

FEFA ESG
HR ESG 2
Perspectiva
Estable

Sustainable Impact
7 de agosto de 2026

2024
HR ESG 2
Perspectiva Estable

2025
HR ESG 2
Perspectiva Estable

2026
HR ESG 2
Perspectiva Estable



Luisa Adame

luisa.adame@hrratings.com

Directora de HR Sustainable Impact
Analista Responsable



Belén Cubero

belen.cubero@hrratings.com

Analista Sr. de HR Sustainable Impact

HR Ratings ratificó el nivel impacto de HR ESG 2 con Perspectiva Estable para FEFA

La ratificación de HR ESG 2 con Perspectiva Estable para Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA)¹ es resultado de los cambios observados durante su último periodo de evaluación. En el pilar ambiental, destaca que el 21.3% del total de la cartera del Fideicomiso corresponde a proyectos sostenibles y proyectos de adaptación y resiliencia (vs. 21.1% en 2024). Asimismo, se considera la emisión de seis bonos temáticos durante 2025 y junio de 2026, así como el fortalecimiento del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS). En el pilar social, resalta la implementación de la Comisión de Igualdad de Género y No Discriminación, la implementación del programa de trabajo 2025-2030, la emisión del cuarto Bono Social de Género y de dos Bonos Sociales de Inclusión Financiera, así como el fortalecimiento de las políticas de igualdad, conciliación laboral y capacitación. No obstante, existen áreas de oportunidad relacionadas a la representación femenina en puestos directivos. En gobernanza, FEFA mantiene excelente formalización del gobierno corporativo basada en la actualización del Programa Institucional de FIRA 2025-2028, la gestión de riesgos y proceso de auditoría, sin embargo, se observa un área de oportunidad con respecto a la diversidad de género en los miembros del Comité Técnico. El nivel de impacto de HR ESG 2 significa que FEFA mantiene un riesgo de exposición ASG reducido y cuenta con mecanismos eficientes de mitigación. HR Ratings considera que el daño potencial de los riesgos en el mediano y largo plazo se mitigarán considerablemente considerando los mecanismos existentes.

¹ Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA y/o el Emisor y/o el Fideicomiso).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Exposición de riesgo: Promedio

- FEFA mantiene una exposición moderada derivada de su concentración en el sector agroalimentario, cuyas actividades agropecuarias presentan una interacción relevante con factores ambientales. Al 1T26, el 32.5% de la cartera total correspondía al sector servicio, 30.8% al sector primario, 22.3% al sector de industrialización y 14.4% al sector de comercialización. Adicionalmente, la cartera sostenible alcanzó P\$13,349.4m y la cartera de adaptación y resiliencia fue de P\$19,981.6m, equivalentes en su conjunto al 21.3% de la cartera total.
- La cartera mantiene una diversificación geográfica, con presencia en 32 entidades federativas, donde Guanajuato (9.6%), Jalisco (8.8%) y Veracruz (8.1%) concentran la mayor participación. Si bien esta distribución reduce el riesgo de concentración territorial, las principales entidades participan de manera relevante en actividades agropecuarias expuestas a riesgos físicos asociados al cambio climático, principalmente sequías, inundaciones y ciclones tropicales, entre otros.

Estrategia de mitigación: Superior

- Durante 2025, FEFA fortaleció la estrategia ambiental y social mediante la publicación de la Política de Sostenibilidad de FIRA (Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura). Esta política integra criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza en su operación y en los productos o servicios ofrecidos. Su propósito es mitigar riesgos socioambientales e impulsar el financiamiento para un desarrollo resiliente e inclusivo en los sectores agroalimentario, forestal y rural de México. Asimismo, se alinea a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la Agenda 2030 de la ONU, al acuerdo de París, las Normas de Desempeño sobre Sostenibilidad Ambiental y Social de la Corporación Financiera Internacional (IFC), la Guía de Bancos y Sostenibilidad de la Iniciativa Financiera del Programa las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP FI), la Estrategia de Movilización de Financiamiento Sostenible, la Taxonomía Sostenible de México (TSM), la Estrategia Nacional de Cambio Climático, la Política Nacional de Adaptación, entre otros.
- El inicio de la transición al SARAS 2.0, iniciada en 2025 y la cual se encuentra en actualizándose durante 2026, busca optimizar el control operativo mediante la creación de un nuevo procedimiento normativo y la integración de un sistema de seguimiento ambiental y social dentro de la plataforma informática SIIOF. Esta actualización mejoró la herramienta de pre-categorización con un enfoque de género, desarrolló un aplicativo más ágil para los usuarios, formalizó el Marco de Política Ambiental y Social ante el Comité Técnico en marzo de 2026 y capacitó al personal en colaboración con GGGI. Durante 2025, también se actualizó el SARAS para alcanzar la versión 2.0 y evaluó 14 proyectos de financiamiento, de las cuales siete fueron clasificadas como riesgo ambiental Tipo A, cinco fueron clasificados como Tipo B, y dos como Tipo C. Lo anterior fortaleciendo la identificación temprana y gestión preventiva de riesgos socioambientales. Asimismo, dio continuidad a los programas Sustenta+ e implementó el nuevo mecanismo de respaldo por FONAGA para cubrir riesgos derivados de caídas en precios agrícolas.
- FEFA solicita a los beneficiarios el uso de garantías crediticias o seguros agrícolas mediante el apoyo de FONAGA, FEGA y/o FONDO. Estas herramientas facilitan la obtención de créditos a productores con inversiones viables y reducen el riesgo de los intermediarios financieros y del Fideicomiso ante el impago. Al 4T25, FIRA reportó 54.0% de la cartera total con garantías (vs. 56.3% en 2024); esta disminución obedeció a los pagos normales y cancelaciones de créditos garantizados existentes que superaron a las nuevas colocaciones, sin que esto signifique problemas de impago o pérdidas de dinero.



Asimismo, vale la pena resaltar que FEFA opera como banca de segundo piso, por lo que coloca sus recursos a través de distintos intermediarios financieros.

Social

Exposición de riesgo: Promedio

- En julio de 2026, el Fideicomiso fortaleció la estrategia de inclusión mediante la emisión del tercer y cuarto Bono Social de Inclusión Financiera (FEFA 25S y FEFA 25-2S) por P\$4,196m, y del cuarto Bono Social con Enfoque de Género (FEFA 25G) por P\$4,500m. Sin embargo, la población objetivo continúa trabajando para minimizar las vulnerabilidades relacionadas con el acceso al crédito, infraestructura financiera y la inclusión económica.
- Como brazo ejecutor del Gobierno Federal en el sector agroalimentario, FEFA se consolida como una fortaleza institucional de la Administración Pública que mitiga las barreras de exclusión financiera para productores y empresas de menor escala. A través de un modelo de segundo piso, el Fideicomiso canaliza recursos económicos mediante la banca comercial y diversos intermediarios financieros, asegurando el financiamiento estratégico de las actividades del sector primario, la agroindustria y el comercio vinculados a las cadenas de valor a precios competitivos.

Estrategia de mitigación: Superior

- Durante 2025, FEFA fortaleció el marco normativo en materia de género. Esto mediante la implementación de la CIGND, la aprobación del Programa de Trabajo 2025-2028, la elaboración de guías institucionales sobre igualdad, lenguaje incluyente y no discriminación, así como un diagnóstico de brecha salarial. Estas herramientas transforman las dinámicas laborales y sociales al erradicar desigualdades estructurales.
- FEFA estableció un plan de carrera interno que promueve que los colaboradores crezcan de puestos de acuerdo con su antigüedad, capacidades, habilidades y funciones. De acuerdo con datos del portal ESG de FIRA, los colaboradores trabajan en el Fideicomiso un promedio de entre 12 y 14 años, superior a la media del sector. Asimismo, esto garantiza que el Fideicomiso tenga una baja rotación, la cual fue de 7.4% en 2025 (vs. 7.7% en 2024), lo cual está por debajo del promedio del sector (entre 10% y 15%). Estas bajas estuvieron relacionadas a temas de jubilación, cese, terminación de contrato y por renuncia.
- Al ser una institución financiera del Gobierno Federal, las prestaciones están de acuerdo con la ley y de forma análoga a las prestaciones que el Banco de México concede a sus colaboradores. Asimismo, se debe tener en cuenta las limitaciones en realizar acciones superiores al mercado por formar parte de la Administración Pública Federal. Lo anterior se considera Limitado al solo cumplir con la ley.

Gobernanza

Exposición de riesgo: Promedio

- La Normatividad Interna y las Políticas de Anticorrupción son de gran relevancia para el Fideicomiso, ya que la corrupción podría en su caso afectar la operación y desempeño lo que implicaría un riesgo reputacional. Se considera de riesgo



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

promedio debido a que FEFA es parte de la Administración Pública Federal (APF), por lo que el Fideicomiso sigue los lineamientos y normas a nivel nacional.

- Como banca de desarrollo, FEFA administra recursos públicos y mantiene una operación regulada, lo que implica riesgos asociados al cumplimiento normativo, prevención de corrupción, lavado de dinero, gestión de riesgos financieros y continuidad operativa.

Estrategia de mitigación: Superior

- Durante 2025 el Fideicomiso fortaleció diversos procesos institucionales como lo es el Programa Institucional de FIRA 2025-2030. el cual establece la ruta estratégica que orientará a las acciones de los fideicomisos para fortalecer el desarrollo del sector agroalimentario, forestal y del medio rural. El nuevo documento incorpora un diagnóstico actualizado del sector, sustituye el enfoque general de sustentabilidad por metas climáticas mediante indicadores cuantificables para evaluar el desempeño institucional y centra el modelo en uno de inclusión financiera.
- Durante 2025, FEFA fortaleció sus mecanismos de supervisión y rendición de cuentas mediante el cambio de auditor externo, sustituyendo a De la Faz, Costamalle-DFL, S.C. por Gossler, S.C. Asimismo, no se encontraron opiniones con salvedades o negativas.

Factores Adicionales Considerados

- **Fuentes de Información.** El análisis se realizó con base en fuentes del portal ASG de FIRA e información enviada por el Fideicomiso de FIRA, información del Diario Oficial de la Federación, leyes aplicables a FIRA, información del sector, Informe Anual de Sostenibilidad 2025, Programa Institucional 2025-2030, entre otras.
- **Seguimiento anual a los indicadores.** La evaluación es dinámica, por lo que HR Ratings dará seguimiento a las actualizaciones de la información utilizada, los indicadores evaluados, así como a los programas implementados por el Fideicomiso que pudieran tener un impacto.

Resultados ASG de FEFA



**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.**

Criterios de evaluación utilizados para el análisis*	Criterios de Evaluación de Riesgos ASG para Entidades, octubre 2024
Nivel de Impacto de la evaluación anterior	HR ESG 2 con Perspectiva Estable
Fecha de última evaluación	22 de julio de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Enero 2024 a junio 2026
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Fideicomiso y otras fuentes de información pública.

*Para más información con respecto a estos criterios de evaluación, favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Las evaluaciones de Bonos Etiquetados, Vinculados a la Sostenibilidad, así como las Evaluaciones Riesgos ASG para Entidades, no son calificaciones de riesgo de crédito ni calificaciones NRSRO asignadas bajo el registro de HR Ratings con la SEC para ninguno de los activos para los cuales aplica dicho registro.

La evaluación antes señalada fue solicitada por el Fideicomiso o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de evaluación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras evaluaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una evaluación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de evaluación y sus definiciones.

Las evaluaciones 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 evaluaciones 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. HR Ratings emite sus evaluaciones 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.

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS