

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 30/10/2019

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	FEFA
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

### ASUNTO

S&P Global Ratings asigna calificaciones de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles de largo plazo del Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA)

### EVENTO RELEVANTE

ACCIÓN: ASIGNACIÓN DE CALIFICACIÓN

Instrumento: Certificados bursátiles fiduciarios de Largo Plazo

Calificaciones: Escala Nacional (CaVal)

Largo Plazo

mxAAA

Ciudad de México, 30 de octubre de 2019 - S&P Global Ratings asignó hoy sus calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' a las emisiones de certificados bursátiles fiduciarios de largo plazo, con claves de pizarra propuestas FEFA 19V y FEFA 19-4 (de acuerdo con la información proporcionada por el emisor), del Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA; mxAAA/Estable/mxA-1+).

De acuerdo con la información que proporcionó FEFA, las emisiones identificadas con las claves de pizarra FEFA 19V y FEFA 19-4 se harán bajo la modalidad de vasos comunicantes hasta por un monto de \$4,500 millones de pesos mexicanos (MXN) en su conjunto, sin que la primera rebase MXN2,500 millones. Dichas emisiones tendrán vencimientos de 1,176 y 1,820 días, respectivamente, y serán a tasa variable. Dichos plazos de vencimiento contarán a partir de las fechas de emisión respectivas. Estos títulos se emiten al amparo del programa revolvente de colocación de certificados bursátiles fiduciarios de corto y largo plazo del FEFA por MXN100,000 millones, autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). El fondo destinará los recursos netos de dichas emisiones al financiamiento de sus operaciones de crédito al sector agropecuario. En específico, los recursos obtenidos de la emisión identificada con la clave de pizarra FEFA 19V se destinarán a fines que tengan un impacto ecológico positivo.

### Fundamento

Las calificaciones asignadas a estas emisiones son iguales a la calificación crediticia de emisor de largo plazo del FEFA, ya que están clasificadas en igualdad de condiciones (pari passu) respecto a toda la deuda no garantizada existente y futura del fondo. Las calificaciones del FEFA reflejan nuestra evaluación de su posición de negocio, que se beneficia de su importancia en el sector agropecuario al ser el brazo más relevante del gobierno para promover el desarrollo de dicho sector económico. Las calificaciones también incorporan la sólida capitalización del fondo, que se basa en nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) proyectado en torno a 26.8% en promedio para los próximos 24 meses. Además, el FEFA se beneficia de la aplicación de una adecuada administración de riesgos que se refleja en sanos indicadores de calidad de activos. Las calificaciones del fondo consideran la flexibilidad financiera que obtiene al ser una entidad relacionada con el gobierno (ERG), lo que fortalece su perfil de fondeo. Finalmente, consideramos que existe una elevada posibilidad de apoyo extraordinario del gobierno para FEFA con base en nuestra opinión sobre su rol importante y su vínculo muy fuerte con el gobierno mexicano.

El monto total de las emisiones propuestas representará un bajo porcentaje respecto al total de la deuda de mercado de FEFA, 5.2%, por lo que no consideramos que dicha colocación cambie nuestra evaluación de fondeo de FEFA. En nuestra opinión, sus niveles de fondeo están respaldados por la flexibilidad financiera al ser una ERG, ya que el fondo tiene la habilidad de acceder a los mercados de deuda bajo mejores condiciones que otras instituciones financieras no bancarias en México. La

FECHA: 30/10/2019

base de fondeo de FEFA está principalmente compuesta por deuda de mercado (MXN78,708 millones, a septiembre de 2019), la cual representaba 95% del total de sus pasivos a septiembre de 2019. Por otro lado, la deuda de mercado de largo plazo de FEFA mantiene una proporción mayor al 70%. Esperamos que continúe con una proporción de deuda de corto plazo por debajo de 30% en los siguientes dos años. Al cierre de septiembre de 2019, el indicador de fondeo estable de FEFA, que mide las fuentes de fondeo disponibles sobre las necesidades de fondeo a más de un año, se ubicó en 196%, con un promedio de 159% en los últimos tres años. No esperamos cambios significativos en su base de fondeo para los próximos dos años; además, consideramos que mantendrá disponible sus fuentes de fondeo para cumplir con sus obligaciones de corto plazo y el crecimiento de la cartera de crédito.

En términos de liquidez, esperamos que el fondo mantenga su perfil de vencimientos manejable, considerando el plazo promedio de su cartera de crédito, así como su capacidad de refinanciamiento a través de sus emisiones privadas, siempre y cuando, las emisiones de corto plazo no aumenten en relación con el total de la base de fondeo en los próximos 12 a 24 meses. Consideramos que las emisiones propuestas, FEFA 19V y FEFA 19-4, contribuirán a mejorar la proporción de deuda total con vencimiento en los próximos 12 meses a 21.5% de 22.7%, actualmente. Al cierre de septiembre de 2019, las obligaciones de corto plazo de FEFA estaban cubiertas 4.1x (veces) por sus activos líquidos, con un promedio de 2.3x para los últimos tres años. La liquidez de FEFA se beneficia en gran medida por el plazo de su cartera de crédito. Su perfil de vencimientos continúa respaldando sus niveles de liquidez, la deuda de mercado tiene un vencimiento promedio de 1,352 días (aproximadamente 3.8 años), tomando en cuenta estas emisiones. En este sentido, consideramos que FEFA es capaz de cubrir sus obligaciones de corto plazo usando solo los flujos de su cartera de crédito.

#### Criterios y Artículos Relacionados

##### Criterios

- \* Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.
- \* Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo, 20 de julio de 2017.
- \* Metodología para calificaciones crediticias de emisión de instituciones financieras no bancarias y empresas no bancarias de servicios financieros, 9 de diciembre de 2014.
- \* Metodología para calificar instituciones financieras no bancarias, 9 de diciembre de 2014.
- \* Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos, 17 de julio de 2013.
- \* Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.
- \* Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (ERGs): Metodología y supuestos, 25 de marzo de 2015.
- \* Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.
- \* Uso del listado de Revisión Especial (CreditWatch) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.

##### Artículos Relacionados

- \* Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
- \* MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
- \* Credit Conditions Latin America: Optimism Fades Despite Fed's Pause, 27 de junio de 2019.
- \* S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' del Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA); la perspectiva se mantiene estable, 3 de junio de 2019.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx). Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

#### INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

- 1) Información financiera al 30 de septiembre de 2019.
- 2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por

FECHA: 30/10/2019

---

ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.

Contactos analíticos:

Javier López, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4517; javier.lopez@spglobal.com

Jesús Palacios, Ciudad de México, 52 (55) 5081-2872; jesus.palacios@spglobal.com

## MERCADO EXTERIOR