

Comunicado de Prensa

PCR Verum Ratifica en 'AAA/M' la Calificación de FONDO

Monterrey, Nuevo León (Octubre 21, 2024)

PCR Verum ratifica la calificación de largo plazo de 'AAA/M' con perspectiva 'Estable' y de corto plazo de '1+/M' al Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura (FONDO). Asimismo, se ratifica la calificación de '1+/M' correspondiente a la porción de corto plazo por hasta Ps\$10,000 millones al amparo de un programa dual por hasta Ps\$20,000 millones. También se afirmó la calificación de '1+/M' de las emisiones de corto plazo correspondientes a programa dual no revolvente por hasta Ps\$50,000 millones.

Las calificaciones de FONDO se fundamentan en la capacidad de soporte que podría recibir por parte del Gobierno Federal al ser un medio ejecutor de política económica y financiera, siendo parte de los planes de desarrollo al participar como canalizador de programas de crédito y asistencia técnica enfocados al sector primario y proyectos relacionados, a través de intermediarios financiero. Si bien las calificaciones se basan en el soporte del Gobierno Federal, FONDO cuenta con un sobresaliente perfil crediticio al mantener una sólida capitalización, destacable calidad de activos reflejado en una histórica cartera vencida muy cercana a cero, un sano portafolio crediticio, así como una buena rentabilidad y liquidez.

FONDO al Ser Parte de FIRA es Clave para el Fomento Económico Mexicano. FONDO forma parte de los cuatro fideicomisos públicos que constituyen los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA), los cuales se catalogan dentro de los fondos y fideicomisos de fomento económico del sistema financiero mexicano. En los fideicomisos que integran FIRA, funge como fideicomitente la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y como fiduciario el Banco de México. Su fin es facilitar el acceso a crédito a través de operaciones de crédito y descuento, además del otorgamiento de garantías de crédito a proyectos relacionados con la agricultura, ganadería, avicultura, agroindustria, pesca y otras actividades del medio rural.

Capitalización se Mantiene en Niveles Sobresalientes. Históricamente la capitalización de FONDO ha sido sobresaliente aún ante las recientes emisiones de deuda las cuales se mantienen en montos bajos. El Capital Contable sumó Ps\$16,162 millones al cierre del 2T24 y éste se ha venido fortaleciendo con la total retención de las utilidades; por su parte, la razón de Capital contable / Activos sujetos a riesgo (ICAP) es del 123.2% a la misma fecha.

FONDO se mantiene a la espera de tener formalizado su presupuesto para el 2025. Si FONDO es autorizado para colocar el total de los Ps\$10,000 millones del programa de corto plazo, el ICAP no disminuiría de 85%, lo cual continúa siendo sobresaliente. El programa de corto plazo por hasta Ps\$50,000 millones no se espera sea utilizado en un mediano plazo.



Rentabilidad Creció pero se Ajustará en Línea con Baja en la TIIE. En el 2023 la utilidad neta sumó Ps\$1,263 millones (+75.1% vs 2022) impulsada por un mayor margen financiero y más cartera administrada. Para los 6M24, el resultado neto fue de Ps\$773 millones para ser 21.0% mayor a lo acumulado en los 6M23. Así, los indicadores de rentabilidad muestran el mismo comportamiento. La Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) en el año 2023 fue de 6.1% (2022: 4.1%) y en los 6M24 aumentó a 6.6%; mientras que en los mismos periodos, la Rentabilidad sobre Capital Promedio (ROAE) se ubicó en 8.6% y 9.8%, respectivamente.

PCR Verum espera que el crecimiento en utilidad neta se desacelere próximamente y por lo tanto también la rentabilidad dado que la TIIE, que es la base para generar ingresos, ha comenzado a disminuir como parte del ciclo a la baja de tasa de interés.

Cartera Vencida se Mantiene Cercana a Cero. Dada la buena calidad crediticia de sus acreditados (principalmente Bancos), históricamente FONDO ha presentado una cartera vencida cercana a 0%. A partir del 2023 se observa un aumento subiendo a 0.08% y continuando al 2T24 que se ubica en 0.14%. Estos crecimientos se deben principalmente por el incumplimiento de dos intermediarios financieros y en menor medida por el inicio del otorgamiento del servicio de garantía. PCR Verum considera que la cartera vencida permanecerá baja hacia adelante.

Estrategia de Crecer Cartera en FONDO. Al cierre de junio de 2024, la cartera de FONDO sumaba Ps\$16,502 millones, resaltando el aumento en la originación durante los últimos 18 meses como parte de la estrategia de FIRA de impulsar la cartera de este fideicomiso. El 97.0% de los financiamientos se encontraban otorgados a través de bancos, mientras que el restante 3.0% mediante uniones de créditos, algunas SOFOMES y almacenadoras. El 99.8% del portafolio se encuentra otorgado en Pesos (MXN), mientras el 0.2% en moneda extranjera (USD); estos porcentajes no han tenido variaciones importantes en los últimos ejercicios.

Asimismo, en opinión de PCR Verum, FONDO no mantiene algún tipo de concentraciones en su cartera que pudieran afectar la calidad crediticia del fideicomiso.

Portafolio Crediticio Enfocado al Sector Agro. En línea con su modelo de negocio, la principal cadena productiva financiera es maíz (10.6% de la cartera bruta), seguido por carne (10.4%), fertilizantes y otros insumos (8.3%) y leche (7.1%). Sobre la cartera por rama económica, más importante es la primaria con el 38.2% del portafolio total, seguido por servicios con el 24.3%, comercialización manteniendo el 22.5% e industrialización el 15.0%.

Perspectiva ‘Estable’

La calificación se encuentra en el nivel crediticio más alto otorgado por PCR Verum. Si bien una disminución en las calificaciones de FONDO es muy poco probable a consideración de esta institución calificador, reducciones potenciales podrían materializarse en caso de una percepción de menor importancia estratégica de FONDO para implementar planes de desarrollo del Gobierno Federal.



Los fideicomisos de FIRA operan en segundo piso, por lo que colocan los recursos a través de intermediarios financieros. En el caso de FONDO, se especializa en dispersar recursos a través de bancos comerciales y uniones de crédito. FONDO es el primer fideicomiso de los cuatro que ahora integran FIRA al haberse creado en el año de 1954, cuenta con el personal (~1,050 colaboradores) y activos hijos de FIRA.

Criterios ESG

A consideración de PCR Verum, FONDO cuenta con prácticas ESG en un nivel sobresaliente. FIRA mantiene iniciativas que apoyan a la implementación de proyectos productivos para mejorar la vulnerabilidad ante el cambio climático; entre ellos, FIRA ha realizado emisiones verdes para financiar o refinanciar proyectos, además de crear programas de apoyo a proyectos sostenibles, de eficiencia energética, inversión forestal, entre otros. Adicionalmente, FIRA promueve el financiamiento con énfasis a los segmentos de micro, pequeña, mediana empresa y empresa familiar con limitado acceso a créditos, otorgando financiamientos también a empresas grandes que participan en el desarrollo de pequeños productores con proyectos viables. Asimismo, FIRA otorga apoyos técnicos y financieros a mujeres, ya sea que reciban fondeo o garantía, junto con incorporar en sus actividades los objetivos de desarrollo sostenible de la Organización de las Naciones Unidas (ONU).

Metodologías Aplicadas

- Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Analistas

Jonathan Félix Gaxiola

Director

☎ (81) 1936-6692 Ext. 107

✉ jonathan.felix@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

☎ (81) 1936-6692 Ext. 105

✉ daniel.martinez@verum.mx

María Lucía González Calderón

Analista

☎ (81) 1936-6692 Ext. 111

✉ marilu.gonzalez@verum.mx

Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	'AAA/M'	'AAA/M'
Corto plazo	'1+/M'	'1+/M'
Emisiones de CBs Corto Plazo	'1+/M'	'1+/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'



Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de riesgo contraparte de FONDO y del programa de corto plazo por hasta Ps\$50,000 millones se realizó el 1 de diciembre de 2023, mientras que la última revisión de las emisiones al amparo del programa de corto plazo por hasta Ps\$10,000 millones fue el 16 de febrero de 2024. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2019 hasta el 30 de junio de 2024.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

