

Calificación

Caja SMG AP HR AP3

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación AP



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Angel García
Director de Instituciones Financieras /
ABS
Analista Responsable
angel.garcia@hrratings.com

Larissa Escamilla
Analista
larissa.escamilla@hrratings.com

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones
Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3 con Perspectiva Estable para Caja SMG

La ratificación de la calificación para Caja SMG¹ se sustenta en el adecuado desempeño de la cartera crédito, ya que al tercer trimestre del 2022 presentó un crecimiento de 32.4%, acumulando un saldo de P\$1,909.9m (vs. P\$1,442.6m al 3T21). A pesar de este crecimiento, la morosidad de la cartera se mantiene en niveles sanos, con índices de morosidad y morosidad ajustado de 2.3% y 3.0% al 3T22 (vs. 4.0% y 5.2% al 3T21) y el índice de capitalización se mantiene adecuado, con un indicador de 15.5% respectivamente (vs. 17.1% al 3T21). La mejora en el índice de capitalización se debe a la continua generación de resultados netos de la Cooperativa, con un resultado 12m de P\$63.3m, lo cual se refleja en un ROA Promedio de 3.1% al 3T22 (vs. P\$39.1m y 2.1% al 3T21).

Principales Factores Considerados

- **Crecimiento importante de la cartera con un saldo total de P\$1,909.9m (vs. P\$1,442.6m al 3T21).** En los últimos 12m la Cooperativa se ha encado en la colocación de créditos de consumo y la promoción de su nuevo producto de crédito, “Línea Express SMG”, que representa 9.3% de la cartera al 3T22.
- **Disminución de la morosidad de la cartera, con índices de morosidad y morosidad ajustado de 2.3% y 3.0% al 3T22 (vs. 4.0% y 5.2% al 3T21).** Es importante mencionar que este indicador se benefició de los castigos de cartera efectuados a finales de 2021, que ascienden P\$18.6m y representan 125 créditos, dado que contaban con una mora mayor a 165 días.
- **Capacitación.** Al cierre del año 2021 se impartieron 19.8 horas promedio por colaborador, lo cual se encuentra ligeramente por debajo de las sanas prácticas corporativas. Sin embargo, HR Ratings considera que el contenido de los cursos de capacitación es adecuado.
- **Rotación.** Al cierre del año 2021 el índice de rotación se ubicó en 6.1% (vs. 1.2% al 4T20), lo cual se encuentra en niveles adecuados, dado que las sanas prácticas corporativas estipulan una rotación de personal menor a 10.0%.
- **Herramientas Tecnológicas.** Durante el año 2021, la Caja realizó la adquisición e implementación de una nueva infraestructura tecnológica para facilitar comunicación transaccional entre sucursales.
- **Concentración de clientes principales en niveles bajos, con una concentración a capital de 0.18x al 3T22 (vs. 0.16x al 3T21).** Los clientes principales de la Cooperativa acumulan un saldo de P\$57.7m, lo que representa 3.0% de la cartera total (vs. P\$46.4m y 3.2% al 3T21).
- **Elevada pulverización de Principales Depositantes.** Estos ahorradores representan el 2.1% del total de la captación y 0.14x las disponibilidades e inversiones en valores de la SOCAP (vs. 2.5% y 0.0x al 3T21), por lo cual, no existe riesgo de liquidez alguno que podría comprometer a la Cooperativa.

¹Caja SMG, S.C. de A.P. de R.L. de C.V. (la Cooperativa y/o Caja SMG y/o la Caja).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Robustecimiento constante de la solvencia de la Cooperativa, con un índice de capitalización por arriba de 28.0%.** Esta alza tendría que ir acompañada de un crecimiento orgánico en la cartera de crédito total, dando certidumbre de una fortaleza sostenible a largo plazo.
- **Integración de una porción independiente dentro del Consejo de Administración, por arriba de 25.0%.** Lo anterior estaría apegado a las sanas prácticas corporativas del sector financiero y disminuiría el riesgo de un proceso de toma de decisiones sesgado.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro del índice de capitalización, al llegar a 13.5%.** El crecimiento inorgánico de la cartera, en conjunto con un deterioro en los niveles de rentabilidad, presionarían el perfil de solvencia de la Caja.
- **Disminución continua en las horas promedio de capacitación a empleados, con un promedio colaborador menos a 20 horas.** Una disminución en las horas de capacitación por debajo de las sanas prácticas corporativas podría aumentar el riesgo de errores operativos dado la baja capacitación a empleados.

Anexo – Estados Financieros

Balance: Caja SMG	Anual			Acumulado	
	2019	2020	2021	3T21	3T22
ACTIVO	1,684.1	1,871.9	2,029.6	2,012.3	2,195.9
Disponibilidades	68.8	112.1	53.6	70.4	53.1
Inversiones en Valores	160.3	357.8	421.1	481.5	219.6
Total Cartera de Crédito Neto	1,383.2	1,326.3	1,482.6	1,375.5	1,851.8
Cartera de Crédito Vigente	1,392.7	1,333.4	1,491.8	1,385.0	1,865.2
Cartera de Crédito Vencida	50.6	53.8	41.0	57.7	44.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-60.1	-61.0	-50.3	-67.1	-58.1
Otros Activos	71.8	75.6	72.4	84.9	71.4
Otras Cuentas por Cobrar ¹	9.6	13.8	11.3	12.1	15.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	45.5	48.8	49.8	48.7	46.5
Inversiones permanentes en acciones ²	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Otros Activos ³	15.4	11.9	10.1	22.9	8.7
PASIVO	1,447.3	1,615.4	1,744.1	1,725.0	1,872.0
Captación tradicional	1,364.8	1,537.6	1,694.6	1,662.9	1,800.2
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	904.0	1,009.5	1,115.6	1,065.9	1,125.8
Depósitos a Plazo	460.8	528.1	579.0	597.0	674.5
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	36.5	32.5	9.7	20.8	26.6
Operaciones con valores y derivadas	3.2	3.1	3.4	3.3	3.6
Otras cuentas por pagar ⁴	42.8	42.2	36.5	37.9	41.7
CAPITAL CONTABLE	236.8	256.5	285.5	287.3	323.9
Capital mayoritario	236.8	256.5	285.5	287.3	323.9
Capital Contribuido	67.3	67.9	69.5	69.2	72.2
Capital Ganado	169.4	188.6	216.0	218.1	251.7
Fondo de Reserva	133.5	155.1	175.1	155.1	199.6
Resultado de Ejercicios Anteriores (REA)	0.0	0.0	0.0	33.5	0.0
Resultado Neto	35.9	33.5	40.8	29.5	52.0
DEUDA NETA	1,215.0	1,142.3	1,266.1	1,169.8	1,595.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por InteGroup, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores de Operaciones No Relacionadas.

2.- Inversiones Permanentes en Acciones: Unión Coop, S.A. de C.V.

3.- Otros Activos: Activos Intangibles.

4.- Acreedores Diversos: Custodia y Administración de Bienes, Depósitos No Identificados, Impuestos por Pagar, Provisiones a Empleados, Otras Cuentas por Pagar, etc.

Estado de Resultados: Caja SMG	Anual			Acumulado	
	2019	2020	2021	3T21	3T22
Ingresos por intereses	209.6	207.5	212.4	155.3	195.6
Gastos por intereses (menos)	47.5	50.3	44.7	33.7	34.2
Margen Financiero	162.1	157.2	167.7	121.5	161.4
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	20.4	15.6	9.4	7.6	2.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	141.7	141.6	158.3	113.9	159.3
Comisiones y Tarifas Cobradas (más)	4.0	4.4	5.0	4.0	3.8
Comisiones y Tarifas Pagadas (menos)	0.8	0.6	0.7	0.5	0.9
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	3.8	7.2	9.9	5.3	1.2
Ingresos Totales de la Operación	148.7	152.6	172.5	122.7	163.4
Gastos de Administración y Promoción (menos)	112.8	119.1	131.7	93.2	111.4
Resultado Neto	35.9	33.5	40.8	29.5	52.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por InteGroup, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	3T21	3T22
Índice de Morosidad	3.5%	3.9%	2.7%	4.0%	2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	4.5%	4.9%	3.9%	5.2%	3.0%
MIN Ajustado	8.7%	8.1%	8.2%	7.9%	9.8%
ROA	2.2%	1.9%	2.1%	2.1%	3.1%
Índice de Eficiencia	66.7%	70.8%	72.4%	71.2%	69.1%
Índice de Capitalización	15.5%	16.6%	16.7%	17.1%	15.5%
Razón de Apalancamiento	6.3	6.1	6.1	6.1	5.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	9.4%	8.4%	8.2%	8.0%	9.6%
Tasa Activa	12.9%	11.8%	11.0%	10.9%	12.2%
Tasa Pasiva	3.5%	3.4%	2.7%	2.9%	2.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por InteGroup, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

Flujo Libre de Efectivo: Caja SMG	Anual			Acumulado	
	2019	2020	2021	3T21	3T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado Neto del Periodo	35.9	33.5	40.8	29.5	52.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	25.6	22.6	17.3	7.6	3.1
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	20.4	15.6	9.4	0.0	1.9
Depreciación y Amortización	5.3	7.0	7.9	7.6	1.2
Flujo Generado por Resultado Neto	61.5	56.1	58.1	37.1	55.1
Inversiones en Valores	-46.1	-183.4	-62.1	-154.1	169.9
Operaciones con valores y derivados neto	-16.4	-14.0	-1.1	30.4	31.5
Aumento en la Cartera de Crédito	-66.5	41.2	-165.7	-56.8	-371.1
Otras Cuentas por Cobrar	0.4	-4.2	2.5	1.6	-3.7
Otros Activos	-0.4	3.6	1.7	-11.0	1.4
Captación	78.9	172.8	157.0	125.3	105.7
Préstamos de Bancos	-10.5	-4.0	-22.9	-11.7	16.9
Valores asignados por liquidar	0.4	-0.1	0.3	0.2	0.1
Otras Cuentas por Pagar	2.6	-0.7	-5.7	-4.2	5.2
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-57.2	11.3	-96.0	-80.2	-43.9
Recursos Generados en la Operación	4.3	67.4	-37.9	-43.1	11.2
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-14.3	-13.7	-11.8	1.3	-13.6
Aportaciones al Capital Social en efectivo	-14.3	-13.7	-11.8	1.3	-13.6
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-4.6	-10.3	-8.9	0.1	2.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-4.6	-10.3	-8.9	0.1	2.0
CAMBIO EN EFECTIVO	-14.6	43.4	-58.6	-41.7	-0.4
Disponibilidad al principio del periodo	83.3	68.8	112.1	112.1	53.6
Disponibilidades al final del periodo	68.8	112.1	53.6	70.4	53.1
Flujo Libre de Efectivo	50.2	36.4	34.8	33.0	62.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por InteGroup, S.C. proporcionada por la Cooperativa.

Flujo Libre de Efectivo (P\$m)	2019	2020	2021	3T21	3T22
Resultado Neto	35.9	33.5	40.8	29.5	52.0
+ Estimaciones Preventivas	20.4	15.6	9.4	0.0	1.9
- Castigos	14.4	14.8	20.1	1.5	-5.8
+ Depreciación	5.3	7.0	7.9	7.6	1.2
+ Otras Cuentas por Cobrar	0.4	-4.2	2.5	1.6	-3.7
+ Otras Cuentas por Pagar	2.6	-0.7	-5.7	-4.2	5.2
Flujo Libre de Efectivo	50.2	36.4	34.8	33.0	62.5

Glosario de SOCAPS

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.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

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 – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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 Capitalización Ajustado. (Capital Contable – Capital Contribuido) / 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 Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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 + Captación Tradicional.

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

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable 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.

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 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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

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

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@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

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

Dirección de Operaciones

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

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



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:

ADENDUM - Metodología de Calificación para Administrador Primario de Créditos (México), Abril 2010

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 AP3 / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	6 de diciembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 3T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por InteGroup, S.C. proporcionada por la Cooperativa.
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 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 calificadora 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).