

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 27/04/2020

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	FEFA
RAZÓN SOCIAL	FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión FEFA P20-3 por un monto de hasta P\$750m que pretende realizar FEFA

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (27 de abril de 2020) - HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión FEFA P20-3 por un monto de hasta P\$750m que pretende realizar FEFA

La asignación de la calificación para la emisión FEFA P20-3 se basa en la calificación de contraparte para FEFA, la cual fue ratificada el 22 de enero de 2020 en HR AAA con Perspectiva Estable, y puede ser consultada con mayor detalle en <http://www.hrratings.com>. Por su parte, la calificación se sustenta en el respaldo implícito que tiene el Fondo por parte del Gobierno Federal al ser un pilar fundamental para la consecución en las metas federales del sector agropecuario. Asimismo, cuenta con un sólido perfil de solvencia observado a través de un índice de capitalización en rangos de fortaleza. En los últimos 12 meses se tuvo un menor dinamismo en la colocación de cartera, principalmente en ramas de ganadería y pesca, llevando a un menor crecimiento en el margen financiero del Fondo. Lo anterior se suma a una mayor generación de estimaciones preventivas que llevó a una menor rentabilidad, sin embargo, esta se mantiene en adecuados niveles.

La Emisión será realizada por el Banco de México en su carácter de fiduciario del Fondo al amparo de la Emisión Única, autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 31 de octubre de 2019 por un monto de hasta P\$180,000m o su equivalente en Dólares o UDI's.

Principales Factores Considerados

Calificación del Emisor

FEFA fue constituido en 1965 mediante un fideicomiso, operando dentro de los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura. Su objeto consiste en prestar apoyo a programas de crédito del Gobierno Federal mediante la canalización de recursos financieros y garantías a la Banca de Desarrollo, Instituciones de Crédito, Sociedades de Objeto Limitado e intermediarios financieros no bancarios con proyectos relacionados con la agricultura, ganadería, avicultura, agroindustria, pesca y actividades conexas o afines que se realizan en el medio rural.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Presión en los indicadores de rentabilidad con un ROA Promedio de 1.3% y un ROE Promedio de 3.5% al 4T19 (vs. 2.3% y 5.9% en 4T18). A pesar de haber presentado crecimiento en el margen financiero y menores gastos de administración, el aumento en el volumen de estimaciones preventivas llevó a contrarrestar este efecto. Este comportamiento al alza se dio por cambios internos para clasificar cartera emproblemada, realizado de forma preventiva en donde se amplió en el rango de clasificación implicando que algunos intermediarios financieros no bancarios se les asignara una probabilidad de incumplimiento del 100%

Perfil de solvencia en niveles sólidos con un índice de capitalización en 40.7% al 4T19 (vs. 38.9% en 3T18). La mejora observada se debe a la constante generación de utilidades que ha permitido fortalecer el patrimonio contable, así como por un

FECHA: 27/04/2020

menor crecimiento por parte de los activos sujetos a riesgo con respecto a periodos anteriores.

Fortaleza en la calidad de los activos con un índice de morosidad ajustado y un índice de morosidad de 0.3% (vs. 0.3% al 4T18). Históricamente, el Fondo ha mantenido niveles sólidos en la cartera vencida y, actualmente, continúa mostrando una adecuada colocación y seguimiento de su cartera.

Expectativas para Periodos Futuros

Reactivación en la colocación de cartera de crédito, llevando a un crecimiento promedio anual de 6.2% para los siguientes tres años. Este crecimiento se daría a través de una menor incertidumbre en el mercado que permitirá continuar impulsando el desarrollo del sector agropecuario y actividades afines.

Control en la morosidad con un índice de morosidad ajustado de 0.4% al 2021. Esto a través del adecuado control que tiene el Fondo para el otorgamiento y seguimiento de créditos.

Mejora en la rentabilidad con un ROA Promedio de 2.5% y un ROE Promedio de 6.3% al 2021. Esto como resultado de una continua generación en utilidades con tendencia positiva en los próximos periodos por medio de la colocación de créditos y control en morosidad y gastos.

Factores adicionales considerados

Apoyo por parte del Gobierno Federal. Se considera el apoyo implícito al ser un pilar fundamental para la consecución de metas federales en el sector agropecuario.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Modificación en el nivel de aportaciones por parte del Gobierno Federal o retiro de consideración de apoyo. Si llegara a ocurrir cualquiera de estos escenarios y, por ende, las operaciones y la situación financiera del Fondo se vieran comprometidas, se consideraría una baja en la calificación.

Situación Financiera

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera total de FEFA al cierre del 2019 mostró un saldo total de P\$141,957m, representando un crecimiento marginal con respecto al año anterior, pero quedando por ligeramente por arriba de las estimaciones de HR Ratings (vs. P\$141,916m al 3T18; P\$140,414m escenario base). Este comportamiento se dio ya que durante el año la cartera mantuvo bajo crecimiento por una menor actividad económica en el país, impactando la cartera otorgada en ramas de ganadería y pesca.

Por parte de la calidad de los activos, la cartera vencida presentó un monto de P\$468m provenientes de cartera comercial otorgados a entidades financieras (vs. P\$364m en 4T18 y P\$492m en escenario base). El sector con mayor concentración es el primario de las ramas forestal y ganadera. Asimismo, se debe considerar que en el año hubo afectaciones en diversos estados por sequías que llevó a afectar varios tipos de cosechas por atrasos en las siembras. Este volumen de cartera vencida llevó a un índice de morosidad y un índice de morosidad ajustado de 0.3%, quedando en los mismos niveles a los observados el año previo y marginalmente por bajo a las proyecciones, donde se esperaba que la situación económica del país presionaría más la cartera vencida (vs. 0.3% en 4T18 y 0.4% en escenario base). De esta manera, HR Ratings considera que la morosidad se mantiene en niveles de fortaleza, derivado de una adecuada colocación de créditos.

Cobertura

Al 4T19, FEFA generó estimaciones preventivas por P\$4,008m (vs. P\$2,181m al 4T18). Por medio de ello, el índice de cobertura se posicionó en 8.6x, mostrando un aumento significativo con respecto al obtenido en el 2018 (vs. 6.0x en 4T18). El comportamiento derivó de mayor proporción de cartera con una calificación de riesgo mayor a la presentada previamente. Lo anterior es resultado de cambios en la clasificación de lo que se considera como cartera emproblemada, realizado de manera preventiva por cambios en parámetros internos.

FECHA: 27/04/2020

Ingresos y Gastos

Por parte del margen financiero acumulado 12m del Fondo, este se ubicó en P\$4,789m al 4T19, representando un crecimiento anual de 12.9% (vs. P\$4,240m al 4T18). Los ingresos por intereses 12m ascendieron a P\$12,559m con un movimiento al alza dado a través de mayores ingresos por operaciones de inversión y crediticias, en su mayoría, y por operaciones de cobertura y otros ingresos, en una menor proporción (vs. P\$11,135m al 4T18). Las disponibilidades e inversiones en valores están compuesto por depósitos en pesos, dólares y euros, así como certificados bursátiles. Por otro lado, los gastos por intereses 12m se ubicaron en P\$7,770m (vs. 6,894m en 4T18) donde la mayor parte de los egresos se dan por las operaciones de financiamiento, ya sea los títulos de crédito o préstamos bancarios. El incremento en los egresos se dio por medio de una tasa pasiva promedio mayor con respecto al año anterior, se esperaba que este se observe en menores niveles durante los siguientes periodos. Con ello, a pesar de presentar una mayor tasa pasiva, se pudo contrarrestar el efecto, llevando a un mayor margen contra el año anterior.

La generación de estimaciones preventivas 12m se posicionó en P\$1,835m al 4T19, con un aumento en respuesta a la ampliación en el rango de lo que se considera como cartera emproblemada implicando que algunos intermediarios financieros no bancarios se les asignara una probabilidad de incumplimiento del 100% (vs. P\$70m al 4T18). Por medio de lo anterior, el margen financiero ajustado 12m se observó en P\$2,954m igual a una disminución anual de 29.2%, pero quedando en línea con lo esperado en un modelo base (vs. P\$4,170m al 4T18 y P\$2,947 en escenario base). Con ello, el MIN Ajustado disminuyó a niveles de 2.1% colocándose conforme a las proyecciones (vs. 3.3% al 4T18).

El resultado por intermediación 12m cerró en el 2019 en -\$1m (vs. -\$5.0m en 4T18). En cuanto a otros ingresos (egresos) de la operación 12m, estos se ubicaron en -\$118m, los cuales se integran de ingresos por afectación a la estimación por irreuperabilidad, pérdidas de valor de bienes adjudicados, partidas relacionadas con aportaciones al fideicomiso de pensiones de FONDO , entre otros (vs. -\$66m al 4T18).

Los gastos de administración 12m se observaron en P\$915m igual a una disminución anual del 7.5% quedando ligeramente por arriba de las estimaciones de un escenario base (vs. P\$904m en escenario base). La reducción deriva de nueva política de racionalizar los egresos operativos de todas las áreas. Es importante mencionar que, los gastos son ejercidos por FONDO y posteriormente se hace una repartición entre los fideicomisos pertenecientes a FIRA, donde FEFA tiene una participación de alrededor del 63.0%. Por medio de los gastos operativos a la baja el índice de eficiencia mejoró contra el año anterior al cerrar en 19.6% y el índice de eficiencia operativa en 0.7%, pero con un nivel ligeramente superior a los estimados. No obstante, se considera que los indicadores se encuentran en rangos sólidos (vs. 23.7% y 0.8% al 4T18).

Rentabilidad y Solvencia

A pesar de haber presentado un mayor margen financiero y menores gastos de administración, debido al incremento en las estimaciones preventivas 12m, las utilidades netas 12m se situaron en P\$1,920m, mostrando una disminución contra el año anterior y en línea con las expectativas (vs. P\$3,109m al 4T18 y P\$1,995m en escenario base). En consecuencia, la rentabilidad se vio presionada con un ROA Promedio de 1.3% y un ROE Promedio de 3.5% (vs. 2.3% y 5.9% al 4T18; 1.4% y 3.6% en escenario base). HR Ratings considera que, a pesar de observarse a la baja, la rentabilidad se mantiene en niveles saludables.

Por otro lado, el índice de capitalización cerró en 40.7%, mostrando niveles superiores a los del cierre del 4T18 derivado de un mínimo crecimiento en el portafolio y un fortalecimiento del patrimonio contable por la acumulación de resultados obtenidos (vs. 38.9% al 3T18). HR Ratings considera que el perfil de solvencia de FEFA se mantiene en rangos de fortaleza.

Fondeo y Apalancamiento

Finalmente, la razón de apalancamiento se posicionó en 1.6x, con un aumento marginal anual (vs. 1.5x al 4T18). Este comportamiento se dio por un mayor uso de pasivos, en promedio, provenientes de instituciones bancarias de corto plazo. Por otro lado, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantuvo en 1.7x, en línea con un escenario base. En opinión de HR Ratings, el indicador se encuentra en niveles adecuados al cubrir más de una vez la totalidad de la deuda adquirida.

En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores, y según se nos fue informado, la Emisión de Certificados Bursátiles con

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 27/04/2020

clave de pizarra FEFA P20-3 obtuvo la calificación de 'mxAAA' por parte de S&P Global Ratings, la cual fue otorgada con fecha del 24 de abril de 2020.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Pablo Domenge
Subdirector de
Instituciones Financieras / ABS
pablo.domenge@hrratings.com

Yunuén Coria
Analista Sr.
yunuen.coria@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019
Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009
Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

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. 1T15 - 4T19

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton (con excepción del 2019) 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

FECHA: 27/04/2020

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, a la 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).

MERCADO EXTERIOR