

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 26/03/2021

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 4-21 por un monto de hasta P\$1,500m, que pretende realizar FEFA

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (26 de marzo del 2021) - HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión FEFA 4-21 por un monto de hasta P\$1,500m, que pretende realizar FEFA

La asignación de la calificación para la emisión FEFA 4-21 se basa en la calificación de contraparte para FEFA, la cual fue ratificada el 29 de enero de 2021 en HR AAA con Perspectiva Estable y que puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. Respecto a la calificación de contraparte de FEFA, esta se basa en el respaldo implícito que mantiene por parte del Gobierno Federal, al contar con un papel estratégico para la consecución de metas de desarrollo en el sector agropecuario. Adicionalmente, se considera que el Fondo mantiene un perfil de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 35.1%, con una razón de apalancamiento y una razón de cartera vigente a deuda neta en 1.8x y 1.6x al cierre de diciembre de 2020 (4T20) (vs. 40.7%, 1.6x y 1.7x al 4T19 y 34.0%, 1.8x y 1.6x en el escenario base). En cuanto a la rentabilidad del Fondo, este se mantiene en niveles adecuados al mostrar un ROA y ROE Promedio en 1.7% y 4.9% al 4T20, mostrando un incremento derivado de la menor generación de estimaciones preventivas y una adecuada gestión de sus gastos de administración (vs. 1.3% y 3.5% al 4T19 y 1.4% y 4.0% en el escenario base). Por otro lado, las métricas de morosidad del Fondo se mantienen en niveles bajos cerrando con índices de morosidad y morosidad ajustado en 0.6% y 0.8% al 4T20 (vs. 0.3% y 0.3% al 4T19 y 0.7% y 0.8% en el escenario base).

Las Emisión será realizada por el Banco de México en su carácter de fiduciario del Fondo, al amparo de la Emisión Única autorizada por la Comisión Nacional y de Valores al 31 de octubre de 2019, por un monto de hasta P\$180,000m o su equivalente en Dólares o UDI's. El monto máximo de la Emisión es por P\$1,500m y es por un plazo aproximado de 1.3 años, con una periodicidad de cupón de 28 días a tasa flotante.

Perfil de la Calificación y Factores Considerados

Perfil 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 otorgar 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

Posición de solvencia en niveles sólidos al 4T20, con un índice de capitalización en 35.1%, razón de apalancamiento y de cartera vigente a deuda neta en 1.8x y 1.6x (vs. 40.7%, 1.6x y 1.7x al 4T19 y 34.0%, 1.8x y 1.6x en el escenario base). El Fondo cuenta con la capacidad adecuada para la cobertura de sus activos sujetos a riesgo, así como para el pago oportuno de sus obligaciones, manteniendo su riesgo de balance en niveles adecuados.

FECHA: 26/03/2021

Adecuada rentabilidad del Fondo al presentar un ROA y ROE Promedio en 1.7% y 4.9% al 4T20 (vs. 1.3% y 3.5% al 4T19 y 1.4% y 4.0% en el escenario base). En línea con lo anterior, el Fondo reporta una utilidad neta 12m de P\$2,828m, mostrando un incremento derivado de la menor generación de estimaciones preventivas, así como de un adecuado control en su gasto administrativo (vs. P\$1,920m al 2019 y P\$2,332m en el escenario base).

Bajos niveles de morosidad, con índices de morosidad y morosidad ajustado en 0.6% y 0.8% al 4T20 (vs. 0.3% y 0.3% el 4T19 y 0.7% y 0.8% en el escenario base). Al cierre de 2020, el saldo de cartera vencida ascendió a P\$1,045m, lo que significó un aumento respecto al saldo por P\$468m registrado al cierre de 2019, derivado al incumplimiento de dos acreditados.

Mejora en los índices de eficiencia y eficiencia operativa, cerrando en 17.5% 0.5% al 4T20 (vs. 19.6% y 0.7% al 4T19 y 16.6% y 0.5% en el escenario base). Durante 2020, FEFA presentó un control de gastos administrativos, disminuyendo un 19.7% respecto a los gastos generados al cierre de 2019 y quedando en un total de P\$734m como resultado del plan de austeridad del Gobierno Federal y, por ende, en las dependencias relacionadas a este (vs. P\$915m al 4T19 y P\$919m en escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

MIN Ajustado en 2.1% al cierre de 2021 y 2022. Al cierre de ambos años, se estiman márgenes financieros por P\$5,853 y P\$6,320, con un aumento promedio de 41.9% respecto al cierre de 2020, sin embargo, las estimaciones preventivas presentarían un aumento promedio de 58.1%, con montos por P\$1,942 y P\$2,162, lo que presionó el margen financiero ajustado por riesgos crediticios y deterioró ligeramente la métrica.

Solvencia en niveles estables, con un índice de capitalización en 33.2% al cierre de 2022. Derivado de un crecimiento promedio de 9.1% en la cartera total de FEFA durante 2021 y 2022, se espera una disminución marginal en la capitalización del Fondo, no obstante, este se mantiene en niveles de fortaleza. Asimismo, la razón de apalancamiento y de cartera vigente a deuda neta se estiman en 2.0x y 1.6x, permaneciendo en niveles adecuados, similares a los observados al cierre de 2020.

Factores Adicionales Considerados

Apoyo por parte del Gobierno Federal. Se considera el respaldo federal al Fondo, al considerarse este como un pilar fundamental para la consecución de metas en el sector agropecuario.

Buckets de morosidad en niveles de fortaleza, cerrando en 0.5% al 4T20 (vs. 0.3% al 4T19). FEFA cuenta con un seguimiento y cobranza adecuado, por lo que mantiene una buena calidad de cartera.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

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

Situación Financiera

Evolución de la Cartera de Crédito

Al cierre de 2020, el saldo de la cartera total de FEFA fue por un monto de P\$170,412m, aumentando en un 20.0% respecto al 4T19, aunque ligeramente por debajo de lo estimado por HR Ratings, donde el saldo de cartera estimado fue por P\$177,221m (vs. P\$141,957m al cierre de diciembre de 2019). El aumento en la cartera fue resultado de la necesidad de liquidez del mercado tras la afectación económica causada por la pandemia COVID-19, la cual fue atendida por el Fondo, a través de sus clientes, quienes fungen como intermediarios financieros dentro del sector primario, el cual fue uno de los sectores que mostró más resiliencia durante la pandemia, presentando crecimiento positivo. En línea con lo anterior, el 40.4% de la cartera financiada por el Fondo es dirigida a este sector. Asimismo, los intermediarios con mayor saldo de cartera al 4T20 fueron las instituciones de banca múltiple al concertar el 79.3% de la cartera total. Cabe mencionar que la cartera en reestructura de FEFA asciende a un monto de P\$14,568m, representando el 8.6% de la cartera total, aumentando respecto al año anterior, dado que

FECHA: 26/03/2021

el Fondo se apegó al Programa Emergente para la Atención de la Contingencia, en beneficio de sus clientes (vs. P\$1,992m y 1.4% al 4T19).

Respecto a la calidad crediticia de la cartera de FEFA, la cartera vencida presentó un saldo por P\$1,045, cerrando con índices de morosidad y morosidad ajustado en 0.6% y 0.8% (vs. P\$468m, 0.3% y 0.3% al 4T19 y P\$1,230m, 0.7% y 0.8% en el escenario base). Cabe mencionar que los cinco clientes que componen la cartera vencida del Fondo también formaban parte de esta al cierre de 2019. En particular, el aumento en la cartera vencida derivó de dos clientes, quienes presentaron afectaciones en su cobranza ante problemas climatológicos en las zonas donde estos operan, presentando dificultad en el cumplimiento de sus obligaciones con el Fondo, acumulando un saldo vencido por P\$1,037m. HR Ratings considera que a pesar del incremento en los indicadores de morosidad del Fondos, estos se mantienen en niveles bajos, asimismo, se observa que el porcentaje de cartera reestructura se mantiene por debajo del promedio observada en el sector.

Cobertura de la Empresa

Al cierre de diciembre de 2020, el Fondo realizó estimaciones preventivas 12m por un monto de P\$624m, siendo este monto 66.0% menor a las generadas en el periodo anterior (vs. P\$1,835m al cierre de 2019 y P\$1,792m en el escenario base). Cabe mencionar que esta disminución respecto al año anterior se debe a la cancelación de estimaciones por mejoras en la calificación de algunos acreditados del Fondo, lo que aumentó la proporción de cartera con calificación de riesgo tipo A. De tal manera, que derivado del incremento en la cartera vencida y de la menor generación de estimaciones preventivas, el índice de cobertura cerró en 4.1x manteniéndose en niveles elevados, a pesar de la disminución mostrada en el periodo (vs. 8.6x al 4T19 y 4.5x en el escenario base).

Ingresos y Gastos

Respecto al spread de tasas del Fondo, se observa que este se mantiene en los niveles observados en periodos anteriores al cerrar en 0.6% al 4T20 (vs. 0.5% al 4T19 y 0.8% en el escenario base). Cabe mencionar que se observaron reducciones tanto en la tasa activa como en la tasa pasiva, dado el entorno de tasas a la baja observado durante 2020, no obstante, la reducción en la tasa pasiva fue marginalmente mayor, por lo que favoreció al spread de tasas. Por otro lado, al cierre de diciembre de 2020, los ingresos por intereses 12m de FEFA ascendieron a P\$13,253m, aumentando en 5.5% respecto a 2019 debido al crecimiento en el volumen de cartera, mientras que los gastos por interés 12m ascendieron a P\$8,906m, aumentando un 14.6% ante un mayor apalancamiento (vs. P\$12,559m y P\$7,770m al 4T19 y P\$12,354m y P\$7,319m en el escenario base). En línea con lo anterior, el margen financiero pasó de P\$4,789m a P\$4,347m del 4T19 al 4T20 ante un mayor crecimiento en los gastos que en los ingresos por intereses (vs. P\$5,035m en el escenario base). A pesar de la disminución en el margen financiero respecto a 2019, la menor generación de estimaciones preventivas en el periodo permitió que el MIN Ajustado cerrara en 2.3%, manteniéndose en los niveles observados (vs. 2.1% al 4T19 y 2.0% en el escenario base).

Respecto a los ingresos totales de la operación 12m, estos mostraron un incremento anual de 25.7% al ascender a P\$3,562m, al cierre del 2020 (vs. P\$2,834m al cierre del 2019 y P\$3,155m escenario base). Estos se obtienen ajustando el margen financiero ajustado por el resultado por intermediación, los otros ingresos y por las comisiones y tarifas netas. El resultado por intermediación cerró en P\$26m, aumentando a través de la valuación positiva de instrumentos financieros derivados de tipo cross currency swap (CCS) a través de movimientos en el tipo de cambio del dólar, al contar con una posición larga (vs. -P\$1m al 4T19 y P\$37m en el escenario base). En cuanto a los otros ingresos 12m, estos se ubicaron en -P\$183m al cierre del 2020, mientras que las comisiones y tarifas no presentaron un cambio significativo (vs. -P\$118m al cierre del 2019 y -P\$123m en el escenario base).

Por su parte, los gastos de administración presentaron una disminución del 19.7%, mayor a la observada al 4T19 donde esta fue de 7.5% y a la esperada en el escenario base de 1.6%. Los gastos de administración al cierre de diciembre de 2020 ascendieron a P\$734m (vs. P\$915m al cierre del 2019 y P\$823m en el escenario base). Este comportamiento va en línea con las disposiciones del Gobierno Federal de austeridad en todas sus entidades relacionadas. En línea con lo anterior, los indicadores de eficiencia presentaron una mejora, con índices de eficiencia y eficiencia operativa en 17.5% y 0.5% al 4T20 (vs. 19.6% y 0.7% al 4T19 y 16.6% y 0.5% en el escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

Como resultado del fortalecimiento en los ingresos totales de la operación y una reducción en los gastos administrativos, el resultado neto del Fondo se vio favorecido, aumentando un 47.3% respecto al año anterior cerrando en P\$2,828m al cierre de

FECHA: 26/03/2021

diciembre del 2020 (vs. P\$1,929m al cierre del 2019 y P\$2,332m en el escenario base). En línea con lo anterior, el aumento en el resultado neto provocó que el ROA y ROE Promedio cerraran en 1.7% y 4.9% al 4T20, por lo que se mantuvieron en niveles buenos (vs. 1.3% y 3.5% al 4T19 y 1.4% y 4.0% en el escenario base).

Respecto a la solvencia de FEFA, el índice de capitalización mostró una disminución al cerrar en 35.1% derivado del aumento en el volumen de la cartera del Fondo (vs. 40.7% al 4T19 y 34.0% en el escenario base). A pesar de la disminución en el índice de capitalización del Fondo, este se mantiene en niveles de fortaleza. En cuanto a la razón de apalancamiento, se observa que la razón de apalancamiento cerró 1.8x manteniéndose en niveles bajos a pesar del incremento mostrado en el periodo derivado del incremento en sus operaciones y mayores recursos externos para su financiamiento (vs. 1.6x al 4T19 y 1.6x en el escenario base). Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta cerró en 1.6x mostrando adecuada capacidad para el cumplimiento de sus obligaciones (vs. 1.7x al 4T19 y 1.6x en el escenario base).

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, las Emisiones de Certificados Bursátiles con clave de pizarra FEFA 4-21 obtuvo la calificación de mxAAA por parte de S&P Global Ratings, la cual fue otorgada con fecha del 25 de marzo de 2021.

Anexo - Escenario Base incluido en documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en documento adjunto.

Glosario incluido en documento adjunto.

Contactos

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

Yunuén Coria
Asociada
yunuen.coria@hrratings.com

Karla Valencia
Analista
karla.valencia@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@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) 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), Octubre 2020
Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

FECHA: 26/03/2021

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/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. 1T15 - 4T20

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton 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

FECHA: 26/03/2021

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