

21 JUN 2023

Fitch Afirma Calificaciones de FONDO en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey - 21 Jun 2023: Fitch Ratings afirmó las calificaciones de Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura (FONDO) de riesgo contraparte de largo y corto plazo en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Al mismo tiempo, Fitch afirmó la calificación de las porciones de corto plazo de los programas dual y de emisión única de certificados bursátiles (CB) en 'F1+(mex)'.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Capacidad de Soporte Adecuada del Gobierno: Las calificaciones de FONDO se fundamentan en la apreciación de Fitch sobre la capacidad de soporte adecuada por parte del Gobierno Federal y su propensión de soporte elevada, en caso de requerirlo, al no contar con una garantía explícita. Las calificaciones están en el punto más alto de la escala nacional, esto refleja la fortaleza de la capacidad del soberano para brindar soporte, en relación a la solvencia crediticia de otras entidades en la misma jurisdicción. La capacidad de soporte del Gobierno Federal se sustenta en la calificación internacional de México [BBB- Perspectiva Estable].

Rol de Política Relevante de FIRA: La propensión de soporte toma con importancia alta el rol de política relevante de Fideicomisos Instituidos en Relación a la Agricultura (FIRA) para el Gobierno Federal. Esto debido a que es un propulsor de programas de crédito y garantías que determina la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) en apoyo a los segmentos agropecuario, rural, forestal y pesquero del país, a través de intermediarios financieros. FIRA mantiene una participación relevante dentro de la colocación de créditos hacia el sector primario y agroalimentario, participando a febrero de 2023 en 55% y 61% de los créditos de la banca comercial, respectivamente.

Vinculación Alta con Gobierno Federal: FONDO es uno de los cuatro fideicomisos que conforman a FIRA, en donde la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) funge como fideicomitente y el Banco de México (Banxico) como fiduciario. Aunque no cuenta con la garantía explícita del Gobierno Federal, FIRA opera conforme a los planes y estrategias estipuladas en el Plan Nacional de Desarrollo (PND) dispersando los recursos presupuestados por la Federación y manteniendo un rol relevante para el desarrollo de los programas gubernamentales prioritarios.

Desempeño Financiero Bueno: Si bien las calificaciones de FONDO se fundamentan en el soporte esperado por parte del Gobierno Federal, la agencia considera que el desempeño financiero ha sido bueno y estable en los últimos años, pese a que la entidad posee un tamaño modesto frente a la banca de desarrollo y otras instituciones de fomento. La morosidad se ha mantenido por debajo de 0.1% en los últimos cuatro años y al primer trimestre de 2023 (1T23), la cual proviene únicamente de préstamos a exempleados. La rentabilidad del fideicomiso ha sido adecuada en los últimos años, favorecida en el último año por ingresos mayores por crecimiento en el volumen de operaciones. El indicador de utilidad antes de impuestos sobre activos promedio a marzo 2023 muestra una mejora al resultar en 6.0% (2019 a 2022: 3.5% promedio).

Capitalización Sólida: El nivel de capitalización de FONDO es robusto, ya que registra una métrica de capital tangible sobre activos tangibles de 73.8% al 1T23, lo que le ha permitido fondear sus operaciones hasta el momento únicamente con capital, manteniéndose sin pasivos con costo. Por su parte, se espera que los niveles de apalancamiento empiecen a tomar relevancia en los períodos próximos debido a los planes de emitir deuda de la entidad, aunque se prevé que este sea paulatino y conforme al crecimiento de las operaciones crediticias de la misma.

Calificación de la Deuda: Las calificaciones de la porción de corto plazo de los programas están en el mismo nivel que la de riesgo contraparte de corto plazo de FONDO, ya que la probabilidad de incumplimiento de dicha deuda es la misma que la de la entidad

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--ante la apreciación de Fitch sobre una disminución en la propensión del Gobierno Federal para proveer un soporte oportuno, o sobre una reducción en el rol de política pública de FONDO para el Gobierno Federal, aunque no es el escenario base de Fitch.

--las calificaciones de las porciones de corto plazo de los programas de deuda podrían bajar ante una reducción en la calificación de riesgo contraparte de corto plazo de FONDO, dado que tienen la misma probabilidad de incumplimiento.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--la calificación nacional es la más alta de la escala local, por lo que no existe posibilidad de un alza;

--la calificación nacional de las porciones de corto plazo de los programas de deuda es la más alta de la escala local, por lo que no existe posibilidad de un alza.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos fueron clasificados como activos intangibles y se dedujeron del capital total para reflejar su capacidad baja de absorción de pérdidas.

Criterios aplicados en escala nacional:

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 28, 2022);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 28/junio/2022

--Para las porciones de corto plazo de los programas de deuda: 19/octubre/2022

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, presupuesto de gastos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2019 a 31/marzo/2023.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Fitch Ratings Analysts

Lesly Ovando

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7040

Fitch Mexico S.A. de C.V. Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Bertha Patricia Cantu Leal

Director

Analista Secundario

Nacional

+52 81 4161 7028

Monica Ibarra Garcia

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7050

Media Contacts

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
Fondo de Garantia y Fomento para la Agricultura, Ganaderia y Avicultura	ENac LP	AAA(mex) 	Afirmada	AAA(mex) 
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
• senior unsecured	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
• Programa Deuda de CP	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
• Porcion CP Programa de emision unica	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE



NEGATIVE



EVOLVING



STABLE



Applicable Criteria

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub.22 Dec 2020\)](#)

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (pub.28 Mar 2022)

National Scale Rating Criteria (pub.22 Dec 2020)

Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub.05 May 2023) (including rating assumption sensitivity)

Additional Disclosures

Solicitation Status

Endorsement Status

DISCLAIMER & DISCLOSURES

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace:

<https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de

procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities

and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”. Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

Endorsement policy

Fitch’s international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch’s approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch’s [Regulatory Affairs](#) page on Fitch’s website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.