

### Calificación

FEFA LP  
FEFA CP

HR AAA  
HR+1

Perspectiva

Estable

#### Evolución de la Calificación Crediticia Local



Fuente: HR Ratings.

### Contactos

#### Angel García

Analista Responsable  
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
angel.garcia@hrratings.com

#### José Pablo Morones

Analista  
josepablo.morones@hrratings.com

## HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para FEFA

La ratificación de la calificación para FEFA<sup>1</sup> se basa en el respaldo implícito proveniente del Gobierno Federal, ya que el Fondo es considerado como un agente estratégico para la consecución de las metas federales en torno al sector agropecuario nacional. Asimismo, FEFA mantuvo un perfil de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 42.2% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.9 veces (x) al cierre de septiembre de 2022 (3T22) (vs. 35.4% y 1.7x al 3T21). Por otro lado, dada la recuperación del entorno económico posterior a la contingencia sanitaria, los intermediarios financieros contaron con una mayor liquidez para fondear sus operaciones crediticias, por lo cual se observó una disminución en la cartera de crédito del Fondo; no obstante, FEFA mantuvo una rentabilidad en niveles adecuados, con un ROA Promedio de 1.8% 3T22 (vs. 1.4% al 3T21). En cuanto al análisis de factores ESG, se consideran etiquetas en nivel *Superior* para los factores sociales, ambientales y de gobernanza. Finalmente, las calificaciones globales corresponden a la relación directa con la calificación global de México, la cual se ratificó en HR BBB+ (G), modificando la Perspectiva de Negativa a Estable, el 4 de mayo de 2022. Los principales supuestos y resultados son:

| Supuestos y Resultados: FEFA<br>(Millones de Pesos) | Acumulado |           | Anual     |           | Escenario Base |           |           | Escenario Estrés |           |           |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|----------------|-----------|-----------|------------------|-----------|-----------|
|   | 3T21      | 3T22      | 2020      | 2021      | 2022P*         | 2023P     | 2024P     | 2022P*           | 2023P     | 2024P     |
| Cartera de Crédito Total                            | 153,157.9 | 138,861.2 | 170,412.1 | 155,637.0 | 144,171.6      | 151,436.9 | 159,416.4 | 140,366.4        | 145,328.4 | 152,449.4 |
| Estimación Preventiva 12m                           | -276.2    | 426.5     | 624.2     | 114.4     | 653.4          | 1,035.1   | 1,197.0   | 2,322.4          | 13,805.2  | 3,360.7   |
| Gastos de Administración 12m                        | 766.3     | 781.0     | 734.3     | 770.2     | 815.8          | 850.0     | 958.2     | 851.0            | 1,102.2   | 1,081.3   |
| Resultado Neto 12m                                  | 2,461.7   | 2,890.7   | 2,828.1   | 2,184.5   | 3,182.9        | 3,478.2   | 3,811.7   | 946.2            | -10,518.9 | 531.2     |
| Índice de Morosidad                                 | 0.2%      | 0.2%      | 0.6%      | 0.1%      | 0.3%           | 0.4%      | 0.6%      | 0.4%             | 1.8%      | 1.6%      |
| Índice de Morosidad Ajustado                        | 1.0%      | 0.3%      | 0.7%      | 0.8%      | 0.4%           | 0.5%      | 0.6%      | 0.5%             | 2.0%      | 2.0%      |
| MIN Ajustado  | 2.0%      | 2.5%      | 2.2%      | 2.0%      | 2.7%           | 3.0%      | 3.2%      | 1.3%             | -6.0%     | 1.4%      |
| Índice de Eficiencia                                | 26.0%     | 19.1%     | 17.5%     | 25.1%     | 17.5%          | 15.8%     | 16.1%     | 20.7%            | 25.1%     | 21.7%     |
| ROA Promedio  | 1.4%      | 1.8%      | 1.7%      | 1.2%      | 2.0%           | 2.3%      | 2.4%      | 0.6%             | -7.7%     | 0.4%      |
| Índice de Capitalización                            | 35.4%     | 42.2%     | 34.2%     | 38.1%     | 42.5%          | 43.4%     | 44.2%     | 42.7%            | 39.9%     | 39.2%     |
| Razón de Apalancamiento Ajustada                    | 2.0       | 1.6       | 1.8       | 1.9       | 1.5            | 1.3       | 1.3       | 1.5              | 1.4       | 1.6       |
| Razón de Cartera Vigente de Deuda Neta              | 1.7       | 1.9       | 1.6       | 1.7       | 1.9            | 1.9       | 1.9       | 1.9              | 1.9       | 1.9       |
| Spread de Tasas                                     | -0.6%     | -0.9%     | 1.5%      | -0.7%     | -0.8%          | -0.6%     | -0.5%     | -1.1%            | -1.2%     | -1.0%     |
| Tasa Activa   | 6.5%      | 8.3%      | 7.9%      | 6.9%      | 8.6%           | 9.0%      | 9.2%      | 8.4%             | 8.6%      | 8.8%      |
| Tasa Pasiva   | 7.0%      | 9.2%      | 6.4%      | 7.6%      | 9.4%           | 9.6%      | 9.7%      | 9.5%             | 9.8%      | 9.9%      |

Fuente: HR Ratings con información interna del Fondo y dictaminada por RSM México.

\* Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base y estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólidos niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 42.2% al 3T22 (vs. 35.4% al 3T21 y 38.4% en el escenario base).** Lo anterior es reflejo de generación de resultados positiva y de menores activos sujetos a riesgo, como resultado de la disminución de la cartera de crédito.
- **Reducción de la cartera de crédito, la cual cerró en P\$138,549.9m al 3T22 (vs. P\$153,157.9m al 3T21 y P\$150,137.1m en escenario base).** Dada la continua recuperación del entorno económico posterior a la contingencia sanitaria, los intermediarios financieros mostraron una mayor liquidez para fondear las operaciones crediticias con recursos propios.
- **Rentabilidad en niveles adecuados, con un ROA Promedio 1.8% al 3T22 (vs. 1.4% al 3T21 y 1.4% en escenario base).** El entorno de alzas en la tasa de referencia, que impulsó los ingresos por intereses, y el control adecuado de los gastos administrativos impactaron de manera positiva en la generación de utilidades.

<sup>1</sup> Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA y/o el Fondo).

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Aumento paulatino de la cartera de crédito, alcanzando un nivel de P\$159,416.4m al 4T24 (vs. P\$155,637.0m al 4T21).** Se espera un crecimiento constante de la cartera posterior al cierre de 2022, lo cual sería reflejo de una mayor demanda de fondeo proveniente de nuevos intermediarios financieros relacionados con el sector agropecuario, así como de un crecimiento orgánico de las operaciones del Fondo.
- **Constante crecimiento en la rentabilidad del Fondo, con un ROA Promedio de 2.4% al 4T24 (vs. 1.2% al 4T21).** Se espera que FEFA mantenga un adecuado control de los gastos operativos y administrativos, así como mayores ingresos por intereses dado el crecimiento orgánico de la cartera de crédito, lo cual impulsaría la rentabilidad del Fondo.

## Factores adicionales considerados

- **Apoyo por parte del Gobierno Federal.** FEFA cuenta con el apoyo por parte del Gobierno Federal en caso de presentarse un panorama adverso, al ser considerado como un vehículo esencial para el desarrollo agropecuario nacional.
- **Evaluación de factores ESG.** FIRA y, por consecuencia, FEFA cuenta con prácticas y políticas ambientales, sociales y de gobernanza por encima a la media del sector, por lo cual se considera una evaluación *Superior* para dichos factores.
- **Holgada disponibilidad de herramientas de fondeo del 49.9% (vs. 42.0% al 3T21).** El Fondo cuenta con una adecuada diversificación de herramientas de fondeo, compuestas por programas de Certificados Bursátiles Fiduciarios y líneas de crédito provenientes de Instituciones de Banca Múltiple y Organismos Internacionales.
- **Spread de tasas en niveles deficitarios de -0.9% al 3T22 (vs. -0.6% al 3T21).** Debido al aumento de la inflación en los últimos 12m, el costo mezcla de las herramientas de fondeo presionó el margen de tasas. Se espera que dicho efecto se subsane en la medida en que la inflación revierta su tendencia al alza.

## 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 consideraría una baja en la calificación.
- **Modificación en la calificación de deuda soberana de los Estados Unidos Mexicanos.**

## Factores que Podrían Modificar la Calificación en Escala Global

- **Modificación en la calificación de deuda soberana de los Estados Unidos Mexicanos.**

Anexo - Escenario Base

| Balance: FEFA (Millones de Pesos)                            | Anual            |                  |                  |                  |                  |                  | Trimestral       |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | 2019             | 2020             | 2021             | 2022P*           | 2023P            | 2024P            | 3T21             | 3T22             |
| <b>Escenario Base</b>  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>ACTIVO</b>  | 142,275.2        | 175,235.7        | 162,109.5        | 153,379.4        | 158,403.9        | 164,213.1        | 172,780.9        | 152,636.9        |
| Disponibilidades   | 3,561.9          | 6,403.8          | 8,308.1          | 11,055.2         | 9,636.3          | 8,435.4          | 18,012.9         | 11,807.3         |
| Inversiones en Valores                                       | 229.6            | 494.5            | 471.4            | 504.4            | 546.0            | 591.0            | 4,014.0          | 3,860.3          |
| Derivados  | 306.0            | 1,938.5          | 178.9            | 288.3            | 337.5            | 354.3            | 156.7            | 343.9            |
| Ajustes de Valuación por Cobertura de Activos Financieros    | 10.5             | 11.1             | 1.4              | -2.6             | 1.5              | 1.8              | 1.8              | -2.6             |
| <b>Total Cartera de Crédito Neta</b>                         | <b>137,949.4</b> | <b>166,157.9</b> | <b>152,398.2</b> | <b>140,401.4</b> | <b>146,738.8</b> | <b>153,669.2</b> | <b>150,143.0</b> | <b>135,513.7</b> |
| Cartera de Crédito   | 141,706.8        | 170,412.1        | 155,637.0        | 144,171.6        | 151,436.9        | 159,416.4        | 153,157.9        | 138,861.2        |
| <b>Cartera de Crédito Vigente</b>                            | <b>141,489.3</b> | <b>169,366.9</b> | <b>155,498.2</b> | <b>143,738.3</b> | <b>150,765.7</b> | <b>158,532.2</b> | <b>152,908.1</b> | <b>138,549.9</b> |
| Entidades Financieras  | 137,442.2        | 165,229.4        | 151,305.6        | 141,342.3        | 148,252.6        | 155,889.6        | 149,524.7        | 136,240.3        |
| Entidades Gubernamentales                                    | 4,047.0          | 4,137.5          | 4,192.5          | 2,396.0          | 2,513.2          | 2,642.6          | 3,383.4          | 2,309.5          |
| <b>Cartera de Crédito Vencida</b>                            | <b>217.5</b>     | <b>1,045.3</b>   | <b>138.8</b>     | <b>433.4</b>     | <b>671.2</b>     | <b>884.2</b>     | <b>249.8</b>     | <b>311.3</b>     |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios               | -3,757.4         | -4,254.2         | -3,238.8         | -3,770.2         | -4,698.1         | -5,747.2         | -3,014.9         | -3,347.4         |
| Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>                        | 2.6              | 3.5              | 553.7            | 935.7            | 954.5            | 973.8            | 234.1            | 931.0            |
| Bienes Adjudicados   | 0.3              | 0.3              | 0.2              | 0.2              | 0.2              | 0.2              | 0.3              | 0.2              |
| Otros Activos <sup>2</sup>                                   | 215.0            | 226.0            | 197.5            | 196.8            | 189.0            | 187.4            | 218.2            | 182.9            |
| <b>PASIVO</b>  | <b>85,875.9</b>  | <b>116,005.3</b> | <b>100,698.0</b> | <b>88,804.9</b>  | <b>90,330.9</b>  | <b>92,326.5</b>  | <b>111,795.5</b> | <b>88,780.6</b>  |
| Títulos de Crédito Emitidos                                  | 81,128.9         | 112,700.0        | 96,970.8         | 85,996.5         | 86,500.0         | 88,250.0         | 109,791.2        | 86,662.0         |
| <b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>        | <b>4,437.0</b>   | <b>1,981.9</b>   | <b>3,220.2</b>   | <b>2,742.3</b>   | <b>3,406.5</b>   | <b>3,634.9</b>   | <b>1,242.8</b>   | <b>2,192.0</b>   |
| De Corto Plazo   | 3,246.0          | 824.5            | 1,043.9          | 376.7            | 450.0            | 500.0            | 992.2            | 102.3            |
| De Largo Plazo   | 1,191.0          | 1,157.5          | 2,176.3          | 2,365.5          | 2,956.5          | 3,134.9          | 250.6            | 2,089.7          |
| Derivados con Fines de Negociación y de Cobertura            | 93.9             | 197.6            | 335.7            | -141.6           | 208.2            | 216.7            | 471.1            | -141.6           |
| Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>                         | 216.1            | 1,125.8          | 171.3            | 207.7            | 216.2            | 225.0            | 290.3            | 68.2             |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                                      | <b>56,399.3</b>  | <b>59,230.5</b>  | <b>61,411.5</b>  | <b>64,574.4</b>  | <b>68,073.0</b>  | <b>71,886.6</b>  | <b>60,985.4</b>  | <b>63,856.3</b>  |
| <b>Capital Contribuido</b>                                   | <b>6,735.2</b>   |
| Capital Social   | 6,735.2          | 6,735.2          | 6,735.2          | 6,735.2          | 6,735.2          | 6,735.2          | 6,735.2          | 6,735.2          |
| <b>Capital Ganado</b>  | <b>49,664.2</b>  | <b>52,495.3</b>  | <b>54,676.4</b>  | <b>57,839.3</b>  | <b>61,337.8</b>  | <b>65,151.4</b>  | <b>54,250.3</b>  | <b>57,121.2</b>  |
| Resultado de Ejercicios Anteriores                           | 47,744.5         | 49,664.1         | 52,492.2         | 54,676.6         | 57,859.5         | 61,337.7         | 52,492.2         | 54,676.6         |
| Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta | 0.1              | 3.1              | -0.2             | -20.2            | 0.1              | 2.0              | -0.4             | -20.2            |
| Resultado Neto   | 1,919.5          | 2,828.1          | 2,184.5          | 3,182.9          | 3,478.2          | 3,811.7          | 1,758.5          | 2,464.8          |
| <b>Deuda Neta</b>  | <b>81,562.4</b>  | <b>106,042.6</b> | <b>91,568.3</b>  | <b>76,749.3</b>  | <b>79,594.9</b>  | <b>82,720.9</b>  | <b>89,321.6</b>  | <b>72,700.8</b>  |

Fuente: HR Ratings proyecciones con información trimestral e información anual dictaminada por RSM México proporcionada por el Fondo.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Deudores por Colaterales Otorgados en Efectivo, Estimación por Irrecuperabilidad o Difícil Cobro.

2. Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

3. Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos, Provisiones para Obligaciones Diversas, Impuestos y Derechos por Pagar.



Credit  
Rating  
Agency

FEFA

Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras  
31 de enero de 2023

A NRSRO Rating\*

| Estado de Resultados: FEFA (Millones de Pesos)            | Anual          |                |                |                |                |                | Acumulado      |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 2019           | 2020           | 2021           | 2022P*         | 2023P          | 2024P          | 3T21           | 3T22           |
| <b>Escenario Base</b>                                     |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Ingresos por Intereses                                    | 12,559.2       | 13,253.3       | 12,264.7       | 13,787.5       | 14,075.6       | 14,902.5       | 9,213.7        | 10,489.2       |
| Gastos por Intereses                                      | 7,769.9        | 8,906.3        | 8,655.4        | 8,874.9        | 8,351.5        | 8,561.1        | 6,618.2        | 7,053.4        |
| <b>Margen Financiero</b>                                  | <b>4,789.2</b> | <b>4,347.0</b> | <b>3,609.3</b> | <b>4,912.6</b> | <b>5,724.1</b> | <b>6,341.4</b> | <b>2,595.6</b> | <b>3,435.8</b> |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios            | 1,835.5        | 624.2          | 114.4          | 653.4          | 1,035.1        | 1,197.0        | -97.9          | 214.1          |
| <b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b> | <b>2,953.8</b> | <b>3,722.7</b> | <b>3,494.9</b> | <b>4,259.2</b> | <b>4,689.0</b> | <b>5,144.4</b> | <b>2,693.5</b> | <b>3,221.7</b> |
| Comisiones y Tarifas Pagadas                              | 0.2            | 3.2            | 12.6           | 2.5            | 7.2            | 8.0            | 11.5           | 1.1            |
| Resultado por Intermediación                              | -1.1           | 25.9           | -188.8         | 93.7           | 21.0           | 22.8           | -207.0         | 88.7           |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>     | -220.5         | -183.1         | -338.9         | -351.7         | -374.6         | -389.3         | -168.4         | -285.6         |
| <b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>         | <b>2,731.9</b> | <b>3,562.3</b> | <b>2,954.6</b> | <b>3,998.7</b> | <b>4,328.2</b> | <b>4,769.9</b> | <b>2,306.5</b> | <b>3,023.7</b> |
| Gastos de Administración y Promoción                      | 812.4          | 734.3          | 770.2          | 815.8          | 850.0          | 958.2          | 548.0          | 558.9          |
| <b>Resultado Neto</b>                                     | <b>1,919.5</b> | <b>2,828.1</b> | <b>2,184.5</b> | <b>3,182.9</b> | <b>3,478.2</b> | <b>3,811.7</b> | <b>1,758.5</b> | <b>2,464.8</b> |

Fuente: HR Ratings proyecciones con información trimestral e información anual dictaminada por RSM México proporcionada por el Fondo.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Capacitación y Transferencia de Tecnología, Afectación a la Estimación por Irrecuperabilidad o Difícil Cobro y Pérdida de Valor de Bienes Adjudicados, Penalizaciones, Resultado en Venta de Bienes Adjudicados, Aportaciones a Pensiones de FONDO y Resultado por Valorización de Partidas Denominadas en Moneda Extranjera.

| Métricas Financieras                  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022P* | 2023P | 2024P | 3T21  | 3T22  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Índice de Morosidad                   | 0.2%  | 0.6%  | 0.1%  | 0.3%   | 0.4%  | 0.6%  | 0.2%  | 0.2%  |
| Índice de Morosidad Ajustado          | 0.3%  | 0.7%  | 0.8%  | 0.4%   | 0.5%  | 0.6%  | 1.0%  | 0.3%  |
| MIN Ajustado                          | 2.0%  | 2.2%  | 2.0%  | 2.7%   | 3.0%  | 3.2%  | 2.0%  | 2.5%  |
| Índice de Cobertura                   | 17.3  | 4.1   | 23.3  | 8.7    | 7.0   | 6.5   | 12.1  | 10.8  |
| Índice de Eficiencia                  | 17.8% | 17.5% | 25.1% | 17.5%  | 15.8% | 16.1% | 26.0% | 19.1% |
| ROA Promedio                          | 1.3%  | 1.7%  | 1.2%  | 2.0%   | 2.3%  | 2.4%  | 1.4%  | 1.8%  |
| Índice de Capitalización              | 39.8% | 34.2% | 38.1% | 42.5%  | 43.4% | 44.2% | 35.4% | 42.2% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada      | 1.6   | 1.8   | 1.9   | 1.5    | 1.3   | 1.3   | 2.0   | 1.6   |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.7   | 1.6   | 1.7   | 1.9    | 1.9   | 1.9   | 1.7   | 1.9   |
| Spread de Tasas                       | 0.1%  | 1.5%  | -0.7% | -0.8%  | -0.6% | -0.5% | -0.6% | -0.9% |
| Tasa Activa                           | 8.7%  | 7.9%  | 6.9%  | 8.6%   | 9.0%  | 9.2%  | 6.5%  | 8.3%  |
| Tasa Pasiva                           | 8.5%  | 6.4%  | 7.6%  | 9.4%   | 9.6%  | 9.7%  | 7.0%  | 9.2%  |

Fuente: HR Ratings proyecciones con información trimestral e información anual dictaminada por RSM México proporcionada por el Fondo.



Credit  
Rating  
Agency

FEFA

Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras  
31 de enero de 2023

A NRSRO Rating\*

| Estado de Flujo de Efectivo: FEFA (Millones de Pesos)                          |          |           |           |           |          |          | Acumulado |           |
|--|----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|-----------|-----------|
| Escenario Base   | 2019     | 2020      | 2021      | 2022P*    | 2023P    | 2024P    | 3T21      | 3T22      |
| <b>Resultado Neto</b>  | 1,919.5  | 2,828.1   | 2,184.5   | 3,182.9   | 3,478.2  | 3,811.7  | 1,758.5   | 2,464.8   |
| <b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>                  | 1,854.8  | -940.3    | 1,847.6   | 606.0     | 1,351.9  | 1,190.3  | 1,657.1   | 111.1     |
| Efecto Cambiario por Valorización  | -102.8   | -1,885.3  | 1,563.0   | -250.2    | 0.0      | 0.0      | 1,557.8   | -250.2    |
| Provisiones  | 1,737.0  | 794.2     | 62.9      | 716.9     | 1,035.1  | 1,197.0  | -23.2     | 277.7     |
| Resultado por Valuación de Derivados   | 1.1      | -25.9     | 188.8     | -33.1     | 296.4    | -8.6     | 207.0     | -88.7     |
| Otros <sup>1</sup>   | 219.5    | 176.7     | 32.9      | 172.4     | 20.3     | 1.9      | -84.6     | 172.4     |
| <b>Actividades de Operación</b>  |          |           |           |           |          |          |           |           |
| Cambio en Inversiones en Valores   | 21.8     | -262.3    | 17.7      | 46.5      | -41.6    | -45.0    | -3,507.0  | -3,309.4  |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto)  | -539.3   | -28,694.2 | 14,219.6  | 10,930.2  | -7,372.5 | -8,127.4 | 16,676.1  | 16,257.1  |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)                                     | 31.6     | -99.2     | -618.3    | -453.8    | -11.0    | -17.7    | -214.1    | -435.3    |
| Cambio en Captación Tradicional  | 5,120.0  | 31,555.9  | -15,718.8 | -11,066.0 | 503.5    | 1,750.0  | -2,918.8  | -10,400.5 |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos                          | -9,417.8 | -2,400.3  | 1,119.2   | -289.0    | 664.2    | 228.4    | -903.6    | -839.3    |
| Cambio en Otros Pasivos Operativos (Netos)                                     | 56.9     | 731.2     | -1,084.2  | -190.6    | 8.4      | 8.8      | -936.4    | -330.1    |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>                    | -4,726.8 | 831.1     | -2,064.7  | -1,022.7  | -6,249.0 | -6,202.9 | 8,196.3   | 942.5     |
| <b>Actividades de Inversión</b>  |          |           |           |           |          |          |           |           |
| <b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>                      | 0.0      | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0      | 0.0      | 0.0       | 0.0       |
| <b>Actividades de Financiamiento</b>   |          |           |           |           |          |          |           |           |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>               | 0.0      | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0      | 0.0      | 0.0       | 0.0       |
| <b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>    | -952.4   | 2,718.9   | 1,967.3   | 2,766.2   | -1,418.9 | -1,200.9 | 11,611.9  | 3,518.4   |
| <b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b> | 33.5     | 123.1     | -63.1     | -19.1     | 0.0      | 0.0      | -2.9      | -19.1     |
| <b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>               | 4,480.8  | 3,561.9   | 6,403.8   | 8,308.1   | 11,055.2 | 9,636.3  | 6,403.8   | 8,308.1   |
| <b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>                | 3,561.9  | 6,403.8   | 8,308.1   | 11,055.2  | 9,636.3  | 8,435.4  | 18,012.9  | 11,807.4  |
| <b>Flujo Libre de Efectivo (FLE)**</b>   | 3,486.1  | 4,126.8   | -585.0    | 3,133.6   | 4,403.5  | 4,851.9  | -769.3    | 1,883.1   |

Fuente: HR Ratings proyecciones con información trimestral e información anual dictaminada por RSM México proporcionada por el Fondo.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

1. Otros: Amortización de Cargos y Créditos Diferidos, Partidas Relac. con Aportaciones al Fideicomiso de Pensiones, Prima Devengada en Operaciones de Inversiones en Valores y Derivados.

\*\* FLE: Resultado Neto + Provisiones - Castigos de Cartera + Activos Operativos + Pasivos Operativos.

| Flujo Libre de Efectivo        | 2019    | 2020    | 2021     | 2022P*  | 2023P   | 2024P   | 3T21    | 3T22    |
|--------------------------------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Resultado Neto                 | 1,919.5 | 2,828.1 | 2,184.5  | 3,182.9 | 3,478.2 | 3,811.7 | 1,758.5 | 2,464.8 |
| + Provisiones                  | 1,737.0 | 794.2   | 62.9     | 716.9   | 1,035.1 | 1,197.0 | -23.2   | 277.7   |
| - Castigos de Cartera          | 259.0   | 127.5   | 1,129.9  | 121.9   | 107.3   | 147.9   | 1,354.2 | 93.9    |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | 31.6    | -99.2   | -618.3   | -453.8  | -11.0   | -17.7   | -214.1  | -435.3  |
| +Cambios en Cuentas por Pagar  | 56.9    | 731.2   | -1,084.2 | -190.6  | 8.4     | 8.8     | -936.4  | -330.1  |
| <b>FLE</b>                     | 3,486.1 | 4,126.8 | -585.0   | 3,133.6 | 4,403.5 | 4,851.9 | -769.3  | 1,883.1 |

\*\* FLE: Resultado Neto + Provisiones - Castigos de Cartera + Activos Operativos + Pasivos Operativos.

### Anexo - Escenario de Estrés

| Balance: FEFA (Millones de Pesos)                            | Anual     |           |           |           |           |           | Trimestral |           |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|
|  | 2019      | 2020      | 2021      | 2022P*    | 2023P     | 2024P     | 3T21       | 3T22      |
| <b>Escenario Estrés</b>                                      |           |           |           |           |           |           |            |           |
| <b>ACTIVO</b>  | 142,275.2 | 175,235.7 | 162,109.5 | 147,521.9 | 131,411.4 | 135,282.4 | 172,780.9  | 152,636.9 |
| Disponibilidades   | 3,561.9   | 6,403.8   | 8,308.1   | 10,702.7  | 2,994.6   | 2,479.2   | 18,012.9   | 11,807.3  |
| Inversiones en Valores                                       | 229.6     | 494.5     | 471.4     | 485.6     | 525.6     | 568.9     | 4,014.0    | 3,860.3   |
| Derivados  | 306.0     | 1,938.5   | 178.9     | 280.0     | 317.9     | 320.5     | 156.7      | 343.9     |
| Ajustes de Valuación por Cobertura de Activos Financieros    | 10.5      | 11.1      | 1.4       | -2.6      | 1.5       | -2.6      | 1.8        | -2.6      |
| <b>Total Cartera de Crédito Neta</b>                         | 137,949.4 | 166,157.9 | 152,398.2 | 134,927.5 | 126,388.3 | 130,667.8 | 150,143.0  | 135,513.7 |
| Cartera de Crédito   | 141,706.8 | 170,412.1 | 155,637.0 | 140,366.4 | 145,328.4 | 152,449.4 | 153,157.9  | 138,861.2 |
| <b>Cartera de Crédito Vigente</b>                            | 141,489.3 | 169,366.9 | 155,498.2 | 139,822.5 | 142,660.8 | 149,974.2 | 152,908.1  | 138,549.9 |
| Entidades Financieras  | 137,442.2 | 165,229.4 | 151,305.6 | 137,491.7 | 140,282.7 | 147,474.2 | 149,524.7  | 136,240.3 |
| Entidades Gubernamentales                                    | 4,047.0   | 4,137.5   | 4,192.5   | 2,330.7   | 2,378.1   | 2,500.0   | 3,383.4    | 2,309.5   |
| <b>Cartera de Crédito Vencida</b>                            | 217.5     | 1,045.3   | 138.8     | 543.9     | 2,667.6   | 2,475.2   | 249.8      | 311.3     |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios               | -3,757.4  | -4,254.2  | -3,238.8  | -5,438.9  | -18,940.1 | -21,781.6 | -3,014.9   | -3,347.4  |
| Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>                        | 2.6       | 3.5       | 553.7     | 949.6     | 1,027.9   | 1,112.7   | 234.1      | 931.0     |
| Bienes Adjudicados   | 0.3       | 0.3       | 0.2       | 0.2       | 0.3       | 0.4       | 0.3        | 0.2       |
| Otros Activos <sup>2</sup>                                   | 215.0     | 226.0     | 197.5     | 178.9     | 155.3     | 135.5     | 218.2      | 182.9     |
| <b>PASIVO</b>  | 85,875.9  | 116,005.3 | 100,698.0 | 85,184.2  | 79,572.2  | 82,910.2  | 111,795.5  | 88,780.6  |
| Títulos de Crédito Emitidos                                  | 81,128.9  | 112,700.0 | 96,970.8  | 82,496.5  | 76,000.0  | 79,250.0  | 109,791.2  | 86,662.0  |
| <b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>        | 4,437.0   | 1,981.9   | 3,220.2   | 2,642.3   | 3,179.0   | 3,258.3   | 1,242.8    | 2,192.0   |
| De Corto Plazo   | 3,246.0   | 824.5     | 1,043.9   | 346.7     | 365.0     | 432.5     | 992.2      | 102.3     |
| De Largo Plazo   | 1,191.0   | 1,157.5   | 2,176.3   | 2,295.5   | 2,814.0   | 2,825.8   | 250.6      | 2,089.7   |
| Derivados con Fines de Negociación y de Cobertura            | 93.9      | 197.6     | 335.7     | -141.6    | 198.7     | 199.5     | 471.1      | -141.6    |
| Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>                         | 216.1     | 1,125.8   | 171.3     | 187.0     | 194.6     | 202.5     | 290.3      | 68.2      |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                                      | 56,399.3  | 59,230.5  | 61,411.5  | 62,337.7  | 51,839.2  | 52,372.2  | 60,985.4   | 63,856.3  |
| <b>Capital Contribuido</b>                                   | 6,735.2   | 6,735.2   | 6,735.2   | 6,735.2   | 6,735.2   | 6,735.2   | 6,735.2    | 6,735.2   |
| Capital Social   | 6,735.2   | 6,735.2   | 6,735.2   | 6,735.2   | 6,735.2   | 6,735.2   | 6,735.2    | 6,735.2   |
| <b>Capital Ganado</b>  | 49,664.2  | 52,495.3  | 54,676.4  | 55,602.6  | 45,104.0  | 45,637.1  | 54,250.3   | 57,121.2  |
| Resultado de Ejercicios Anteriores                           | 47,744.5  | 49,664.1  | 52,492.2  | 54,676.6  | 55,622.8  | 45,103.9  | 52,492.2   | 54,676.6  |
| Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta | 0.1       | 3.1       | -0.2      | -20.2     | 0.1       | 2.0       | -0.4       | -20.2     |
| Resultado Neto   | 1,919.5   | 2,828.1   | 2,184.5   | 946.2     | -10,518.9 | 531.2     | 1,758.5    | 2,464.8   |
| <b>Deuda Neta</b>  | 81,562.4  | 106,042.6 | 91,568.3  | 73,529.0  | 75,539.6  | 79,339.1  | 89,321.6   | 72,700.8  |

Fuente: HR Ratings proyecciones con información trimestral e información anual dictaminada por RSM México proporcionada por el Fondo.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Deudores por Colaterales Otorgados en Efectivo, Estimación por Irrecuperabilidad o Difícil Cobro.

2. Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

3. Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos, Provisiones para Obligaciones Diversas, Impuestos y Derechos por Pagar.



Credit  
Rating  
Agency

FEFA

Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras  
31 de enero de 2023

A NRSRO Rating\*

| Estado de Resultados: FEFA (Millones de Pesos)            | Anual          |                |                |                |                  |                | Acumulado      |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 2019           | 2020           | 2021           | 2022P*         | 2023P            | 2024P          | 3T21           | 3T22           |
| <b>Escenario Estrés</b>                                   |                |                |                |                |                  |                |                |                |
| Ingresos por Intereses                                    | 12,559.2       | 13,253.3       | 12,264.7       | 13,332.5       | 12,632.4         | 13,330.5       | 9,213.7        | 10,489.2       |
| Gastos por Intereses                                      | 7,769.9        | 8,906.3        | 8,655.4        | 8,874.9        | 7,741.4          | 7,844.2        | 6,618.2        | 7,053.4        |
| <b>Margen Financiero</b>                                  | <b>4,789.2</b> | <b>4,347.0</b> | <b>3,609.3</b> | <b>4,457.6</b> | <b>4,891.0</b>   | <b>5,486.4</b> | <b>2,595.6</b> | <b>3,435.8</b> |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios            | 1,835.5        | 624.2          | 114.4          | 2,322.4        | 13,805.2         | 3,360.7        | -97.9          | 214.1          |
| <b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b> | <b>2,953.8</b> | <b>3,722.7</b> | <b>3,494.9</b> | <b>2,135.2</b> | <b>-8,914.2</b>  | <b>2,125.7</b> | <b>2,693.5</b> | <b>3,221.7</b> |
| Comisiones y Tarifas Pagadas                              | 0.2            | 3.2            | 12.6           | 3.3            | 10.0             | 11.2           | 11.5           | 1.1            |
| Resultado por Intermediación                              | -1.1           | 25.9           | -188.8         | 89.7           | 16.2             | 16.9           | -207.0         | 88.7           |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>     | -220.5         | -183.1         | -338.9         | -424.4         | -508.7           | -519.0         | -168.4         | -285.6         |
| <b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>         | <b>2,731.9</b> | <b>3,562.3</b> | <b>2,954.6</b> | <b>1,797.2</b> | <b>-9,416.7</b>  | <b>1,612.4</b> | <b>2,306.5</b> | <b>3,023.7</b> |
| Gastos de Administración y Promoción                      | 812.4          | 734.3          | 770.2          | 851.0          | 1,102.2          | 1,081.3        | 548.0          | 558.9          |
| <b>Resultado Neto</b>                                     | <b>1,919.5</b> | <b>2,828.1</b> | <b>2,184.5</b> | <b>946.2</b>   | <b>-10,518.9</b> | <b>531.2</b>   | <b>1,758.5</b> | <b>2,464.8</b> |

Fuente: HR Ratings proyecciones con información trimestral e información anual dictaminada por RSM México proporcionada por el Fondo.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Capacitación y Transferencia de Tecnología, Afectación a la Estimación por Irrecuperabilidad o Difícil Cobro y Pérdida de Valor de Bienes Adjudicados, Penalizaciones, Resultado en Venta de Bienes Adjudicados, Aportaciones a Pensiones de FONDO y Resultado por Valorización de Partidas Denominadas en Moneda Extranjera.

| Métricas Financieras                  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022P* | 2023P | 2024P | 3T21  | 3T22  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Índice de Morosidad                   | 0.2%  | 0.6%  | 0.1%  | 0.4%   | 1.8%  | 1.6%  | 0.2%  | 0.2%  |
| Índice de Morosidad Ajustado          | 0.3%  | 0.7%  | 0.8%  | 0.5%   | 2.0%  | 2.0%  | 1.0%  | 0.3%  |
| MIN Ajustado                          | 2.0%  | 2.2%  | 2.0%  | 1.3%   | -6.0% | 1.4%  | 2.0%  | 2.5%  |
| Índice de Cobertura                   | 17.3  | 4.1   | 23.3  | 10.0   | 7.1   | 8.8   | 12.1  | 10.8  |
| Índice de Eficiencia                  | 17.8% | 17.5% | 25.1% | 20.7%  | 25.1% | 21.7% | 26.0% | 19.1% |
| ROA Promedio                          | 1.3%  | 1.7%  | 1.2%  | 0.6%   | -7.7% | 0.4%  | 1.4%  | 1.8%  |
| Índice de Capitalización              | 39.8% | 34.2% | 38.1% | 42.7%  | 39.9% | 39.2% | 35.4% | 42.2% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada      | 1.6   | 1.8   | 1.9   | 1.5    | 1.4   | 1.6   | 2.0   | 1.6   |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.7   | 1.6   | 1.7   | 1.9    | 1.9   | 1.9   | 1.7   | 1.9   |
| Spread de Tasas                       | 0.1%  | 1.5%  | -0.7% | -1.1%  | -1.2% | -1.0% | -0.6% | -0.9% |
| Tasa Activa                           | 8.7%  | 7.9%  | 6.9%  | 8.4%   | 8.6%  | 8.8%  | 6.5%  | 8.3%  |
| Tasa Pasiva                           | 8.5%  | 6.4%  | 7.6%  | 9.5%   | 9.8%  | 9.9%  | 7.0%  | 9.2%  |

Fuente: HR Ratings proyecciones con información trimestral e información anual dictaminada por RSM México proporcionada por el Fondo.



Credit  
Rating  
Agency

FEFA

Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras  
31 de enero de 2023

A NRSRO Rating\*

| Estado de Flujo de Efectivo: FEFA (Millones de Pesos)                          | Anual           |                |                 |                 |                  |                 | Acumulado       |                 |
|--|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 2019            | 2020           | 2021            | 2022P*          | 2023P            | 2024P           | 3T21            | 3T22            |
| <b>Escenario Estrés</b>  |                 |                |                 |                 |                  |                 |                 |                 |
| Resultado Neto   | 1,919.5         | 2,828.1        | 2,184.5         | 946.2           | -10,518.9        | 531.2           | 1,758.5         | 2,464.8         |
| <b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>                  | <b>1,854.8</b>  | <b>-940.3</b>  | <b>1,847.6</b>  | <b>2,283.3</b>  | <b>14,123.8</b>  | <b>3,364.9</b>  | <b>1,657.1</b>  | <b>111.1</b>    |
| Efecto Cambiario por Valorización  | -102.8          | -1,885.3       | 1,563.0         | -250.2          | 0.0              | 0.0             | 1,557.8         | -250.2          |
| Provisiones  | 1,737.0         | 794.2          | 62.9            | 2,385.9         | 13,805.2         | 3,360.7         | -23.2           | 277.7           |
| Resultado por Valuación de Derivados   | 1.1             | -25.9          | 188.8           | -24.7           | 298.3            | 2.3             | 207.0           | -88.7           |
| Otros <sup>1</sup>   | 219.5           | 176.7          | 32.9            | 172.4           | 20.3             | 1.9             | -84.6           | 172.4           |
| <b>Actividades de Operación</b>  |                 |                |                 |                 |                  |                 | <b>0.0</b>      | <b>0.0</b>      |
| Cambio en Inversiones en Valores   | 21.8            | -262.3         | 17.7            | 65.3            | -40.0            | -43.3           | -3,507.0        | -3,309.4        |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto)  | -539.3          | -28,694.2      | 14,219.6        | 14,735.1        | -5,266.1         | -7,640.1        | 16,676.1        | 16,257.1        |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)                                     | 31.6            | -99.2          | -618.3          | -449.9          | -54.7            | -65.1           | -214.1          | -435.3          |
| Cambio en Captación Tradicional  | 5,120.0         | 31,555.9       | -15,718.8       | -14,566.0       | -6,496.5         | 3,250.0         | -2,918.8        | -10,400.5       |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos                          | -9,417.8        | -2,400.3       | 1,119.2         | -389.0          | 536.7            | 79.3            | -903.6          | -839.3          |
| Cambio en Otros Pasivos Operativos (Netos)                                     | 56.9            | 731.2          | -1,084.2        | -211.3          | 7.6              | 7.9             | -936.4          | -330.1          |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>                    | <b>-4,726.8</b> | <b>831.1</b>   | <b>-2,064.7</b> | <b>-815.8</b>   | <b>-11,313.1</b> | <b>-4,411.4</b> | <b>8,196.3</b>  | <b>942.5</b>    |
| <b>Actividades de Inversión</b>  |                 |                |                 |                 |                  |                 |                 |                 |
| Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión                             | 0.0             | 0.0            | 0.0             | 0.0             | 0.0              | 0.0             | 0.0             | 0.0             |
| <b>Actividades de Financiamiento</b>   |                 |                |                 |                 |                  |                 |                 |                 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento                      | 0.0             | 0.0            | 0.0             | 0.0             | 0.0              | 0.0             | 0.0             | 0.0             |
| <b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>    | <b>-952.4</b>   | <b>2,718.9</b> | <b>1,967.3</b>  | <b>2,413.7</b>  | <b>-7,708.1</b>  | <b>-515.4</b>   | <b>11,611.9</b> | <b>3,518.4</b>  |
| <b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b> | <b>33.5</b>     | <b>123.1</b>   | <b>-63.1</b>    | <b>-19.1</b>    | <b>0.0</b>       | <b>0.0</b>      | <b>-2.9</b>     | <b>-19.1</b>    |
| <b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>               | <b>4,480.8</b>  | <b>3,561.9</b> | <b>6,403.8</b>  | <b>8,308.1</b>  | <b>10,702.7</b>  | <b>2,994.6</b>  | <b>6,403.8</b>  | <b>8,308.1</b>  |
| <b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>                | <b>3,561.9</b>  | <b>6,403.8</b> | <b>8,308.1</b>  | <b>10,702.7</b> | <b>2,994.6</b>   | <b>2,479.2</b>  | <b>18,012.9</b> | <b>11,807.4</b> |
| <b>Flujo Libre de Efectivo (FLE)**</b>   | <b>3,486.1</b>  | <b>4,126.8</b> | <b>-585.0</b>   | <b>2,548.6</b>  | <b>2,935.2</b>   | <b>3,315.5</b>  | <b>-769.3</b>   | <b>1,883.1</b>  |

Fuente: HR Ratings proyecciones con información trimestral e información anual dictaminada por RSM México proporcionada por el Fondo.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.

1. Otros: Amortización de Cargos y Créditos Diferidos, Partidas Relac. con Aportaciones al Fideicomiso de Pensiones, Prima Devengada en Operaciones de Inversiones en Valores y Derivados.

\*\* FLE: Resultado Neto + Provisiones - Castigos de Cartera + Activos Operativos + Pasivos Operativos.

| Flujo Libre de Efectivo        | 2019           | 2020           | 2021          | 2022P*         | 2023P          | 2024P          | 3T21          | 3T22           |
|--------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Resultado Neto                 | 1,919.5        | 2,828.1        | 2,184.5       | 946.2          | -10,518.9      | 531.2          | 1,758.5       | 2,464.8        |
| + Provisiones                  | 1,737.0        | 794.2          | 62.9          | 2,385.9        | 13,805.2       | 3,360.7        | -23.2         | 277.7          |
| - Castigos de Cartera          | 259.0          | 127.5          | 1,129.9       | 122.2          | 304.0          | 519.2          | 1,354.2       | 93.9           |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | 31.6           | -99.2          | -618.3        | -449.9         | -54.7          | -65.1          | -214.1        | -435.3         |
| +Cambios en Cuentas por Pagar  | 56.9           | 731.2          | -1,084.2      | -211.3         | 7.6            | 7.9            | -936.4        | -330.1         |
| <b>FLE</b>                     | <b>3,486.1</b> | <b>4,126.8</b> | <b>-585.0</b> | <b>2,548.6</b> | <b>2,935.2</b> | <b>3,315.5</b> | <b>-769.3</b> | <b>1,883.1</b> |

\*\* FLE: Resultado Neto + Provisiones - Castigos de Cartera + Activos Operativos + Pasivos Operativos.

### Glosario

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

**Activos Sujetos a Riesgo.** Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

**Cartera Total.** Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios + Títulos de Crédito Emitidos + Derivados con Fines de Negociación y de Cobertura (Pasivos) – Disponibilidades – Inversiones en Valores - Derivados

**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 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).

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Títulos de Crédito Emitidos

**Razón de Apalancamiento.** Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

**ROA Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales 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

**FEFA**

Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios

**HR AAA**

**HR+1**

Instituciones Financieras  
31 de enero 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

Aníbal 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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

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

#### Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549  
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@hrratings.com

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

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 Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

#### Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761  
alejandra.medina@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765  
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746  
carmen.oyoque@hrratings.com

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541  
daniela.dosal@hrratings.com



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) 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), 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/es/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   | 27 de enero de 2022   |
| Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.  | 1T15 – 3T22   |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas   | Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México 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](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 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 calificadoradora [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 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).

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.