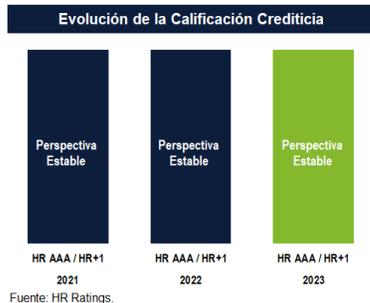


Calificación

FEGA LP HR AAA
FEGA CP HR+1

Perspectiva Estable



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

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para FEGA

La ratificación de las calificaciones de FEGA¹ se basa en el apoyo implícito que tiene el Fondo por parte del Gobierno Federal, al ser considerado como un vehículo esencial para el impulso del sector agropecuario en la República Mexicana. Asimismo, durante los últimos doce meses (12m), FEGA exhibió fortaleza en su perfil de solvencia con un índice de capitalización de 21.8% al cierre del segundo trimestre de 2023 (2T23) (vs. 22.1% al 2T22 y 21.6% en un escenario base). Asimismo, el Fondo presentó un incremento en el índice de morosidad a 2.9% al 2T23 (vs. 2.6% al 2T22 y 3.4% en el escenario base), ocasionado por el incumplimiento de acreditados finales pertenecientes al sector primario, aún considerados niveles bajos. El índice de morosidad ajustado disminuyó a 3.6% al 2T23 debido a una menor generación de castigos 12m (vs. 4.1% al 2T22 y 4.4% en el escenario base). Por otro lado, el resultado neto del Fondo se benefició de mayores ingresos provenientes de inversiones en valores y una evolución controlada de los gastos administrativos durante los últimos 12m, lo que resultó en un ROA Promedio de 6.2% al 2T23 (vs. 4.2% al 4T22 y 3.5% en el escenario base). Finalmente, referente a los factores ESG, se mantienen etiquetas en nivel *Superior* para los factores sociales, ambientales y de gobernanza. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: FEGA	Trimestral		2020	2021	2022	Escenario Base			Escenario de Estrés		
Cifras en Millones de Pesos	2T22	2T23				2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Pasivos Netos Contingentes de los Activos Contingentes	73,948.8	78,611.9	69,960.2	73,790.0	78,945.8	80,727.9	86,362.5	92,028.5	77,800.3	79,110.9	80,232.5
Cartera de Crédito Vencida	1,918.6	2,249.3	2,564.5	2,032.2	2,059.8	2,825.3	3,378.6	3,830.4	4,465.7	4,933.3	5,201.8
Gastos de Administración 12m	264.8	282.6	246.3	256.3	271.9	345.6	448.2	531.6	403.1	487.7	495.6
Resultado Neto 12m	937.5	1,392.6	504.2	733.8	1,559.6	987.7	1,204.2	1,328.9	-1,091.1	-624.9	6.1
Índice de Morosidad	2.6%	2.9%	3.7%	2.8%	2.6%	3.5%	3.9%	4.2%	5.7%	6.2%	6.5%
Índice de Morosidad Ajustado	4.1%	3.6%	5.1%	4.2%	3.5%	4.7%	5.2%	5.5%	7.1%	9.1%	9.5%
MIN Ajustado	2.0%	2.5%	-0.4%	1.2%	3.7%	1.0%	1.6%	1.3%	-6.8%	-4.7%	-3.4%
Índice de Eficiencia	11.6%	10.5%	12.7%	12.2%	10.2%	11.0%	12.6%	13.7%	13.2%	14.7%	14.0%
ROA Promedio	4.2%	6.2%	2.3%	3.3%	7.0%	4.2%	4.8%	5.0%	-4.8%	-2.9%	0.0%
Índice de Capitalización	22.1%	21.8%	23.5%	23.2%	21.3%	22.1%	21.8%	21.9%	19.0%	19.2%	20.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x	2.8%	3.0%	3.1%
Spread de Tasas	6.5%	6.6%	4.6%	5.9%	7.1%	6.3%	6.0%	6.0%	6.1%	5.8%	5.6%
Disp. e Inv. en Valores / Activos y Pasivos Contingentes	29.4%	29.4%	31.7%	29.7%	28.6%	29.6%	29.5%	29.4%	27.8%	27.0%	26.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Fondo y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.
*Proyecciones realizadas a partir del 31/12 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Perfil de solvencia adecuado, con un índice de capitalización de 21.8% al 2T23 (vs. 22.1% al 2T22 y 21.6% en el escenario base).** El aumento de los activos sujetos a riesgo provenientes de inversiones en valores ocasionó una reducción marginal del índice de capitalización, el cual se mantuvo en niveles de fortaleza.
- **Presión sobre la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 2.9% al 2T23 (vs. 2.6% al 2T22 y 3.4% en un escenario base).** Un mayor pago de garantías a favor de intermediarios financieros del sector primario presionó el índice de morosidad; no obstante, este se mantuvo en niveles bajos.
- **Incremento de los niveles de rentabilidad, al cerrar con un resultado neto 12m de P\$1,392.6m y un ROA Promedio de 6.2% al 2T23 (vs. P\$937.5m y 4.2% al 4T22; P\$777.7m y 3.5% en el escenario base).** Una evolución controlada en la erogación de gastos administrativos, acompañado de mayores ingresos por intereses provenientes de inversiones en valores, resultaron en un incremento de los niveles de rentabilidad del Fondo.

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento moderado de la cartera vencida, que cerró con un índice de morosidad de 3.5% y un índice de morosidad ajustado de 4.7% al 4T23.** Si bien no se espera un deterioro sistemático en el sector primario en el corto plazo, se espera que los niveles de morosidad reflejen el crecimiento de los activos y pasivos contingentes, de acuerdo con el plan de negocios de FEGA.
- **Decremento del ROA Promedio al cierre de 2023, al ubicarse en un nivel de 4.2% al 4T23.** Lo anterior sería reflejo de un incremento en las estimaciones preventivas 12m, derivado del incremento de la cartera vencida. No obstante, HR Ratings considera que la rentabilidad del Fondo se mantendría en niveles buenos.
- **Continua fortaleza en el perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 22.1% al cierre de 2023.** La continua generación de resultados netos y las aportaciones del Gobierno Federal soportarían el incremento esperado de los activos productivos de FEGA durante el periodo proyectado.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo implícito por parte del Gobierno Federal.** Se considera una alta probabilidad de apoyos por parte del Gobierno Federal en caso de presentarse un escenario económico adverso para el Fondo, ya que este es considerado como un agente principal para el desarrollo del sector primario nacional.
- **Evaluación de factores ESG.** FIRA, y por consecuencia FEGA, cuenta con prácticas y políticas ambientales, sociales y de gobernanza superiores a lo observado en el sector, por lo que se mantienen etiquetas de *Superior* para dichos factores.
- **Estabilidad en el perfil de liquidez, con una razón de disponibilidades e inversiones en valores a pasivos y activos contingentes de 29.4% al 2T23 (vs. 29.4% al 2T22 y 28.4% en un escenario base).** El incremento del resultado neto mantuvo una adecuada posición de liquidez del Fondo, a pesar de un incremento de las inversiones en valores en UDIBONOS durante los últimos 12m.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Retiro del apoyo por parte del Gobierno Federal.** En caso de que se presente un escenario económico adverso, sin que el Gobierno Federal muestre el apoyo hacia el Fondo, esto se vería reflejado de manera negativa en la calificación.

Anexo - Escenario Base

Balance: FEGA (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario Base								
ACTIVO	22,912.6	22,236.6	22,875.1	24,214.4	25,767.0	27,292.8	22,028.3	23,425.7
Disponibilidades	2,569.2	3,617.1	1,401.9	1,253.4	2,696.8	3,955.4	3,519.9	899.0
Inversiones en Valores	19,605.6	18,320.9	21,212.3	22,642.9	22,769.7	23,057.6	18,225.5	22,196.7
Títulos Disponibles para la Venta	19,605.6	18,320.9	21,212.3	22,642.9	22,769.7	23,057.6	18,225.5	22,196.7
Total Cartera de Crédito Neta	479.3	66.4	57.0	141.3	168.9	191.5	64.6	97.1
Cartera de Crédito Neta	479.3	66.4	57.0	141.3	168.9	191.5	64.6	97.1
Cartera de Crédito Total	2,564.5	2,032.2	2,059.8	2,825.3	3,378.6	3,830.4	1,918.6	2,249.3
Cartera de Crédito Vigente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Vencida	2,564.5	2,032.2	2,059.8	2,825.3	3,378.6	3,830.4	1,918.6	2,249.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2,085.2	-1,965.8	-2,002.8	-2,684.1	-3,209.7	-3,638.9	-1,854.0	-2,152.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	3.5	2.6	0.0	6.0	3.9	2.6	0.0	40.0
Otros Activos ²	255.0	229.5	204.0	185.2	170.9	157.6	218.3	192.9
PASIVO	365.6	523.6	632.4	612.9	625.2	637.8	631.0	606.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	365.6	523.6	632.4	612.9	625.2	637.8	631.0	606.8
CAPITAL CONTABLE	22,547.0	21,713.0	22,242.6	23,601.6	25,141.8	26,655.0	21,397.3	22,818.9
Capital Contribuido	10,047.0	9,906.3	9,781.9	9,732.1	9,632.5	9,532.9	9,882.7	9,781.9
Capital Ganado	12,500.0	11,806.7	12,460.7	13,869.4	15,509.3	17,122.1	11,514.7	13,036.9
Reservas de Capital	1,200.0	1,200.0	1,175.3	1,172.8	1,172.8	1,172.8	1,200.0	1,172.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	10,178.3	10,682.4	11,416.3	12,975.9	13,963.6	15,167.7	11,416.3	12,975.9
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	617.5	-809.5	-1,690.5	-1,266.9	-831.2	-545.4	-1,720.9	-1,564.1
Resultado Neto	504.2	733.8	1,559.6	987.7	1,204.2	1,326.9	619.4	452.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Fondo y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas Por Cobrar: Deudores por liquidación de operaciones correspondientes a venta de inversiones.

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

3. Otras Cuentas Por Pagar: Pagos anticipados a proveedores, provisiones para obligaciones diversas, impuestos y derechos por pagar, y acreedores por liquidación de operaciones.

CUENTAS DE ORDEN	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Activos y Pasivos Contingentes	69,960.2	73,790.0	78,945.8	80,727.9	86,362.5	92,028.5	73,948.8	78,611.9
Bienes en Administración (Convenios con Dependencias)	21,983.7	23,411.3	24,713.2	25,845.5	26,366.3	26,897.6	24,329.1	25,589.0
Colaterales Recibidos por la Entidad	6,935.7	1,992.1	1,901.8	283.3	289.0	294.9	2,754.7	280.5
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	3.7	9.4	4.4	9.5	9.7	9.8	10.2	9.4
Otras Cuentas de Registro	2,924.4	3,993.5	4,623.6	5,126.5	5,229.8	5,335.2	4,559.2	5,075.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Fondo y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

FEGA

Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía
para Créditos Agropecuarios

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
3 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: FEGA (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	1,441.6	1,577.0	1,811.5	1,942.0	1,992.0	2,096.0	810.9	800.0
Gastos por Intereses	338.4	163.1	109.7	320.0	312.0	300.0	44.7	110.0
Margen Financiero	1,103.2	1,413.9	1,701.8	2,042.1	2,304.0	2,396.0	766.1	690.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,192.9	1,117.9	825.7	1,793.7	1,864.1	1,993.0	534.7	733.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	-89.7	296.0	876.1	248.4	439.9	403.0	231.4	-43.6
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,034.6	1,170.2	1,266.8	1,326.7	1,534.3	1,886.3	605.9	640.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.0
Resultado por Intermediación ¹	26.7	53.3	-42.4	56.2	48.0	44.0	-46.2	50.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-221.0	-529.2	-268.9	-283.5	-341.0	-445.9	-42.9	-54.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	750.5	990.2	1,831.5	1,347.7	1,681.1	1,887.3	748.2	592.0
Gastos de Administración	246.3	256.3	271.9	345.6	448.2	531.6	128.9	139.6
Resultado Neto	504.2	733.8	1,559.6	987.7	1,204.2	1,326.9	619.4	452.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Fondo y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

- Otros Ingresos y Resultados Por Intermediación: Resultados por compraventa de valores.
- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Devengamiento de obligaciones laborales al retiro.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	3.7%	2.8%	2.6%	3.5%	3.9%	4.2%	2.6%	2.9%
Índice de Morosidad Ajustado	5.1%	4.2%	3.5%	4.7%	5.2%	5.5%	4.1%	3.6%
MIN Ajustado	-0.4%	1.2%	3.7%	1.0%	1.6%	1.3%	2.0%	2.5%
Índice de Cobertura	0.8	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	12.7%	12.2%	10.2%	11.0%	12.6%	13.7%	11.6%	10.5%
ROA Promedio	2.3%	3.3%	7.0%	4.2%	4.8%	5.0%	4.2%	6.2%
Índice de Capitalización	23.5%	23.2%	21.3%	22.1%	21.8%	21.9%	22.1%	21.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Spread de Tasas	4.6%	5.9%	7.1%	6.3%	6.0%	6.0%	6.5%	6.6%
Tasa Activa	6.0%	6.5%	7.6%	7.6%	7.2%	7.0%	7.1%	7.4%
Tasa Pasiva	1.4%	0.7%	0.5%	1.2%	1.1%	1.0%	0.6%	0.7%
Disp. e Inv. en Valores / Activos y Pasivos Contingentes	31.7%	29.7%	28.6%	29.6%	29.5%	29.4%	29.4%	29.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Fondo y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.



Credit
Rating
Agency

FEGA

Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía
para Créditos Agropecuarios

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
3 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: FEGA (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario Base								
Resultado Neto	504.2	733.8	1,559.6	987.7	1,204.2	1,326.9	619.4	452.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1,641.9	1,463.2	954.1	2,109.7	2,328.6	2,307.6	566.7	738.1
Depreciación y Amortización	27.7	27.8	27.9	28.0	28.8	28.8	13.5	13.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,234.4	1,309.4	1,118.6	1,865.6	1,864.1	1,993.0	650.9	805.6
Otras Partidas y Provisiones	194.8	574.2	378.9	85.0	0.0	0.0	109.7	85.0
Efecto por Valorización	185.1	-448.1	-571.2	131.2	435.7	285.9	-207.4	-166.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	104.3	226.2	-3,338.7	-1,267.5	-126.8	-287.9	-582.7	-821.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-1,542.9	-897.5	-1,107.9	-1,949.6	-1,891.8	-2,015.6	-648.1	-845.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-2.2	-2.3	-2.4	5.2	14.4	13.3	-2.4	-2.5
Cambio en Otros Pasivos Operativos (Netos)	-325.1	-323.1	-154.7	4.2	12.3	12.6	-2.9	-1.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-1,765.9	-996.7	-4,603.6	-3,173.7	-1,989.8	-2,276.3	-1,236.0	-1,671.0
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)	0.2	0.2	0.1	0.2	0.4	0.4	0.1	0.0
Pago de Apoyos	-103.1	-143.9	-144.4	-111.2	-100.0	-100.0	-54.7	-61.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-102.8	-143.7	-144.2	-111.0	-99.6	-99.6	-54.7	-61.2
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	277.3	1,056.7	-2,234.2	-187.3	1,443.3	1,258.6	-104.6	-541.7
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1.6	-8.8	18.9	38.9	0.0	0.0	7.4	38.9
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2,290.4	2,569.2	3,617.1	1,401.9	1,253.4	2,696.8	3,617.1	1,401.9
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	2,569.2	3,617.1	1,401.9	1,253.4	2,696.8	3,955.4	3,519.9	899.0
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	591.9	833.6	1,917.4	1,802.8	1,760.6	1,786.3	637.3	687.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Fondo y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 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	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	504.2	733.8	1,559.6	987.7	1,204.2	1,326.9	619.4	452.4
+ Estimaciones Preventivas	1,234.4	1,309.4	1,118.6	1,865.6	1,864.1	1,993.0	650.9	805.6
+ Depreciación y Amortización	27.7	27.8	27.9	28.0	28.8	28.8	13.5	13.6
- Castigos de Cartera	-1,174.3	-1,237.3	-788.6	-1,112.4	-1,338.5	-1,563.8	-646.5	-584.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	34.0	2.1	1.4	0.0	0.0
FLE	591.9	833.6	1,917.4	1,802.8	1,760.6	1,786.3	637.3	687.3

** 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.

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: FEGA (En millones de Pesos) Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO	22,912.6	22,236.6	22,875.1	22,055.9	21,697.3	21,884.9	22,028.3	23,425.7
Disponibilidades	2,569.2	3,617.1	1,401.9	340.6	767.8	1,252.9	3,519.9	899.0
Inversiones en Valores	19,605.6	18,320.9	21,212.3	21,317.7	20,560.6	19,830.3	18,225.5	22,196.7
Títulos Disponibles para la Venta	19,605.6	18,320.9	21,212.3	21,317.7	20,560.6	19,830.3	18,225.5	22,196.7
Total Cartera de Crédito Neta	479.3	66.4	57.0	223.3	246.7	728.3	64.6	97.1
Cartera de Crédito Neta	479.3	66.4	57.0	223.3	246.7	728.3	64.6	97.1
Cartera de Crédito Total	2,564.5	2,032.2	2,059.8	4,465.7	4,933.3	5,201.8	1,918.6	2,249.3
Cartera de Crédito Vigente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Vencida	2,564.5	2,032.2	2,059.8	4,465.7	4,933.3	5,201.8	1,918.6	2,249.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2,085.2	-1,965.8	-2,002.8	-4,242.4	-4,686.7	-4,473.6	-1,854.0	-2,152.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	3.5	2.6	0.0	7.2	4.7	3.1	0.0	40.0
Otros Activos ²	255.0	229.5	204.0	181.5	160.7	142.2	218.3	192.9
PASIVO	365.6	523.6	632.4	619.0	644.1	670.3	631.0	606.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	365.6	523.6	632.4	619.0	644.1	670.3	631.0	606.8
CAPITAL CONTABLE	22,547.0	21,713.0	22,242.6	21,436.9	21,053.2	21,214.7	21,397.3	22,818.9
Capital Contribuido	10,047.0	9,906.3	9,781.9	9,732.1	9,632.5	9,532.9	9,882.7	9,781.9
Capital Ganado	12,500.0	11,806.7	12,460.7	11,704.8	11,420.7	11,681.8	11,514.7	13,036.9
Reservas de Capital	1,200.0	1,200.0	1,175.3	1,172.8	1,172.8	1,172.8	1,200.0	1,172.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	10,178.3	10,682.4	11,416.3	12,975.9	11,884.8	11,259.9	11,416.3	12,975.9
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	617.5	-809.5	-1,690.5	-1,352.8	-1,012.0	-757.0	-1,720.9	-1,564.1
Resultado Neto	504.2	733.8	1,559.6	-1,091.1	-624.9	6.1	619.4	452.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Fondo y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

1. Otras Cuentas Por Cobrar: Deudores por liquidación de operaciones correspondientes a venta de inversiones.

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

3. Otras Cuentas Por Pagar: Pagos anticipados a proveedores, provisiones para obligaciones diversas, impuestos y derechos por pagar, y acreedores por liquidación de operaciones.

CUENTAS DE ORDEN	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Activos y Pasivos Contingentes	69,960.2	73,790.0	78,945.8	77,800.3	79,110.9	80,232.5	73,948.8	78,611.9
Bienes en Administración (Convenios con Dependencias)	21,983.7	23,411.3	24,713.2	25,640.2	25,742.9	25,846.1	24,329.1	25,589.0
Colaterales Recibidos por la Entidad	6,935.7	1,992.1	1,901.8	281.1	282.2	283.3	2,754.7	280.5
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	3.7	9.4	4.4	9.4	9.4	9.5	10.2	9.4
Otras Cuentas de Registro	2,924.4	3,993.5	4,623.6	5,085.8	5,106.2	5,126.6	4,559.2	5,075.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Fondo y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 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
3 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: FEGA (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario de Estrés	2020	2021	2022	Anual			2T22	2T23
				2023P*	2024P	2025P		
Ingresos por Intereses	1,441.6	1,577.0	1,811.5	1,892.0	1,860.0	1,800.0	810.9	800.0
Gastos por Intereses	338.4	163.1	109.7	346.0	344.0	316.0	44.7	110.0
Margen Financiero	1,103.2	1,413.9	1,701.8	2,018.1	2,204.0	2,116.0	766.1	690.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,192.9	1,117.9	825.7	3,737.6	3,427.1	3,015.5	534.7	733.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	-89.7	296.0	876.1	-1,719.5	-1,223.1	-899.5	231.4	-43.6
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,034.6	1,170.2	1,266.8	1,298.7	1,438.9	1,883.4	605.9	640.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0
Resultado por Intermediación ¹	26.7	53.3	-42.4	52.2	46.0	42.4	-46.2	50.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-221.0	-529.2	-268.9	-305.0	-370.0	-495.6	-42.9	-54.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	750.5	990.2	1,831.5	-673.6	-108.4	530.5	748.2	592.0
Gastos de Administración	246.3	256.3	271.9	403.1	487.7	495.6	128.9	139.6
Resultado Neto	504.2	733.8	1,559.6	-1,091.1	-624.9	6.1	619.4	452.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Fondo y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

- Otros Ingresos y Resultados Por Intermediación: Resultados por compraventa de valores.
- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Devengamiento de obligaciones laborales al retiro.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	3.7%	2.8%	2.6%	5.7%	6.2%	6.5%	2.6%	2.9%
Índice de Morosidad Ajustado	5.1%	4.2%	3.5%	7.1%	9.1%	9.5%	4.1%	3.6%
MIN Ajustado	-0.4%	1.2%	3.7%	-6.8%	-4.7%	-3.4%	2.0%	2.5%
Índice de Cobertura	0.8	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	12.7%	12.2%	10.2%	13.2%	14.7%	14.0%	11.6%	10.5%
ROA Promedio	2.3%	3.3%	7.0%	-4.8%	-2.9%	0.0%	4.2%	6.2%
Índice de Capitalización	23.5%	23.2%	21.3%	19.0%	19.2%	20.8%	22.1%	21.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Spread de Tasas	4.6%	5.9%	7.1%	6.1%	5.8%	5.6%	6.5%	6.6%
Tasa Activa	6.0%	6.5%	7.6%	7.4%	7.1%	6.8%	7.1%	7.4%
Tasa Pasiva	1.4%	0.7%	0.5%	1.4%	1.3%	1.2%	0.6%	0.7%
Disp. e Inv. en Valores / Activos y Pasivos Contingentes	31.7%	29.7%	28.6%	27.8%	27.0%	26.3%	29.4%	29.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Fondo y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: FEGA (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario de Estrés								
Resultado Neto	504.2	733.8	1,559.6	-1,091.1	-624.9	6.1	619.4	452.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1,641.9	1,463.2	954.1	3,967.8	3,796.7	3,299.2	566.7	738.1
Depreciación y Amortización	27.7	27.8	27.9	28.0	28.8	28.8	13.5	13.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,234.4	1,309.4	1,118.6	3,809.6	3,427.1	3,015.5	650.9	805.6
Otras Partidas y Provisiones	194.8	574.2	378.9	85.0	0.0	0.0	109.7	85.0
Efecto por Valorización	185.1	-448.1	-571.2	45.3	340.8	255.0	-207.4	-166.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	104.3	226.2	-3,338.7	57.7	757.1	730.2	-582.7	-821.3
Cambio en Garantías (Neto)	-1,542.9	-897.5	-1,107.9	-3,975.5	-3,450.5	-3,497.1	-648.1	-845.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-2.2	-2.3	-2.4	8.9	20.8	18.4	-2.4	-2.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-325.1	-323.1	-154.7	10.3	25.1	26.2	-2.9	-1.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-1,765.9	-996.7	-4,603.6	-3,865.9	-2,644.9	-2,720.6	-1,236.0	-1,671.0
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)	0.2	0.2	0.1	0.2	0.4	0.4	0.1	0.0
Pago de Apoyos	-103.1	-143.9	-144.4	-111.2	-100.0	-100.0	-54.7	-61.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-102.8	-143.7	-144.2	-111.0	-99.6	-99.6	-54.7	-61.2
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	277.3	1,056.7	-2,234.2	-1,100.2	427.3	485.1	-104.6	-541.7
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1.6	-8.8	18.9	38.9	0.0	0.0	7.4	38.9
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2,290.4	2,569.2	3,617.1	1,401.9	340.6	767.8	3,617.1	1,401.9
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	2,569.2	3,617.1	1,401.9	340.6	767.8	1,252.9	3,519.9	899.0
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	591.9	833.6	1,917.4	1,281.2	-149.4	-176.6	637.3	687.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por el Fondo y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 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	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	504.2	733.8	1,559.6	-1,091.1	-624.9	6.1	619.4	452.4
+ Estimaciones Preventivas	1,234.4	1,309.4	1,118.6	3,809.6	3,427.1	3,015.5	650.9	805.6
+ Depreciación y Amortización	27.7	27.8	27.9	28.0	28.8	28.8	13.5	13.6
- Castigos de Cartera	-1,174.3	-1,237.3	-788.6	-1,498.0	-2,982.9	-3,228.6	-646.5	-584.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	32.8	2.5	1.6	0.0	0.0
FLE	591.9	833.6	1,917.4	1,281.2	-149.4	-176.6	637.3	687.3

** 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.



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
3 de octubre 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

Anibal 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

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

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

Corporativos / ABS

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

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@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



Credit
Rating
Agency

FEGA

Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía
para Créditos Agropecuarios

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
3 de octubre de 2023

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 (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/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	18 de octubre de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T15 - 2T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, 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).