FEFA

Reporte Trimestral 3T26

Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios

Trimestral

Noviembre 09, 2026



*Invitamos a dar lectura del *Disclaimer* contenido en la presente ficha.

FEFA

FEFA es un fideicomiso del Gobierno Federal, con Banco de México como fiduciario, que forma parte de FIRA. Opera como banca de segundo piso: canaliza crédito a través de bancos e intermediarios financieros no bancarios para la agricultura, ganadería, avicultura, agroindustria, pesca y actividades afines del medio rural.

Pizarra · FEFA | HR Ratings · HR AAA | HR ESG 2

SECTOR Banca de desarrollo · financiamiento agropecuario **CONSTITUCIÓN** 1965

Highlights del Trimestre · 3T26 vs 3T25 y 2T26

CARTERA DE CRÉDITO TOTAL
MXN$158,260.6
▲ +4.7% vs 3T25
+2.8% vs 2T26

3T25	151,158.3
3T26	158,260.6

MARGEN FINANCIERO
MXN$1,486.9
▲ +11% vs 3T25
+12% vs 2T26

3T25	1,339.9
3T26	1,486.9

RESULTADO NETO
MXN$975.6
▼ -11% vs 3T25
-19% vs 2T26

3T25	1,099.7
3T26	975.6

ÍNDICE DE MOROSIDAD
2.12%
▼ vs 2.74% en 3T25
vs 1.77% en 2T26

3T25	2.74%
3T26	2.12%

ESTIMACIÓN PREVENTIVA DEL TRIMESTRE
MXN$483.0
▲ +93% vs 3T25
+179% vs 2T26

3T25	250.1
3T26	483.0

PATRIMONIO CONTABLE
MXN$79,595.1
▲ +4% vs 3T25
+1% vs 2T26

3T25	76,221.5
3T26	79,595.1

CAPTACIÓN TRADICIONAL
MXN$88,920.4
▼ -3% vs 3T25
+4% vs 2T26

3T25	91,240.9
3T26	88,920.4

ROA (12 MESES)
2.10%
▲ vs 2.09% en 3T25
vs 2.17% en 2T26

3T25	2.09%
3T26	2.10%

Contexto del Trimestre

Con la tasa objetivo de Banxico en 6.50% (100 pb menos en un año), los intereses de la cartera bajaron, pero el menor costo de la deuda y la valorización cambiaria elevaron el margen financiero 11%. Una mayor estimación preventiva y un menor resultado por intermediación llevaron el resultado neto a MXN$975.6.

- Margen financiero +11% anual
- Morosidad 2.12%
- Estimación preventiva +93% anual
- HR AAA · Perspectiva Estable

Cartera de Crédito · 3T26

Cartera por tipo de intermediario
% de la cartera de crédito total de MXN$158,260.6

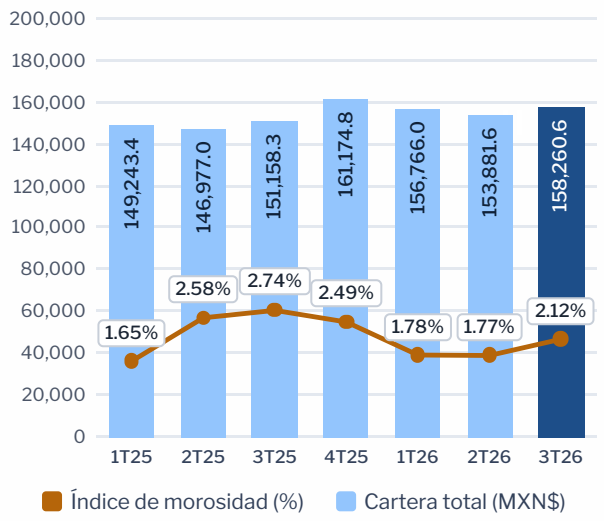


Bancos MXN$118,485.9 · Intermediarios no bancarios MXN$38,916.9 · Gubernamentales MXN$741.9
Valuación de cobertura MXN$115.9

Fuente: Reporte Trimestral 3T26

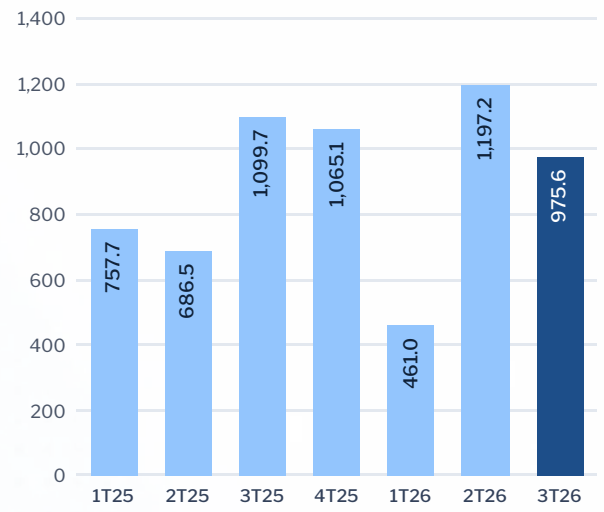
Cartera de Crédito Total y Morosidad

Millones de pesos y % de la cartera · 1T25 a 3T26



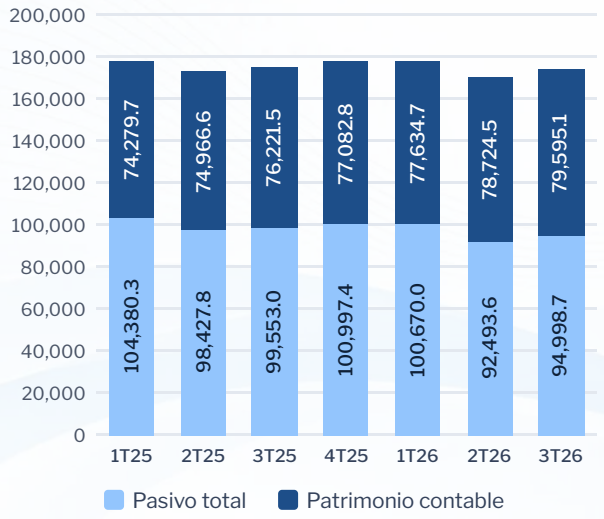
Resultado Neto Trimestral

Millones de pesos · 1T25 a 3T26



Pasivo y Patrimonio Contable

Millones de pesos · su suma es el activo total · 1T25 a 3T26



Indicadores Trimestrales

Ingresos por Intereses

+1% anual

MXN$4,411.7 · +1% anual · -10% trimestral

La TIIE a 28 días promedio bajó a 6.76% (8.12% en 3T25) y la tasa activa promedio a 7.74% (8.76%). Los intereses de operaciones crediticias cayeron MXN$174.4, compensados por una utilidad por valorización de MXN$663.5 (MXN$100.7 en 3T25).

Resultado por Intermediación

-23% anual

MXN$244.6 · -23% anual · -26% trimestral

Frente a 2T26, por menores ventas de inversiones. Frente a 3T25, por la valuación a mercado de los swaps de divisas (CCS), de tasa (IRS) y de su posición primaria, ante movimientos del tipo de cambio y de las tasas.

Gastos de Administración

-15% anual

MXN$187.5 · -15% anual · -7% trimestral

Reflejan los principios de austeridad: materiales, suministros y servicios generales bajaron 34% anual, mientras que los servicios personales se mantuvieron en MXN$120.5.

Cartera de Crédito

+4.7% anual

MXN$158,260.6 · +4.7% anual · morosidad 2.12%

La etapa 1 creció 5% anual: créditos refaccionarios +9%, industrialización +27% y ganadería +31%; la microempresa bajó 35%. La etapa 3 se redujo 19% anual, a MXN$3,352.4.

Resultado Neto

-11% anual

MXN$975.6 · -11% anual · -19% trimestral

El mayor margen financiero y el menor gasto administrativo no compensaron la mayor estimación preventiva ni el menor resultado por intermediación. De enero a septiembre sumó MXN$2,633.8 (MXN$2,544.0 en 2025).

Fondeo

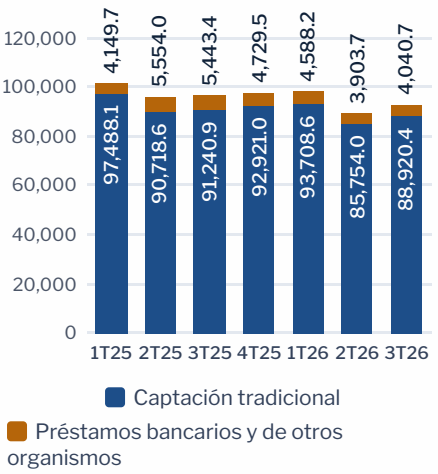
-3% anual

Captación MXN$88,920.4 · -3% anual · +4% trimestral

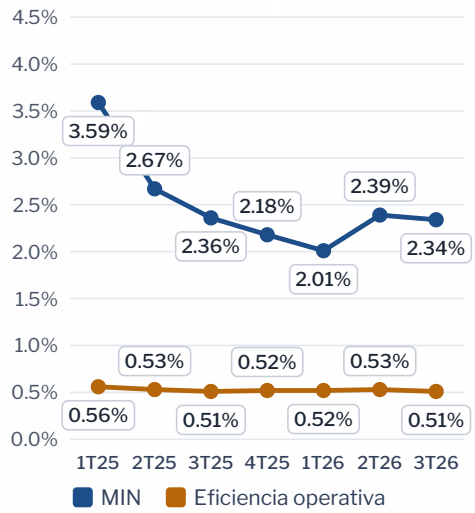
La captación bajó en el año por vencimientos de emisiones y subió en el trimestre por nuevas colocaciones. Los préstamos bancarios y de otros organismos sumaron MXN$4,040.7 (-26% anual; +4% trimestral por el tipo de cambio).

Fuente: Reporte Trimestral 3T26

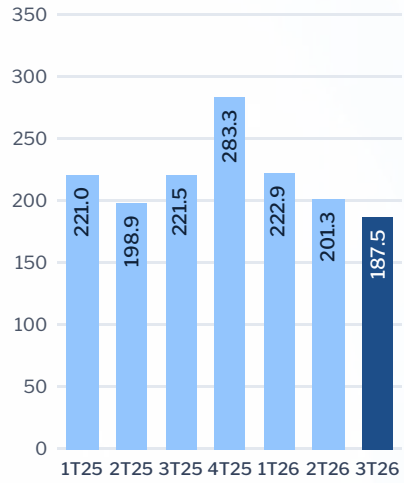
Captación Tradicional y Préstamos
Millones de pesos · 1T25 a 3T26



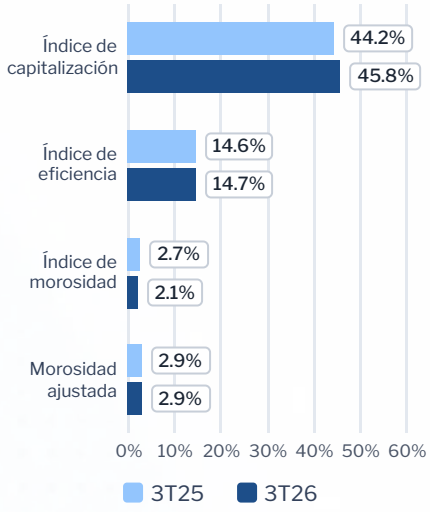
MIN y Eficiencia Operativa
% · 12 meses · 1T25 a 3T26



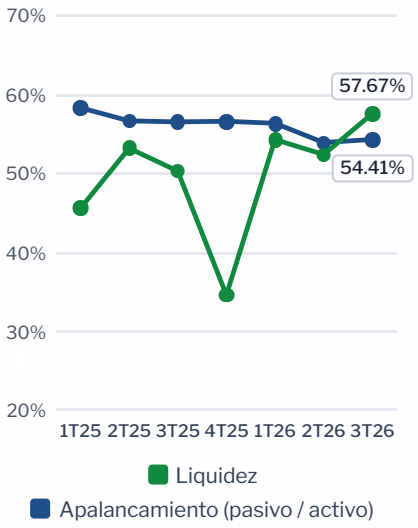
Gastos de Administración y Promoción
Millones de pesos · 1T25 a 3T26



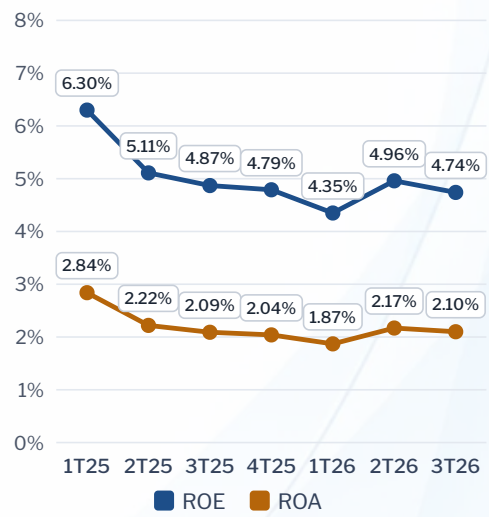
Solvencia, Eficiencia y Calidad de Cartera
% · métricas de HR Ratings · 3T25 vs 3T26



Liquidez y Apalancamiento
% · indicadores de la Emisora · 1T25 a 3T26



Rentabilidad: ROA y ROE
% · 12 meses · 1T25 a 3T26



Fuente: Reporte Trimestral 3T26

Calificación Crediticia

HR AAA

HR RATINGS · CONTRAPARTE DE LARGO PLAZO
HR AAA · escala nacional
Ratificada · Perspectiva Estable

HR AAA

HR RATINGS · EMISIÓN FEFA 6-26
HR AAA · hasta MXN$3,500.0
Asignada · Perspectiva Estable

HR Ratings asignó **HR AAA** con **Perspectiva Estable** a la emisión FEFA 6-26, con base en la calificación de contraparte de FEFA. La calificación se sustenta en el apoyo implícito del Gobierno Federal, por el papel estratégico del Fondo en el sector agropecuario, y en un perfil de solvencia en niveles de fortaleza.

21-ENE-2026	7-AGO-2026	6-NOV-2026
HR AAA	**HR ESG 2**	**HR AAA**
Contraparte ratificada	Evaluación ESG ratificada	FEFA 6-26 · asignada

Fuente: HR Ratings

Disclaimer

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", “cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V. , no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.