

Contactos

Angel Garcia

Directo Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras/ABS
angel.garcia@hrratings.com

Juan Pablo Martínez

Analista
juanpablo.martinez@hrratings.com

Roberto Soto

Directo Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras/ABS
roberto.soto@hrratings.com

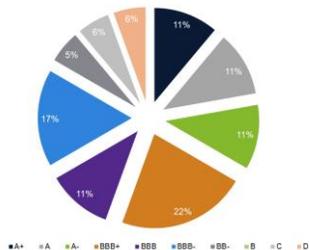
Muestra del Sector

Indicador	2T22	2T23
Cartera Total*	47,194	46,874
IMOR	6.1%	5.6%
IMOR Ajustado	6.5%	5.7%
MIN Ajustado	3.3%	3.9%
Índice de Eficiencia	69.5%	66.6%
ROA Promedio	1.4%	1.5%
RDE Promedio	7.1%	7.6%
ICAP	23.2%	24.7%
Cartera Vigente a Deuda neta	1.2	1.2
Apalancamiento	4.1	4.2

*Millones de Pesos

Fuente: HR Ratings con información trimestral de la CNBV

Distribución de las UC por calificación



HR Ratings considera que el sector de Uniones de Crédito muestra fortaleza en sus indicadores de solvencia y rentabilidad, considerando el entorno económico actual

Después de haber transitado por los riesgos relacionados con la emergencia sanitaria, las Uniones de Crédito muestran un nivel adecuado en su perfil de solvencia, el cual se ha ido incrementando durante los últimos cuatro años. Lo anterior está relacionado con una tendencia decreciente en los activos sujetos a riesgo y el fortalecimiento en el capital contable a través de un incremento en resultados. En este sentido, el incremento en la tasa de interés de referencia ha tenido un efecto positivo en los ingresos por intereses del portafolio y en el margen financiero, con lo cual el ROA Promedio se ha mantenido por encima de niveles históricos. Asimismo, las Uniones de Crédito han mostrado estabilidad en sus gastos administrativos, lo cual, aunado al incremento en el margen financiero, ha ocasionado una recuperación constante en sus niveles de eficiencia.

Para periodos futuros, se esperaría que el sector muestre menor aversión al riesgo, lo cual estaría relacionado con un mayor apalancamiento. Asimismo, se esperaría que paulatinamente se reduzcan las tasas de interés, lo que tendría un efecto positivo en los niveles de colocación de cartera, aunque con un impacto potencial en el margen financiero. Con ello, los principales retos para las Uniones de Crédito serán los siguientes: el crecimiento sostenido de la cartera de crédito, la diversificación de sus fuentes de fondeo y la liquidez en las garantías del sector.

Para el presente análisis, HR Ratings analizó la información estadística consolidada por la CNBV¹, en la que se tomó una muestra 71 Uniones de Crédito al cierre del segundo trimestre de 2023 (2T23), las cuales reportaron información en tiempo y forma. HR Ratings tiene 10 entidades calificadas, equivalente a 55.6% del total de Uniones de Crédito con calificación.

Situación del Sector

- **Contracción de la cartera total.** La postura moderada en la originación por parte de las Uniones y el deterioro observado en la pandemia provocó un menor nivel en la cartera de crédito.
- **Fortalecimiento en la rentabilidad ocasionado por mayores ingresos por intereses, con un ROA Promedio de 1.5% al 2T23.** Una mayor generación de ingresos por intereses y control en los gastos administrativos llevaron al ROA Promedio a mostrar su mejor nivel en los últimos cuatro años.
- **Robustecimiento de los indicadores de solvencia del sector.** Este comportamiento se debe a la constante generación de utilidades y a la disminución de activos sujetos a riesgo de mercado.
- **Concentración del sector.** Las Uniones de Crédito continúan mostrando una concentración relevante en las diez principales Uniones de Crédito, así como un número alto de participaciones de tamaño menor, lo que podría indicar una tendencia de consolidación del sector en el mediano plazo.
- **Mayor concentración de fondeo en socios ahorradores** Ante los incrementos en la tasa de interés de referencia, se ha visto un mayor ahorro por parte de los socios, lo que representa el 76.5% de las herramientas de fondeo (vs. 71.9% al 2T22).

¹ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Perspectivas y Retos del Sector

- **Perspectivas económicas.** Al corte de información, la economía global se encuentra entrelazada en un proceso de recuperación postpandemia, donde los bancos centrales continúan endureciendo las condiciones monetarias, con el objetivo de evitar que los precios asciendan de forma acelerada. HR Ratings espera un crecimiento del PIB de 3.2% para 2023 y una moderación en la inflación para los próximos periodos. Finalmente, esperamos un descenso suave de tasas, con lo cual tendrán tiempo las Uniones de Crédito de ajustar su operación.
- **Garantías líquidas en el sector.** Además de registrarse un decremento en la solicitud de garantías, el 33.7% de ellas son garantías hipotecarias con baja liquidez.

Expectativas para periodos futuros

- **Diversificación de fuentes de fondeo.** Se espera que, ante la disminución en las tasas de interés, los participantes del sector diversifiquen sus herramientas de fondeo. Lo anterior les permitiría una mayor flexibilidad financiera en caso de una posible salida de los socios ahorradores.
- **Crecimiento de la cartera.** El sector logró manejar de manera óptima los choques económicos del 2021 y 2022 a través de una estrategia conservadora en su colocación. Se espera que ante un escenario macroeconómico más favorable para 2023 y 2024, el sector muestre un mayor dinamismo.
- **Adecuada solvencia del sector.** Se esperaría que para los siguientes periodos el índice de capitalización continúe con una tendencia creciente, debido a la constante generación de utilidades.

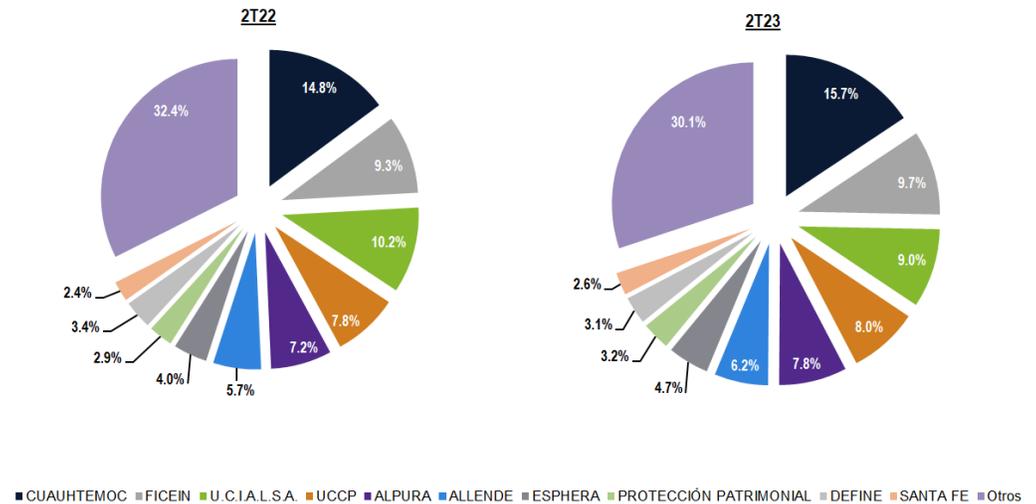
Uniones de Crédito

HR Ratings llevó a cabo un análisis de la situación financiera del sector de Uniones de Crédito, utilizando la base de información consolidada trimestralmente de la CNBV. El presente se realizó con datos al cierre de junio de 2023 (2T23), tomando en cuenta la información registrada de 71 Uniones de Crédito (vs. 77 Uniones de Crédito el año pasado).

Distribución de la Cartera Total por Unión de Crédito

HR Ratings utilizó como fuente de información la base consolidada por la CNBV al cierre del 2T23, que utilizó como muestra a 71 Uniones de Crédito en México y que, comparado con el año anterior, tuvo un decremento de seis entidades. Tomando en cuenta lo anterior, se puede observar que las diez entidades principales concentran el 69.9% de la cartera total (vs. 67.6% al cierre del 2T22). En este sentido, se continúa observando una moderada pero creciente concentración de cartera en los cinco principales participantes del sector (50.1% del mercado al cierre del 2T23 vs 49.3% al cierre del 2T22) y, posteriormente, un mercado pulverizado en diversas Uniones de tamaño pequeño.

Figura 1. Distribución de la Cartera Total por Unión de Crédito

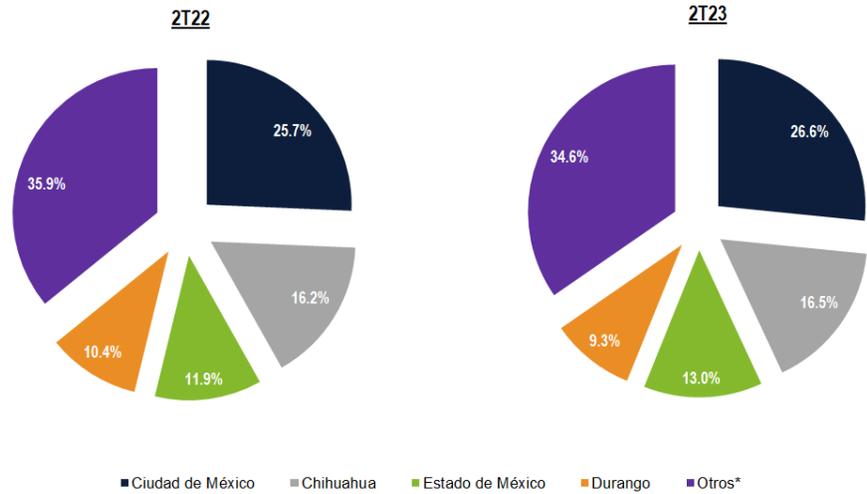


Fuente: Información pública obtenida de la CNBV.

Distribución de la Cartera Total por Entidad Federativa

Referente a la distribución de cartera por zona geográfica, la Ciudad de México se mantiene como la principal, al representar el 26.6% de la cartera total (vs 25.7% al 2T22). Por otro lado, Chihuahua y el Estado de México incrementaron sus participaciones, ubicándose en niveles de 16.5% y 13.0% al 2T23 (vs. 16.2% y 11.9%, respectivamente, al 2T22). Durango, por su parte, registró un ligero decremento, pasando de 10.4% a 9.3% al 2T23. En conjunto representan 34.6% de la cartera total. Es importante mencionar que el presente análisis se realiza con relación al origen de la entidad y no con relación a sus colocaciones.

Figura 2. Distribución de la Cartera Total por Entidad Federativa



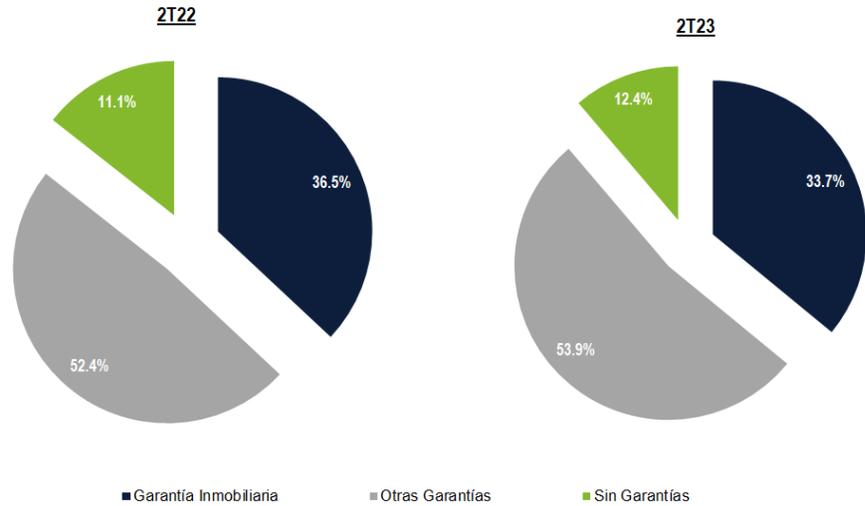
Fuente: Información pública obtenida de la CNBV.

*Otros: Resto de la República Mexicana

Distribución de la Cartera Total por Tipo de Garantía

HR Ratings analizó la distribución de cartera por tipo de garantía en donde se obtuvo que el 87.6% de la cartera cuenta con algún tipo de garantía al cierre del 2T23, lo cual representa una disminución de 130bps en comparación con el año pasado. HR Ratings considera que, si bien disminuyó la parte de la cartera que cuenta con algún tipo de garantía, la cartera del sector de Uniones de Crédito mantiene un adecuado esquema de garantías.

Figura 3. Distribución de la Cartera Total por Tipo de Garantía

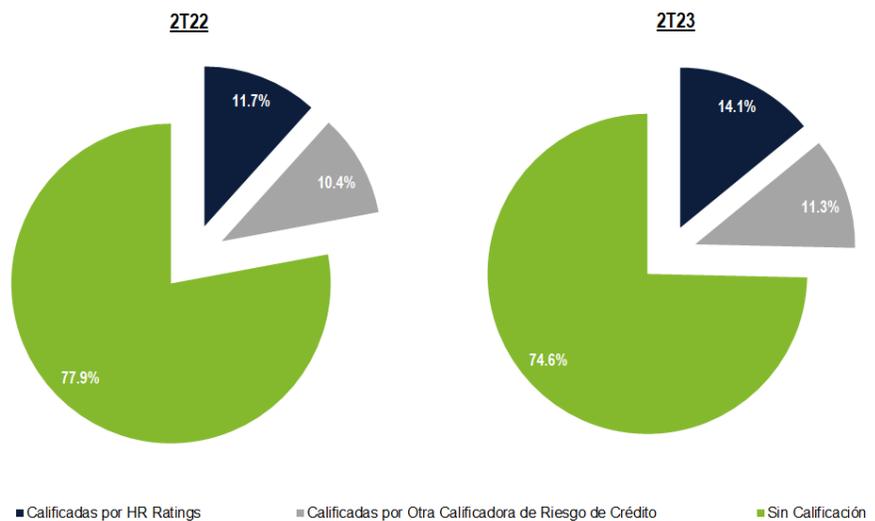


Fuente: Información pública obtenida de la CNBV.

Distribución de las Uniones de Crédito Calificadas

Al cierre del segundo trimestre del año, 18 Uniones de Crédito mantienen al menos una calificación pública vigente, lo que representa el 25.4% del total considerado en el presente análisis. Esto representa un ligero incremento comparado al mismo periodo el año anterior, cuando 17 Uniones de Crédito tenían una calificación crediticia, lo cual representaba el 22.1% del sector. HR Ratings calificó a 10 de las 18 Uniones de Crédito, lo cual representa 55.6% de las Uniones de Crédito calificadas.

Figura 4. Distribución de Uniones de Crédito Calificadas

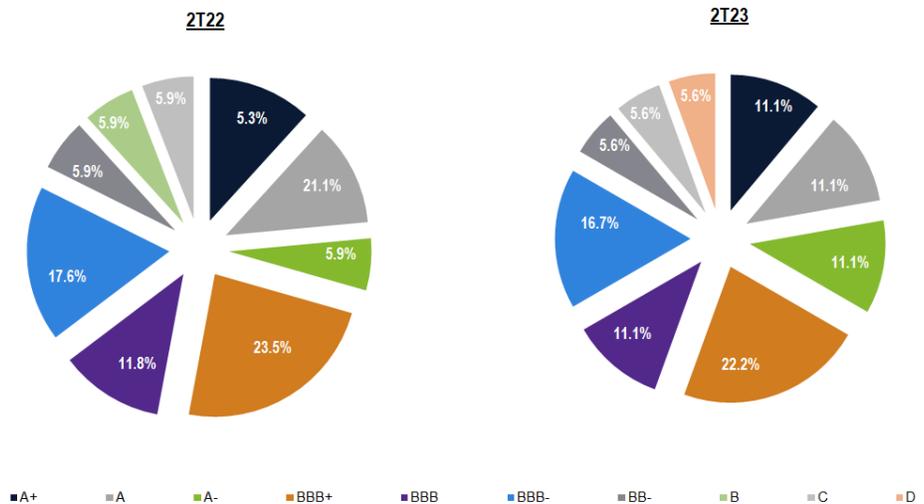


Fuente: Información pública obtenida de la CNBV.

Uniones de Crédito por Calificación

Para el presente análisis, HR Ratings tomó en cuenta la calificación propia o de mercado de las Uniones de Crédito, incorporando la calificación más baja en el caso de entidades con más de una calificación y que no haya sido calificada por HR Ratings. El rango de calificaciones observadas para el sector va de HR A+ a HR D (escala local), en donde observamos una mejora de la calificación crediticia promedio de los participantes, y donde las entidades con calificación en rangos BB, C y D disminuyeron de 17.7% al 2T22 a 16.7% al 2T23.

Figura 5. Distribución de Uniones de Crédito por Calificación



Fuente: Información pública obtenida de la CNBV.

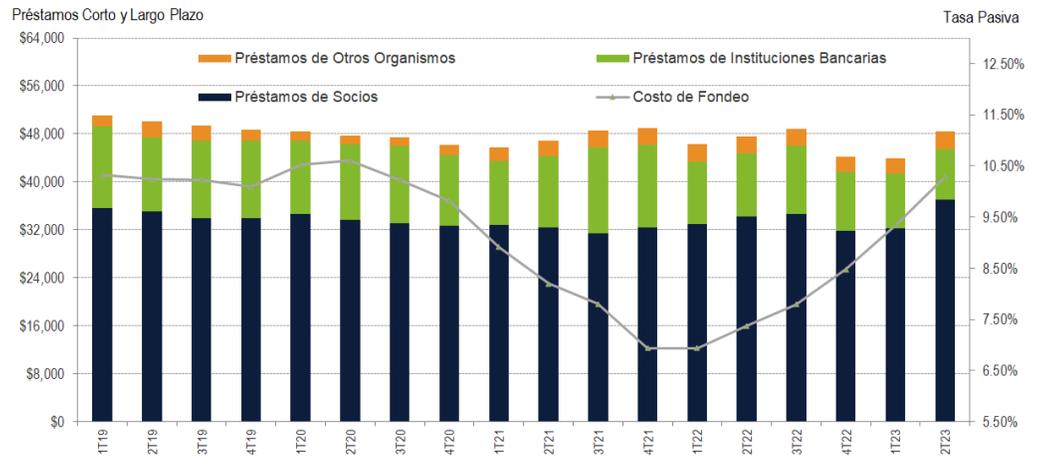
Herramientas de Fondo

El saldo de los pasivos con costo totales de las Uniones de Crédito tomadas en cuenta en el análisis muestra un incremento anual de 1.7%, para ubicarse en un nivel de P\$48,344.0m en junio de 2023. Con respecto a la composición de los pasivos, los préstamos de socios continúan como la principal fuente de fondeo, al representar el 76.6% de los pasivos con costo totales al 2T23, seguido de préstamos bancarios con el 17.6% y una proporción menor de préstamos de otros organismos (vs. 71.9% y 22.1% al 2T22).

En este sentido, observamos una mayor captación por parte de los socios inversionistas en los últimos dos años, donde el saldo total de préstamos de socios muestra un incremento anual del 8.3% al 2T23. Lo anterior va en línea con el comportamiento de la tasa de interés de referencia, lo cual ha ocasionado que los socios prefieran ahorrar sus recursos aprovechando las altas tasas de mercado. Por otro lado, los préstamos de las instituciones bancarias muestran un decremento anual en sus líneas de fondeo del -19.1% al 2T23, lo cual refleja que el escenario macroeconómico ha incentivado a la Uniones de Crédito a fomentar el préstamo de sus socios en vez de utilizar al

financiamiento bancario. Se espera que, ante una tendencia decreciente de la tasa de interés en próximos periodos, se pudiera presentar una diversificación de las fuentes de fondeo, principalmente a través de la Banca de Desarrollo.

Figura 6. Herramientas de Fondeo a Corto y Largo Plazo vs. Tasa Pasiva



Fuente: HR Ratings con información de la CNBV.

Situación Financiera del Sector

HR Ratings llevó a cabo el análisis financiero de las 71 Uniones de Crédito incorporadas en la muestra de la CNBV. El análisis parte de la información consolidada del sector al cierre del 2T23, con el objetivo de analizar el comportamiento y evolución que ha tenido el sector durante los últimos doce meses y en ejercicios anteriores. Los resultados consolidados se presentan a continuación.

Figura 7. Resultados: Uniones de Crédito	Anual			Trimestral	
	2020	2021	2022	2T22	2T23
Cartera de Crédito Total	45,023.3	47,941.0	44,289.5	47,193.8	46,873.6
Cartera de Crédito Vigente	43,099.0	45,604.2	41,977.4	44,401.1	44,331.4
Cartera de Crédito Vencida	1,924.4	2,336.8	2,312.1	2,792.7	2,542.2
Estimaciones Preventivas 12m	432.2	458.1	514.7	358.8	466.0
Ingresos Totales de la Operación 12m	2,473.7	2,304.4	2,588.6	2,499.8	2,831.1
Gastos de Administración 12m	1,787.8	1,472.7	1,525.6	1,488.6	1,576.2
Resultado Neto 12m	488.6	690.9	801.2	853.1	907.0
Índice de Morosidad	4.4%	5.0%	5.4%	6.1%	5.6%
Índice de Morosidad Ajustado	4.7%	6.0%	5.5%	6.5%	5.7%
Índice de Cobertura	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
MIN Ajustado	3.3%	2.9%	3.8%	3.3%	3.9%
Índice de Eficiencia	87.6%	79.8%	73.6%	69.5%	66.6%
ROA Promedio	0.8%	1.1%	1.3%	1.4%	1.5%
Índice de Capitalización	22.0%	22.7%	23.0%	23.2%	24.7%
Razón de Apalancamiento	4.4	4.4	3.8	4.1	4.2
Razón de Activos Productivos a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	2.8%	2.7%	4.2%	3.0%	2.9%
Tasa Activa	12.6%	9.6%	12.7%	10.3%	13.2%
Tasa Pasiva	9.8%	6.9%	8.5%	7.4%	10.3%

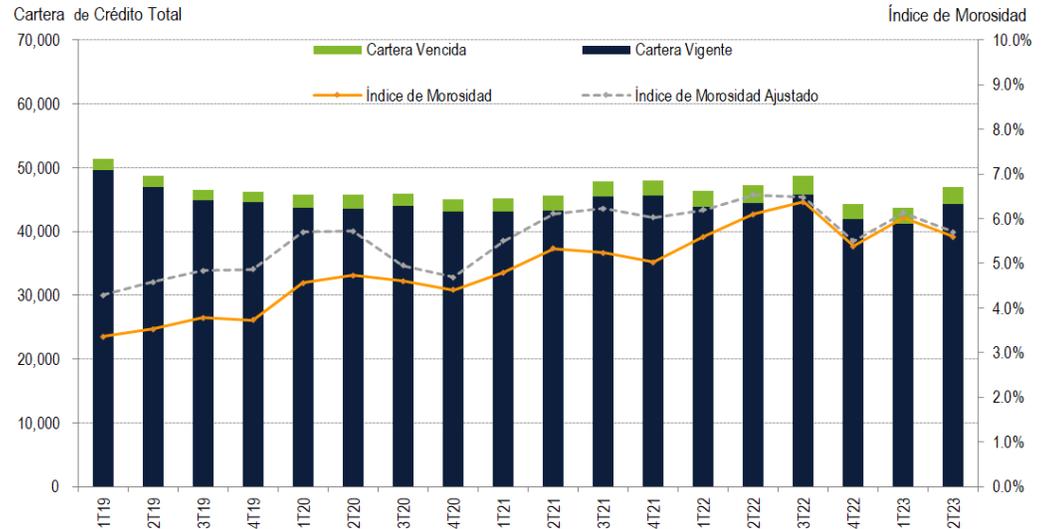
Fuente: HR Ratings con información de la CNBV.

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito total muestra una disminución en el segundo trimestre de 2023, con un saldo de P\$46,873.6m, equivalente a una caída de -0.7% anual (vs. P\$47,193.8m en junio de 2022). Este retroceso se atribuye principalmente a la salida de seis uniones, las cuales no fueron incorporadas a la muestra por no presentar su información en tiempo y forma ante la CNBV. Al cierre del 2T22 mostraban un saldo de cartera de P\$178.4m, equivalente a 0.4% de la cartera de crédito.

Con respecto a la calidad de la cartera, se observa un decremento anual del 9.0% en la cartera vencida del portafolio en junio de 2023, con un saldo de P\$2,542.2m (vs. P\$2,792.7m en junio de 2022). En cuanto a la morosidad de portafolio, esta se disminuyó de 6.1% al 2T22 a 5.6% al 2T23. Este decremento se debe principalmente a una baja importante de las carteras vencidas de las Uniones de Crédito más importantes, ya que, de las diez principales, cuatro vieron un decremento en sus respectivas carteras vencidas donde se alcanzaron disminuciones de hasta el 36.6% en la cartera vencida. Por último, el índice de cobertura de cartera vencida tuvo un incremento marginal, mostrándose así en un nivel de 0.5x al 2T23 (vs. 0.5x al 2T22), este incremento se atribuye a la disminución en la cartera vencida del portafolio.

Figura 8. Cartera de Crédito Total vs. Índices de Morosidad



Fuente: HR Ratings con información de la CNBV.

Referente al *spread* de tasas registrado al cierre de 2T23, este mostró un ligero decremento, presentándose en 2.9% (vs. 3.0% al 2T22). El incremento en la tasa de interés de referencia ocasionó que tanto la tasa activa como la tasa pasiva mostraran un aumento en el último año; no obstante, el crecimiento en la tasa pasiva fue ligeramente resultando en una leve disminución del *spread* de tasas. Se esperaría, que este escenario de altas tasas se mantenga a lo largo de este año y empiece una trayectoria descendiente a inicios del 2024.

Considerando mayores ingresos por intereses 12m, el margen financiero ajustado por riesgo crediticios 12m se mostró en un monto de P\$2,697.3m en junio de 2023 (vs. P\$2,193.0m en junio de 2022), el cual representa un crecimiento 23.0%. Es importante mencionar que el incremento en los ingresos por intereses se debe principalmente al aumento de la tasa activa, la cual pasó de 10.3% al 2T22 a 13.2% al 2T23. Por su parte, el incremento de las estimaciones preventivas se debe a la aplicación de castigos al 2T22 y a la restitución de reservas. Con ello, el MIN Ajustado de las Uniones de Crédito se muestra al alza cerrando en 3.9% al 2T23 (vs. 3.3% al 2T22).

En línea con la contracción en el portafolio de crédito, los ingresos por comisiones, intermediación y otras líneas de negocio 12m también se han mostrado a la baja, pasando de P\$60.5m en junio de 2022 a P\$-7.1m en junio de 2023. Lo anterior, se relaciona principalmente con un resultado negativo en el resultado por intermediación 12m, el cual pasó de P\$9.1m en junio de 2022 a -P\$66.2m a junio de 2023. La caída en el resultado por intermediación se debe a una valuación negativa de los instrumentos de cobertura de tipo de cambio con los que cuenta el sector. Dado lo anterior, se esperaría que ante el vencimiento de las coberturas el resultado por intermediación regrese a valores cercanos a cero.

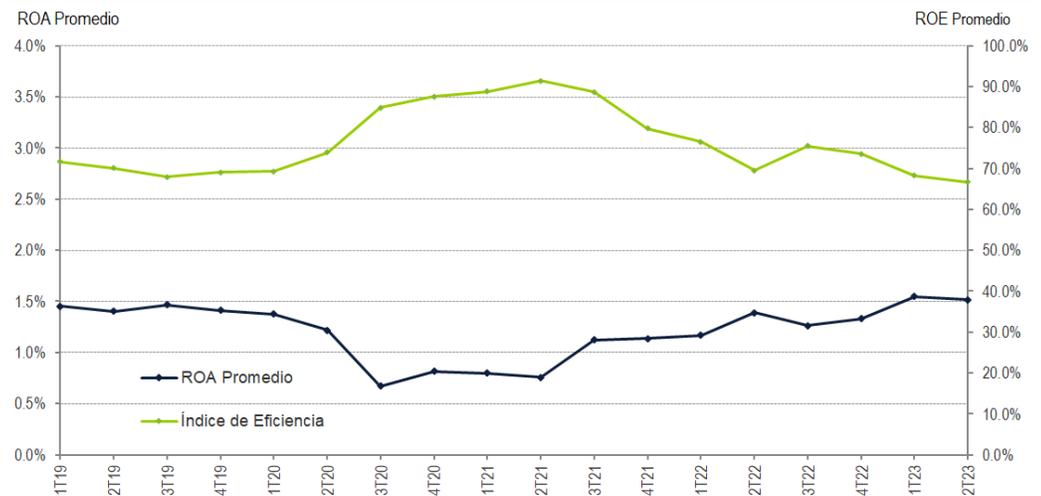
Por otro lado, los otros ingresos de la operación 12m fueron de P\$606.9m en junio de 2023, lo cual es un nivel similar al observado en los 12m previos (vs. P\$605.1m en junio de 2022). Con ello, los ingresos totales de la operación se mostraron en un monto

de P\$2,831.1m en junio de 2023, lo cual equivale a un crecimiento del 13.3% anual (vs. P\$2,499.8m en junio de 2022).

Referente a los gastos de administración 12m, las Uniones de Crédito mostraron controles en los gastos administrativos, lo que resultó en una mejora en su índice de eficiencia. En el segundo trimestre de 2023, el índice de eficiencia se muestra en un nivel de 66.6%, que comparándolo con el mismo periodo el año anterior muestra una mejora de 29 bps (vs. 69.5% al 2T22). Cabe mencionar que durante el 2020 y 2021, las Uniones de Crédito mostraron su mayor deterioro en el índice de eficiencia, lo cual fue reflejo de mayores gastos con relación a la cobranza y al deterioro en la generación de intereses. Se esperaría que para próximos periodos esta tendencia continúe ante la recuperación de la economía.

Como resultado de un mayor margen financiero y un mejor control en los gastos de administración, la rentabilidad de las Uniones de Crédito ha mostrado un crecimiento constante desde el 3T20, mostrándose así un ROA Promedio de 1.5% al 2T23 (vs. 0.8%, 1.1% y 1.3% al cierre de 2020, 2021 y 2022). Se esperaría que ante un escenario de tasas descendientes el ROA Promedio se estabilice en niveles históricos.

Figura 9. ROA Promedio vs. ROE Promedio



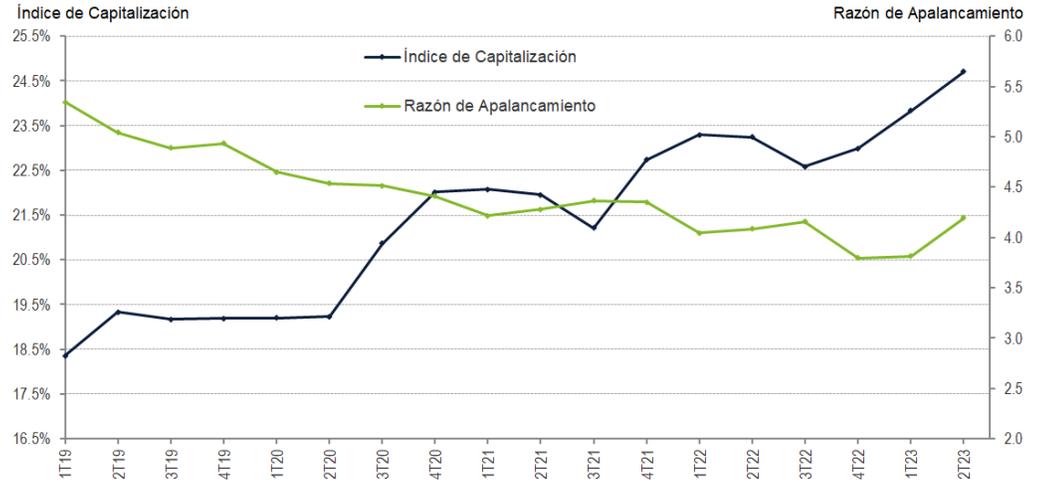
Fuente: Información Pública Obtenida a través de la CNBV.

En relación con solvencia de las Uniones de Crédito, estas han mostrado un crecimiento orgánico en su capital contable, lo que les ha permitido un robustecimiento gradual del índice de capitalización. Con ello, el índice de capitalización del sector se ha incrementado de 23.2% en 2022 a 24.7% al 2T23. Lo anterior indica un posicionamiento adecuado de las Uniones de Crédito ante un panorama económico favorable para el corto y mediano plazo

Siguiendo el comportamiento observado en el índice de capitalización, el apalancamiento de las Uniones de Crédito se mantiene relativamente constante, lo cual se relaciona con un bajo nivel de crecimiento de la cartera. De este modo, la razón de apalancamiento pasó de 4.1x al 2T22 a 4.2x al 2T23. Finalmente, las Uniones muestran un adecuado perfil de liquidez, manteniendo una razón de activos

productivos a deuda neta de 1.2x al 2T23, lo que refleja una buena capacidad de pago en el corto plazo (vs. 1.2x al 2T22).

Figura 10. Índice de Capitalización vs. Razón de Apalancamiento Prom 12m.



Fuente de información pública obtenida de la CNBV.

Anexo – Estados Financieros

Balance: Uniones de Crédito (En Millones de Pesos)	Anual			2T22	2T23
	2020	2021	2022		
ACTIVO	59,071	62,511	57,022	61,250	62,787
Disponibilidades	2,228	2,720	2,844	2,723	4,855
Inversiones en Valores	7,317	6,228	4,479	6,288	5,824
Total Cartera de Crédito Neto	43,691	46,483	42,957	45,796	45,481
Cartera de Crédito Total	45,023	47,941	44,289	47,194	46,874
Cartera de Crédito Vigente	43,099	45,604	41,977	44,401	44,331
Créditos Comerciales con Garantía Inmobiliaria	15,024	14,953	11,909	14,796	13,655
Créditos Comerciales con Otras Garantías	21,871	24,408	25,796	24,465	25,011
Créditos Comerciales Sin Garantías	6,203	6,243	4,273	5,140	5,666
Cartera de Crédito Vencida	1,924	2,337	2,312	2,793	2,542
Créditos Comerciales con Garantía Inmobiliaria	1,516	1,776	1,938	2,392	2,104
Créditos Comerciales con Otras Garantías	265	366	205	278	276
Créditos Comerciales Sin Garantías	144	195	169	123	162
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	(1,332)	(1,458)	(1,332)	(1,397)	(1,393)
Otros Activos	5,834	7,079	6,742	6,443	6,626
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1,005	1,261	1,295	1,386	1,599
Inventarios y Mercancías	799	920	983	836	815
Bienes Adjudicados	563	461	318	464	425
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	2,162	2,043	1,951	2,213	2,331
Inversiones Permanentes	378	370	397	486	374
Impuestos Diferidos (a favor)	447	492	371	529	511
Otros Activos Misc. ²	480	1,533	1,426	530	573
PASIVO	47,729	50,644	45,608	49,000	50,271
Préstamos Bancarios y de Socios	46,228	49,028	44,172	47,530	48,344
Préstamos	46,228	49,028	44,172	47,530	48,344
Préstamos de Corto Plazo	36,373	39,375	34,216	37,973	37,561
Préstamos de Instituciones Bancarias	6,129	9,359	6,266	6,698	5,070
Préstamos de Socios	29,692	29,405	27,742	30,767	32,300
Préstamos de Otros Organismos	552	611	208	507	191
Préstamos de Largo Plazo	9,855	9,652	9,956	9,558	10,783
Préstamos de Instituciones Bancarias	5,711	4,334	3,609	3,812	3,436
Préstamos de Socios	2,930	3,044	4,112	3,417	4,718
Préstamos de Otros Organismos	1,214	2,274	2,235	2,329	2,629
Operaciones con valores y derivadas	0	0	11	0	0
Oper. con instrum. finan. deriv.	0	0	11	0	0
Otras Cuentas por Pagar ³	1,335	1,420	1,229	1,262	1,710
Impuestos Diferidos (a cargo)	17	16	27	27	35
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	150	180	170	181	183
CAPITAL CONTABLE	11,341	11,867	11,413.8	12,250	12,515
Capital Contribuido	7,744	7,818	6,859	7,874	7,836
Capital Social	6,024	6,147	5,425	6,713	6,619
Incremento por Actualización del Capital Social Pagado	802	791	663	542	560
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizadas por su Órgano de Gobierno	254	192	133	132	110
Prima en Venta de Acciones	663	689	638	488	547
Capital Ganado	3,598	4,048	4,555	4,376	4,680
Reservas de Capital	1,829	2,009	2,023	2,136	2,421
Incremento por Actualización de Reservas de Capital	68	67	51	63	46
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,240	1,303	1,716	1,745	1,659
Incremento por Actualización de Resultados de Ejercicios Anteriores	(62)	(62)	(53)	(48)	(38)
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	30	24	21	12	18
Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios	6	17	5	5	4
Incremento por Actualización del Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios	(2)	(2)	0	0	0
Resultado Neto del Ejercicio	489	691	801	463	569
Deuda Neta	36,683	40,079	36,848	38,519	37,664

Fuente: HR Ratings con información de la CNBV.

¹ Otras Cuentas por Cobrar: deudores diversos, estimación por irrecuperabilidad, rentas por cobrar, depósitos en garantía, saldos a favor de impuestos.

² Otros Activos Misc.: activos a corto y largo plazo, cargos diferidos, pagos anticipados, comisiones por devengar.

³ Otras Cuentas por Pagar: provisión para beneficios a empleados, impuestos por pagar, garantía líquida y acreedores diversos

Edo. De Resultados: Uniones de Crédito (En Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2020	2021	2022	2T22	2T23
Ingresos por Intereses	6,912	5,374	6,416	3,198	4,244
Gastos por Intereses	4,658	3,300	3,958	2,000	2,806
Margen Financiero	2,255	2,075	2,458	1,199	1,438
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	432	458	515	168	119
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,822	1,616	1,943	1,031	1,319
Comisiones y Tarifas Cobradas	163	105	100	60	55
Comisiones y Tarifas Pagadas	51	66	42	25	18
Resultado por Intermediación	92	16	0	3	(64)
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	447	633	588	302	321
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	2,474	2,304	2,589	1,371	1,613
Gastos de Administración	1,788	1,473	1,526	823	874
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	686	832	1,063	548	740
Otros Gastos	0	0	0	0	(1)
Resultado Antes de ISR y PTU	686	832	1,063	548	739
ISR y PTU Causado	291	188	247	113	139
ISR y PTU Diferidos	60	48	31	27	(31)
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	455	692	847	462	569
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	33	(1)	(45)	1	0
Resultado Neto	489	691	801	463	569

Fuente: HR Ratings con información de la CNBV.

Razones Financieras: Uniones de Crédito	2020	2021	2022	2T22	2T23
Índice de Morosidad	4.4%	5.0%	5.4%	6.1%	5.6%
Índice de Morosidad Ajustado	4.7%	6.0%	5.5%	6.5%	5.7%
Índice de Cobertura	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
MIN Ajustado	3.3%	2.9%	3.8%	3.3%	3.9%
Índice de Eficiencia	87.6%	79.8%	73.6%	69.5%	66.6%
Índice de Eficiencia Operativa	3.3%	2.6%	3.0%	2.7%	2.8%
ROA Promedio	0.8%	1.1%	1.3%	1.4%	1.5%
ROE Promedio	4.4%	5.9%	6.7%	7.1%	7.6%
Índice de Capitalización	22.0%	22.7%	23.0%	23.2%	24.7%
Razón de Apalancamiento	4.4	4.4	3.8	4.1	4.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	2.8%	2.7%	4.2%	3.0%	2.9%
Tasa Activa	12.6%	9.6%	12.7%	10.3%	13.2%
Tasa Pasiva	9.8%	6.9%	8.5%	7.4%	10.3%

Fuente: HR Ratings con información de la CNBV.

Flujo de Efectivo: Uniones de Crédito (En Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2020	2021	2022	2T22	2T23
Utilidad (Pérdida) Neta	489	691	801	463	569
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	432	458	515	168	119
Flujo Derivados del Resultado Neto	921	1,149	1,316	630	687
Flujos Generados o Utilidades en la Operación	798	(3,409)	4,825	1,118	(3,002)
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	7	1,089	1,749	(60)	(1,345)
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	(164)	103	143	(3)	(107)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(77)	(120)	(64)	84	169
Decremento (Incremento) en Otros Activos Operativos	(155)	(36)	93	(153)	(117)
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	1,025	(3,250)	3,012	520	(2,643)
Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	323	116	(180)	(147)	491
Incremento (Decremento) en Otros Activos	(126)	(256)	(35)	(125)	(304)
Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	(36)	(1,053)	107	1,003	854
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,718	(2,260)	6,141	1,748	(2,314)
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	98	119	92	(170)	(380)
Adquisición Mobiliario, Equipo y Activos Intangibles	98	119	92	(170)	(380)
Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	1,817	(2,141)	6,233	1,579	(2,694)
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	(2,272)	2,633	(6,110)	(1,576)	4,705
Financiamientos Bancarios	(1,122)	2,972	(4,261)	(3,232)	(992)
Financiamientos Bursátiles	0	0	0	0	0
Financiamiento de Socios	(1,297)	(173)	(595)	1,735	5,163
Aportaciones de Capital / Pago de Dividendos	147	(166)	(1,254)	(79)	533
Incremento (Decremento) Neto de Efectivo	(455)	492	124	2	2,011
Diferencia en cambios	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	2,684	2,228	2,720	2,720	2,844
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	2,228	2,720	2,844	2,723	4,855
Flujo Libre de Efectivo²	665	(206)	1,364	1,136	888

Fuente: HR Ratings con información de la CNBV.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2020	2021	2022	2T22	2T23
Flujos Derivados del Resultado Neto	921	1,149	1,316	630	687
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	432	458	515	168	119
- Castigos	527	504	540	540	469
+ Decremento (Incremento) en Activos Operativos	(126)	(256)	(35)	(125)	(304)
+ Decremento (Incremento) en Pasivos Operativos	(36)	(1,053)	107	1,003	854
FLE	665	(206)	1,364	1,136	888

Fuente: HR Ratings con información de la CNBV.

Glosario de Uniones de Crédito

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Flujo Libre de Efectivo. Flujo Generado por Resultado Neto + Estimación Preventiva – Castigos + Activos Operativos + Pasivos Operativos.

Índice de Capitalización. Capital Neto / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 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 + Préstamos Bursátiles + Préstamos de Socios.

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 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

Anibal 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

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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).

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).