Caja SMG

S.C. de A.P. de R.L de C.V.

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
14 de noviembre de 2023

*A NRSRO Rating**

Calificación

Caja SMG LP	HR BBB
Caja SMG CP	HR3
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Oscar Herrera
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Larissa Escamilla
Analista
larissa.escamilla@hrratings.com

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

Angel García
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB con Perspectiva Estable y de HR3 para Caja SMG

La ratificación de la calificación para Caja SMG[1] se basa en la evolución de sus operaciones en los últimos 12 meses. En este sentido, la rentabilidad de la Cooperativa al cierre del tercer trimestre del 2023 se ubicó en 2.0% (vs. 3.0% al 3T22 y 2.6% en el escenario base). La disminución en los niveles de la rentabilidad se debe a que en los últimos 12m la Cooperativa incrementó tanto las estimaciones para riesgos crediticios, así como los gastos de administración y promoción. En línea con lo anterior, el MIN Ajustado se ubicó en 9.1%, menor al periodo anterior (vs. 9.8% al 3T22 y 8.9% en el escenario base) mientras que el índice de eficiencia se ubicó en 69.1% al 3T23 (vs. 69.1% al 3T22 y 65.2% en el escenario base). Por otro lado, los índices de morosidad y morosidad ajustado se ubicaron en 2.5% y 3.3% al 3T23 (vs. 2.3% y 3.0% al 3T22 y 2.6% y 4.1% en el escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Caja SMG (P$m)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	3T22	3T23	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	1,909.9	2,253.1	1,532.9	2,028.9	2,337.9	2,395.7	2,444.6	2,243.7	2,358.9	2,355.6
Cartera Vigente	1,865.2	2,196.3	1,491.8	1,994.3	2,275.6	2,323.2	2,354.7	2,167.9	2,238.7	2,185.5
Cartera Vencida	44.7	56.9	41.0	34.6	62.2	72.5	89.9	75.8	120.2	170.1
Gastos de Administración 12m	149.9	170.1	131.7	159.4	166.6	184.4	177.1	191.4	226.1	205.2
Estimaciones Preventivas 12m	3.8	29.4	9.4	4.8	37.8	42.5	57.2	57.2	78.0	63.2
Resultado Neto 12m	63.3	46.7	40.8	65.2	46.9	56.2	65.9	-6.2	-20.6	0.7
Índice de Morosidad	2.3%	2.5%	2.7%	1.7%	2.7%	3.0%	3.2%	3.4%	5.1%	5.6%
Índice de Morosidad Ajustado	3.0%	3.3%	3.9%	2.2%	3.4%	3.9%	4.2%	3.8%	6.1%	6.5%
MIN Ajustado	9.8%	9.1%	8.2%	10.3%	8.8%	9.0%	8.7%	7.8%	7.0%	7.0%
ROA Promedio	3.0%	2.0%	2.1%	3.1%	2.0%	2.2%	1.9%	-0.3%	-0.8%	-0.6%
Índice de Eficiencia	69.1%	69.1%	72.4%	69.5%	66.3%	65.7%	65.2%	79.0%	89.1%	87.3%
Índice de Capitalización	15.5%	14.6%	16.7%	15.6%	14.5%	16.3%	16.8%	12.9%	11.5%	11.5%
Razón de Apalancamiento	5.9	5.7	6.1	5.8	5.8	5.5	5.3	5.9	7.1	7.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	9.6%	9.8%	8.2%	10.1%	9.7%	9.9%	10.0%	9.5%	9.3%	9.2%
Tasa Activa	12.2%	13.7%	11.0%	12.8%	13.8%	14.1%	14.2%	14.0%	14.3%	14.4%
Tasa Pasiva	2.6%	4.0%	2.7%	2.7%	4.1%	4.2%	4.1%	4.5%	4.9%	5.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por InteGroup, S.C. proporcionada por la Cooperativa.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Disminución de la rentabilidad en las operaciones de la Cooperativa, presentando un ROA Promedio de 2.0% al 3T23 (vs. 3.0% al 3T22 y 2.6% en el escenario base).** En línea con lo anterior, el resultado 12m de Caja SMG se ubicó en P$46.7m en septiembre 2023 (vs. P$63.3m en septiembre 2022 y P$58.4m en el escenario base). Esto se debió a mayores reservas crediticias 12m así como gastos de administración y promoción 12m.
- **Contracción del MIN Ajustado, con un indicador que se ubica en 9.1% al 3T23 (vs. 9.8% al 3T22 y 8.9% en el escenario base)** En línea con lo anterior, las estimaciones preventivas 12m acumularon un saldo al cierre de septiembre 2023 de P$29.4m (vs. P$3.8m en septiembre 2022 y P$22.0m en el escenario base).
- **Incremento en los niveles de morosidad de la cartera, con índices de morosidad y morosidad ajustado de 2.5% y 3.3% al 3T23 (vs. 2.3% y 3.0% al 3T22 y 2.6% y 4.1% en el escenario base).** En este sentido, la cartera de crédito vencida de la Cooperativa asciende a P$56.9m en septiembre 2023 (vs. P$44.7m en septiembre 2022 y P$54.8m en el escenario base).

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

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

@HRRATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento constante de la cartera de crédito de la Cooperativa, un crecimiento compuesto en los periodos proyectados de 6.4%.** En este sentido, la cartera de crédito total de la Cooperativa presentaría saldos de P$2,337.9m a finales de 2023 (vs. P$2,028.9m a finales de 2022).
- **Rentabilidad en niveles adecuados, con un ROA Promedio de 2.0% en los periodos proyectados (vs. 3.1% al 4T22).** Los niveles de rentabilidad antes mencionados sería como resultado de un constante crecimiento de cartera, así como niveles conservadores de gastos de administración y estimaciones preventivas para riesgos crediticios.
- **Incremento en los niveles de morosidad de la cartera, con un índice de morosidad de 2.7%, 3.0% y 3.2% y morosidad ajustada en 3.4%, 3.9% y 4.2% respectivamente (vs. 1.7% y 2.2% al 4T22).** El incremento de la morosidad sería consecuencia del crecimiento natural de la cartera en los periodos.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores de ESG en niveles *Promedio*.** Caja SMG cuenta con factores ambientales, sociales y de gobernanza en nivel Promedio, reflejando prácticas en línea con la media del sector.
- **Niveles bajos de concentración de clientes, con una concentración a capital de 0.2x al 3T23, niveles similares al periodo anterior.** Los clientes principales de la Cooperativa acumulan un saldo de P$55.4m, lo que representa 2.5% de la cartera total (vs. P$57.7m y 3.0% al 3T22).
- **Alta pulverización de principales depositantes.** Al cierre del 3T23, estos ahorradores representan el 2.3% de la captación y 0.2x las disponibilidades e inversiones en valores de la SOCAP (vs. 2.1% y 0.1x al 3T22). En línea con lo anterior, no existe riesgo de liquidez alguno que podría comprometer a la Cooperativa.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Robustecimiento de la solvencia de la Cooperativa, con un índice de capitalización por arriba de 23.0%.** Esta alza tendría que ir acompañada de un crecimiento orgánico en la cartera de crédito total, así como una continua generación de utilidades.
- **Aumento en la razón de cartera vigente a deuda neta a 1.4x.** El aumento mejoraría la liquidez de la Caja para el cumplimiento de sus obligaciones.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución de los niveles de capitalización de la Caja, con un indicador menor a 13.5%.** La presión en los niveles de solvencia de la Cooperativa podría materializar una baja en la capitalización.
- **Deterioro sostenido en la calidad de la cartera que alcance un índice de morosidad por arriba de 10.0%.** Una incorrecta implementación de los procesos de originación, seguimiento y cobranza de la Caja podrían impactar la situación financiera.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

@HRRATINGS

Anexo - Escenario Base

Balance: Caja SMG	Anual						Trimestral	
Escenario Base (P$m)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
ACTIVO	**1,871.9**	**2,029.6**	**2,222.9**	**2,552.1**	**2,599.5**	**2,622.6**	**2,195.9**	**2,463.1**
Disponibilidades	112.1	53.6	49.9	64.2	69.2	64.1	53.1	71.6
Inversiones en Valores	357.8	421.1	119.8	140.2	145.9	148.8	219.6	136.2
Total Cartera de Crédito Neto	**1,326.3**	**1,482.6**	**1,983.7**	**2,272.2**	**2,308.7**	**2,332.2**	**1,851.8**	**2,182.7**
Cartera de Crédito Total	**1,387.2**	**1,532.9**	**2,028.9**	**2,337.9**	**2,395.7**	**2,444.6**	**1,909.9**	**2,253.1**
Cartera de Crédito Vigente	1,333.4	1,491.8	1,994.3	2,275.6	2,323.2	2,354.7	1,865.2	2,196.3
Cartera de Crédito Vencida	53.8	41.0	34.6	62.2	72.5	89.9	44.7	56.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-61.0	-50.3	-45.2	-65.7	-87.0	-112.3	-58.1	-70.5
Otros Activos	**75.6**	**72.4**	**69.5**	**75.5**	**75.6**	**77.4**	**71.4**	**72.7**
Otras Cuentas por Cobrar[1]	13.8	11.3	15.4	21.6	22.0	23.1	15.0	19.6
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	48.8	49.8	45.2	42.0	41.2	41.7	46.5	42.0
Inversiones permanentes en acciones[2]	1.2	1.2	1.2	2.1	2.1	2.1	1.2	2.1
Otros Activos[3]	11.9	10.1	7.7	9.8	10.3	10.5	8.7	8.9
PASIVO	**1,615.4**	**1,744.1**	**1,881.9**	**2,187.3**	**2,178.5**	**2,135.8**	**1,872.0**	**2,111.7**
Captación tradicional	**1,537.6**	**1,694.6**	**1,804.9**	**2,070.9**	**2,038.8**	**1,996.3**	**1,800.2**	**2,001.2**
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	1,009.5	1,115.6	1,141.9	1,079.6	1,023.8	1,036.3	1,125.8	1,072.7
Depósitos a Plazo	528.1	579.0	663.0	991.3	1,015.0	960.0	674.5	928.4
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	**32.5**	**9.7**	**29.8**	**63.8**	**85.0**	**82.5**	**26.6**	**58.4**
Operaciones con valores y derivadas	**3.1**	**3.4**	**3.7**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**3.6**	**0.0**
Otras cuentas por pagar[4]	**42.2**	**36.5**	**43.7**	**52.7**	**54.8**	**57.0**	**41.7**	**52.1**
CAPITAL CONTABLE	**256.5**	**285.5**	**341.0**	**364.8**	**421.0**	**486.8**	**323.9**	**351.5**
Capital mayoritario	**256.5**	**285.5**	**341.0**	**364.8**	**421.0**	**486.8**	**323.9**	**351.5**
Capital Contribuido	**67.9**	**69.5**	**72.8**	**75.7**	**75.7**	**75.7**	**72.2**	**75.7**
Capital Ganado	**188.6**	**216.0**	**268.2**	**289.1**	**345.3**	**411.1**	**251.7**	**275.8**
Fondo de Reserva	155.1	175.1	199.6	238.7	241.0	243.9	199.6	238.7
Resultado de Ejercicios Anteriores (REA)	0.0	0.0	3.4	3.4	48.0	101.4	0.0	3.4
Resultado Neto	33.5	40.8	65.2	46.9	56.2	65.9	52.0	33.6
DEUDA NETA	**1,142.3**	**1,266.1**	**1,371.9**	**1,505.5**	**1,595.8**	**1,708.5**	**1,595.8**	**1,903.9**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

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

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

@HRRATINGS

Estado de Resultados: Caja SMG	Anual						Trimestral	
Escenario Base (P$m)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Ingresos por intereses	207.5	212.4	270.8	326.6	366.0	376.8	195.6	240.0
Gastos por intereses (menos)	50.3	44.7	48.1	80.6	90.5	81.0	34.2	62.0
Margen Financiero	**157.2**	**167.7**	**222.7**	**246.0**	**275.5**	**295.8**	**161.4**	**178.0**
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	15.6	9.4	4.8	37.8	42.5	57.2	2.0	26.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	**141.6**	**158.3**	**218.0**	**208.3**	**233.0**	**238.6**	**159.3**	**151.3**
Comisiones y Tarifas Cobradas (más)	4.4	5.0	5.0	4.7	4.9	4.9	3.8	3.5
Comisiones y Tarifas Pagadas (menos)	0.6	0.7	1.3	1.3	1.5	1.5	0.9	1.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	7.2	9.9	2.9	1.9	1.8	2.2	1.2	1.8
Ingresos Totales de la Operación	**152.6**	**172.5**	**224.6**	**213.6**	**238.2**	**244.2**	**163.4**	**155.7**
Gastos de Administración y Promoción (menos)	119.1	131.7	159.4	166.6	184.4	177.1	111.4	122.1
Resultado Neto	**33.5**	**40.8**	**65.2**	**46.9**	**56.2**	**65.9**	**52.0**	**33.6**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	3.9%	2.7%	1.7%	2.7%	3.0%	3.2%	2.3%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	4.9%	3.9%	2.2%	3.4%	3.9%	4.2%	3.0%	3.3%
MIN Ajustado	8.1%	8.2%	10.3%	8.8%	9.0%	8.7%	9.8%	9.1%
ROA Promedio	1.9%	2.1%	3.1%	2.0%	2.2%	1.9%	3.0%	2.0%
Índice de Eficiencia	70.8%	72.4%	69.5%	66.3%	65.7%	65.2%	69.1%	69.1%
Índice de Capitalización	16.6%	16.7%	15.6%	14.5%	16.3%	16.8%	15.5%	14.6%
Razón de Apalancamiento	6.1	6.1	5.8	5.8	5.5	5.3	5.9	5.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	8.4%	8.2%	10.1%	9.7%	9.9%	10.0%	9.6%	9.8%
Tasa Activa	11.8%	11.0%	12.8%	13.8%	14.1%	14.2%	12.2%	13.7%
Tasa Pasiva	3.4%	2.7%	2.7%	4.1%	4.2%	4.1%	2.6%	4.0%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

***HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.**

@HRRATINGS

Flujo Libre de Efectivo: Caja SMG	Anual						Trimestral	
Escenario Base (P$m)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	33.5	40.8	65.2	46.9	56.2	65.9	52.0	33.6
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	**22.6**	**17.3**	**7.4**	**16.6**	**44.0**	**57.7**	**5.1**	**5.0**
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	15.6	9.4	2.9	13.0	42.5	57.2	1.9	1.9
Depreciación y Amortización	7.0	7.9	4.6	3.7	1.5	0.5	3.3	3.2
Flujo Generado por Resultado Neto	**56.1**	**58.1**	**72.6**	**63.6**	**100.2**	**123.6**	**57.2**	**38.6**
Inversiones en Valores	-197.5	-63.2	301.2	-20.4	-5.7	-2.9	201.5	-16.4
Operaciones con valores y derivados neto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento en la Cartera de Crédito	41.2	-165.7	-504.0	-301.5	-79.0	-80.7	-371.1	-200.8
Otras Cuentas por Cobrar	-4.2	2.5	-4.1	-6.2	-0.4	-1.1	-3.7	-4.2
Otros Activos	3.6	1.7	2.4	-2.1	-0.5	-0.2	1.4	-1.2
Captación	172.8	157.0	110.3	266.0	-32.1	-42.5	105.7	196.3
Préstamos de Bancos	-4.0	-22.9	20.1	34.0	21.2	-2.5	16.9	28.6
Valores asignados por liquidar	-0.1	0.3	0.3	-3.7	0.0	0.0	0.1	-3.7
Otras Cuentas por Pagar	-0.7	-5.7	7.2	9.0	2.1	2.2	5.2	8.5
Aumento por partidas relacionadas con la operación	**11.3**	**-96.0**	**-66.6**	**-25.7**	**-94.4**	**-127.7**	**-43.9**	**6.2**
Recursos Generados en la Operación	**67.4**	**-37.9**	**6.0**	**37.8**	**5.8**	**-4.2**	**13.2**	**44.8**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**-13.7**	**-11.8**	**-9.6**	**-23.1**	**0.0**	**0.0**	**-13.6**	**-23.1**
Cambios en Capital Aportado	0.6	1.6	3.3	2.9	0.0	0.0	2.7	2.9
Cambios en Capital Ganado	-14.3	-13.4	-12.9	-26.1	0.0	0.0	-16.3	-26.1
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**-10.3**	**-8.9**	**0.0**	**-0.5**	**-0.7**	**-1.0**	**0.0**	**0.0**
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-10.3	-8.9	0.0	-0.5	-0.7	-1.0	0.0	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO	**43.4**	**-58.6**	**-3.6**	**14.2**	**5.1**	**-5.2**	**-0.4**	**21.7**
Disponibilidad al principio del periodo	68.8	112.1	53.6	49.9	64.2	69.2	53.6	49.9
Disponibilidades al final del periodo	**112.1**	**53.6**	**49.9**	**64.2**	**69.2**	**64.1**	**53.1**	**71.6**
Flujo Libre de Efectivo	**36.4**	**34.8**	**65.9**	**49.1**	**80.7**	**92.9**	**58.7**	**41.6**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (P$m)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	**33.5**	**40.8**	**65.2**	**46.9**	**56.2**	**65.9**	**52.0**	**33.6**
+ Estimaciones Preventivas	15.6	9.4	2.9	13.0	42.5	57.2	1.9	1.9
- Castigos	14.8	20.1	9.9	17.2	21.2	31.8	0.0	1.3
+ Depreciación	7.0	7.9	4.6	3.7	1.5	0.5	3.3	3.2
+ Otras Cuentas por Cobrar	-4.2	2.5	-4.1	-6.2	-0.4	-1.1	-3.7	-4.2
+ Otras Cuentas por Pagar	-0.7	-5.7	7.2	9.0	2.1	2.2	5.2	8.5
Flujo Libre de Efectivo	**36.4**	**34.8**	**65.9**	**49.1**	**80.7**	**92.9**	**58.7**	**41.6**

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

@HRRATINGS

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Caja SMG	Anual						Trimestral	
Escenario de Estrés (P$m)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
ACTIVO	**1,871.9**	**2,029.6**	**2,222.9**	**2,397.3**	**2,462.4**	**2,406.4**	**2,195.9**	**2,463.1**
Disponibilidades	112.1	53.6	49.9	46.2	44.7	47.6	53.1	71.6
Inversiones en Valores	357.8	421.1	119.8	126.2	131.3	133.9	219.6	136.2
Total Cartera de Crédito Neto	**1,326.3**	**1,482.6**	**1,983.7**	**2,151.3**	**2,214.7**	**2,151.5**	**1,851.8**	**2,182.7**
Cartera de Crédito Total	**1,387.2**	**1,532.9**	**2,028.9**	**2,243.7**	**2,358.9**	**2,355.6**	**1,909.9**	**2,253.1**
Cartera de Crédito Vigente	1,333.4	1,491.8	1,994.3	2,167.9	2,238.7	2,185.5	1,865.2	2,196.3
Cartera de Crédito Vencida	53.8	41.0	34.6	75.8	120.2	170.1	44.7	56.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-61.0	-50.3	-45.2	-92.5	-144.2	-204.1	-58.1	-70.5
Otros Activos	**75.6**	**72.4**	**69.5**	**73.6**	**71.7**	**73.5**	**71.4**	**72.7**
Otras Cuentas por Cobrar[1]	13.8	11.3	15.4	20.3	19.6	20.6	15.0	19.6
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	48.8	49.8	45.2	41.9	41.2	41.8	46.5	42.0
Inversiones permanentes en acciones[2]	1.2	1.2	1.2	2.1	2.1	2.1	1.2	2.1
Otros Activos[3]	11.9	10.1	7.7	9.2	8.7	8.9	8.7	8.9
PASIVO	**1,615.4**	**1,744.1**	**1,881.9**	**2,085.7**	**2,171.4**	**2,114.7**	**1,872.0**	**2,111.7**
Captación tradicional	**1,537.6**	**1,694.6**	**1,804.9**	**1,975.9**	**2,046.3**	**1,991.3**	**1,800.2**	**2,001.2**
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	1,009.5	1,115.6	1,141.9	1,039.6	1,033.8	1,026.3	1,125.8	1,072.7
Depósitos a Plazo	528.1	579.0	663.0	936.3	1,012.5	965.0	674.5	928.4
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	**32.5**	**9.7**	**29.8**	**55.8**	**69.0**	**65.0**	**26.6**	**58.4**
Operaciones con valores y derivadas	**3.1**	**3.4**	**3.7**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**3.6**	**0.0**
Otras cuentas por pagar[4]	**42.2**	**36.5**	**43.7**	**54.0**	**56.2**	**58.5**	**41.7**	**52.1**
CAPITAL CONTABLE	**256.5**	**285.5**	**341.0**	**311.6**	**291.0**	**291.7**	**323.9**	**351.5**
Capital mayoritario	**256.5**	**285.5**	**341.0**	**311.6**	**291.0**	**291.7**	**323.9**	**351.5**
Capital Contribuido	**67.9**	**69.5**	**72.8**	**75.7**	**75.7**	**75.7**	**72.2**	**75.7**
Capital Ganado	**188.6**	**216.0**	**268.2**	**235.9**	**215.3**	**216.0**	**251.7**	**275.8**
Fondo de Reserva	155.1	175.1	199.6	238.7	238.7	238.7	199.6	238.7
Resultado de Ejercicios Anteriores (REA)	0.0	0.0	3.4	3.4	-2.8	-23.4	0.0	3.4
Resultado Neto	33.5	40.8	65.2	-6.2	-20.6	0.7	52.0	33.6
DEUDA NETA	**1,142.3**	**1,266.1**	**1,371.9**	**1,505.5**	**1,595.8**	**1,708.5**	**1,595.8**	**1,903.9**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

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

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

@HRRATINGS

Caja SMG

S.C. de A.P. de R.L de C.V.

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
14 de noviembre de 2023

*A NRSRO Rating**

Estado de Resultados: Caja SMG	Anual						Trimestral	
Escenario de Estrés (P$m)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Ingresos por intereses	207.5	212.4	270.8	327.8	354.4	371.6	195.6	240.0
Gastos por intereses (menos)	50.3	44.7	48.1	88.8	103.1	125.9	34.2	62.0
Margen Financiero	**157.2**	**167.7**	**222.7**	**239.0**	**251.3**	**245.7**	**161.4**	**178.0**
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	15.6	9.4	4.8	57.2	78.0	63.2	2.0	26.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	**141.6**	**158.3**	**218.0**	**181.8**	**173.3**	**182.5**	**159.3**	**151.3**
Comisiones y Tarifas Cobradas (más)	4.4	5.0	5.0	3.5	2.4	1.7	3.8	3.5
Comisiones y Tarifas Pagadas (menos)	0.6	0.7	1.3	1.0	0.7	0.5	0.9	1.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	7.2	9.9	2.9	0.8	0.9	0.7	1.2	1.8
Ingresos Totales de la Operación	**152.6**	**172.5**	**224.6**	**185.2**	**175.9**	**184.3**	**163.4**	**155.7**
Gastos de Administración y Promoción (menos)	119.1	131.7	159.4	191.4	226.1	205.2	111.4	122.1
Resultado Neto	**33.5**	**40.8**	**65.2**	**-6.2**	**-20.6**	**0.7**	**52.0**	**33.6**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	3.9%	2.7%	1.7%	3.4%	5.1%	5.6%	2.3%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	4.9%	3.9%	2.2%	3.8%	6.1%	6.5%	3.0%	3.3%
MIN Ajustado	8.1%	8.2%	10.3%	7.8%	7.0%	7.0%	9.8%	9.1%
ROA Promedio	1.9%	2.1%	3.1%	-0.3%	-0.8%	-0.6%	3.0%	2.0%
Índice de Eficiencia	70.8%	72.4%	69.5%	79.0%	89.1%	87.3%	69.1%	69.1%
Índice de Capitalización	16.6%	16.7%	15.6%	12.9%	11.5%	11.5%	15.5%	14.6%
Razón de Apalancamiento	6.1	6.1	5.8	5.9	7.1	7.2	5.9	5.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	8.4%	8.2%	10.1%	9.5%	9.3%	9.2%	9.6%	9.8%
Tasa Activa	11.8%	11.0%	12.8%	14.0%	14.3%	14.4%	12.2%	13.7%
Tasa Pasiva	3.4%	2.7%	2.7%	4.5%	4.9%	5.2%	2.6%	4.0%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

@HRRATINGS

*A NRSRO Rating**

Flujo Libre de Efectivo: Caja SMG	Anual						Trimestral	
Escenario de Estrés (P$m)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	33.5	40.8	65.2	-6.2	-20.6	0.7	52.0	33.6
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	**22.6**	**17.3**	**7.4**	**36.2**	**79.7**	**63.5**	**5.1**	**5.0**
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	15.6	9.4	2.9	32.4	78.0	63.2	1.9	1.9
Depreciación y Amortización	7.0	7.9	4.6	3.9	1.7	0.3	3.3	3.2
Flujo Generado por Resultado Neto	**56.1**	**58.1**	**72.6**	**30.0**	**59.0**	**64.2**	**57.2**	**38.6**
Inversiones en Valores	-197.5	-63.2	301.2	-6.4	-5.1	-2.6	201.5	-16.4
Operaciones con valores y derivados neto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento en la Cartera de Crédito	41.2	-165.7	-504.0	-199.9	-141.4	-0.0	-371.1	-200.8
Otras Cuentas por Cobrar	-4.2	2.5	-4.1	-4.9	0.7	-1.0	-3.7	-4.2
Otros Activos	3.6	1.7	2.4	-1.5	0.5	-0.2	1.4	-1.2
Captación	172.8	157.0	110.3	171.0	70.4	-55.0	105.7	196.3
Préstamos de Bancos	-4.0	-22.9	20.1	26.0	13.2	-4.0	16.9	28.6
Valores asignados por liquidar	-0.1	0.3	0.3	-3.7	0.0	0.0	0.1	-3.7
Otras Cuentas por Pagar	-0.7	-5.7	7.2	10.4	2.2	2.3	5.2	8.5
Aumento por partidas relacionadas con la operación	**11.3**	**-96.0**	**-66.6**	**-10.0**	**-59.5**	**-60.5**	**-43.9**	**6.2**
Recursos Generados en la Operación	**67.4**	**-37.9**	**6.0**	**20.0**	**-0.5**	**3.7**	**13.2**	**44.8**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**-13.7**	**-11.8**	**-9.6**	**-23.1**	**0.0**	**0.0**	**-13.6**	**-23.1**
Cambios en Capital Aportado	0.6	1.6	3.3	2.9	0.0	0.0	2.7	2.9
Cambios en Capital Ganado	-14.3	-13.4	-12.9	-26.1	0.0	0.0	-16.3	-26.1
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**-10.3**	**-8.9**	**0.0**	**-0.6**	**-1.0**	**-0.9**	**0.0**	**0.0**
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-10.3	-8.9	0.0	-0.6	-1.0	-0.9	0.0	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO	**43.4**	**-58.6**	**-3.6**	**-3.7**	**-1.5**	**2.8**	**-0.4**	**21.7**
Disponibilidad al principio del periodo	68.8	112.1	53.6	49.9	46.2	44.7	53.6	49.9
Disponibilidades al final del periodo	**112.1**	**53.6**	**49.9**	**46.2**	**44.7**	**47.6**	**53.1**	**71.6**
Flujo Libre de Efectivo	**36.4**	**34.8**	**65.9**	**25.6**	**35.7**	**62.2**	**58.7**	**41.6**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (P$m)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	**33.5**	**40.8**	**65.2**	**-6.2**	**-20.6**	**0.7**	**52.0**	**33.6**
+ Estimaciones Preventivas	15.6	9.4	2.9	32.4	78.0	63.2	1.9	1.9
- Castigos	14.8	20.1	9.9	9.9	26.2	3.3	0.0	1.3
+ Depreciación	7.0	7.9	4.6	3.9	1.7	0.3	3.3	3.2
+ Otras Cuentas por Cobrar	-4.2	2.5	-4.1	-4.9	0.7	-1.0	-3.7	-4.2
+ Otras Cuentas por Pagar	-0.7	-5.7	7.2	10.4	2.2	2.3	5.2	8.5
Flujo Libre de Efectivo	**36.4**	**34.8**	**65.9**	**25.6**	**35.7**	**62.2**	**58.7**	**41.6**

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

@HRRATINGS

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 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.

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 de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

@HRRATINGS

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica — +52 55 1500 3130 — anibal.habeica@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí — +52 55 8647 3845 — pedro.latapi@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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Corporativos / ABS

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez — +52 55 1500 3147 — alvaro.rodriguez@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

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

@HRRATINGS

Caja SMG

S.C. de A.P. de R.L de C.V.

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
14 de noviembre de 2023

*A NRSRO Rating**

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

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:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar https://www.hrratings.com/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 BBB / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	24 de noviembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 3T23
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).

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

@HRRATINGS