

Crédito  
Estructurado  
HR AAA (E)  
Perspectiva  
Estable

2022

HR AAA (E)  
Perspectiva Estable

2023

HR AAA (E)  
Perspectiva Estable

2024

HR AAA (E)  
Perspectiva Estable



**Luis Rodríguez**

[luis.rodriguez@hrratings.com](mailto:luis.rodriguez@hrratings.com)

Asociado  
Analista Responsable



**Oscar Herrera, CFA**

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones  
Financieras / ABS



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para el Fideicomiso de Administración y Pago constituido por un Grupo de Intermediarios Financieros afiliados a ProDesarrollo

La ratificación de la calificación se basa en el promedio ponderado de la calidad crediticia de los intermediarios financieros no bancarios que se agrupan de manera voluntaria para constituir el Fideicomiso de Administración y Pago F/9930<sup>1</sup>, el cual funge como la principal fuente de pago de los financiamientos que obtenga. Los IFNB's<sup>2</sup> cuentan con un perfil de riesgo equivalente a calificaciones que oscilan entre niveles de AA- y C, de las cuales cuatro son instituciones calificadas por HR Ratings, 9 fueron determinadas por FIRA<sup>3</sup>, a través de su análisis de riesgo interno, y una adicional fue determinada por otra agencia calificadora. Con respecto al comportamiento de la Estructura, esta ha mostrado un total de 16 meses transcurridos, en donde se han pagado intereses de junio de 2023 a septiembre de 2024 por P\$192.6 millones (m), y en donde el total de los IFNB's han cumplido con dichas obligaciones, por lo que la Estructura se encuentra en cumplimiento de sus obligaciones contractuales. Asimismo, la Estructura continúa mostrando un saldo de cartera de crédito por P\$766.3m al corte de septiembre de 2024, en donde los 14 créditos otorgados a las IFNB's realizaron la renovación de su vigencia por otros 12 meses (12m) en junio de 2024, en donde su vencimiento sería en junio de 2025; sin embargo, dicho vencimiento se puede ampliar por otros 42 meses, resultando con un total de 66 meses.

<sup>1</sup> Fideicomiso de Administración y Pago F/9930 (El Fideicomiso).

<sup>2</sup> Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB's).

<sup>3</sup> Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Factores Considerados

- **Fideicomiso de Administración y Pago.** El Fideicomiso fue constituido por el grupo de IFNB's como Fideicomitentes A y Fideicomisarios en tercer lugar; ProDesarrollo<sup>4</sup> como Fideicomitente B y Fideicomisario en tercer lugar; Banco de México, en su carácter de fiduciario en el Fideicomiso conocido como FONDO<sup>5</sup>, como Fideicomisario en segundo lugar; Banco Monex<sup>6</sup> como Fiduciario y; Banco del Bajío como Fideicomisario en primer lugar (Acreedor).
- **Garantías Líquidas.** La calificación considera la constitución de garantías líquidas del 10.4% del monto de crédito acumulado total, así con una garantía adicional de 30.0% del monto acumulado total otorgada por FIRA.
- **Fondos de Liquidez y de Gastos.** En línea con lo anterior, dichos fondos contendrán al menos la cantidad para cubrir 12 meses de los gastos correspondientes al gasto del financiamiento y tres meses para el pago de intereses. Con ello, al cierre de septiembre de 2024 se muestra un saldo en dichos fondos de P\$43.7m, los cuales pueden ser utilizados para el pago de intereses, capital y gastos relacionados con el financiamiento.
- **Comportamiento de la Estructura.** La Estructura continúa mostrando un saldo de cartera de crédito por P\$766.3m al corte de septiembre de 2024, los cuales corresponden a 14 créditos otorgados a las IFNB's. Es importante mencionar que los contratos de crédito con las IFNB's cuentan con una vigencia de 12 meses a partir de la fecha de disposición; sin embargo, se establece que se podrá realizar una prórroga de 12 meses adicionales y posterior a esa prórroga, se podrá contar con otra adicional por 42 meses adicionales, lo que resulta con un total de 66 meses de vigencia.
- **Comportamiento de Pago.** Los 14 IFNB's muestran un saldo de P\$766.3m, en donde se ha pagado únicamente intereses por P\$192.6m, de junio de 2023 a septiembre de 2024, lo que resulta con un estatus de vigente y en cumplimiento de los 14 IFNB's.
- **Mecanismos de la Estructura.** La calificación contempla los lineamientos de seguimiento, los mecanismos de administrador sustituto, las garantías líquidas y fondos de reservas. Asimismo, la Estructura contempla la participación de Fira para el monitoreo y supervisión; Constitución de un Comité Técnico y; la presencia de un Administrador Maestro.
- **Participación de un Administrador Maestro para la Transacción, con una calificación de HR AM1.** Hito<sup>7</sup> es el Administrador Maestro de la transacción, cuyo objetivo es verificar y supervisar el cumplimiento de la administración y cobranza de los activos del Fideicomiso.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Movimientos en la calificación de cualquier IFNB, que resulte con una calificación ponderada de los intermediarios financieros igual o por debajo de HR A+.** Lo anterior resultaría con un deterioro en la calidad del portafolio, por lo que la calificación del Fideicomiso mostraría una reducción.

<sup>4</sup> ProDesarrollo Servicios Especializados (ProDesarrollo).

<sup>5</sup> Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura (FONDO).

<sup>6</sup> Banco Monex S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero

<sup>7</sup> Hito, S.A.P.I. de C.V. (El Administrador Maestro y/o Hito).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**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**

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022 Metodología de Calificación Fondos de Inversión (México), Agosto 2023
Calificación anterior	HR AAA (E) / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	6 de diciembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Enero 2019 – Septiembre 2024
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información y supuestos proporcionados por FIRA. Información financiera de los intermediarios proporcionados por ProDesarrollo.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	Calificación de mercado en BB/M, otorgada a Avanza Sólido por PCR Verum el 16 de agosto de 2024.
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

\*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

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) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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](http://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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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](http://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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS