

Calificación

Caja SMG AP	HR AP3
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación AP



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 la calificación de HR AP3 con Perspectiva Estable para Caja SMG

La ratificación de la calificación para Caja SMG¹ se basa en la evolución de sus operaciones en los últimos 12 meses. En este sentido, 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). A pesar del incremento en los niveles de morosidad de la cartera, dichos niveles son adecuados. Por otro lado, la rentabilidad de la Cooperativa al cierre del tercer trimestre del 2023 se ubicó en 2.0% (vs. 3.0% al 3T22). 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. Respecto a capital humano, se observa una capacitación promedio por colaborador de 42.8 horas y una rotación de personal de 10.3% al cierre de septiembre 2023. Lo anterior se encuentra en línea con las sanas prácticas corporativas.

Principales Factores Considerados

- **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).** En este sentido, la cartera vencida de la Cooperativa al cierre de septiembre 2023 presenta un saldo de P\$56.9m (vs. P\$44.7m en septiembre 2022).
- **Disminución de la rentabilidad en las operaciones de la Cooperativa, presentando un ROA Promedio de 2.0% al 3T23 (vs. 3.0% al 3T22).** 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). Esto se debió a mayores reservas crediticias 12m así como gastos de administración y promoción 12m.
- **Horas de capacitación promedio por encima de las sanas prácticas corporativas.** Al cierre del 3T23 se impartieron 42.8 horas promedio por colaborador. Lo anterior se encuentra por encima de las sanas prácticas corporativas de 20.0 horas promedio por colaborador.
- **Adecuados niveles de rotación de personal.** Al 3T23 el índice de rotación se ubicó en 10.3% (vs. 17.4% al 4T22), lo cual se encuentra ligeramente por encima de las sanas prácticas corporativas, las cuales estipulan una rotación de personal menor a 10.0%. Sin embargo, HR Ratings considera que se mantiene en niveles buenos.
- **Robustecimiento de las Herramientas Tecnológicas.** En los últimos 12m, la Caja implementó nuevas plataformas tecnológicas dentro de su estructura operativa para robustecer sus procesos internos.
- **Pulverización de Principales Depositantes.** Estos ahorradores al 3T23 representan el 2.3% del total de la captación y 0.2x las disponibilidades e inversiones en valores de la Caja (vs. 2.1% y 0.1x al 3T22), 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 Adicionales Considerados

- **Incremento de 18.0% en el saldo de la cartera de crédito en los últimos 12 meses.** La cartera de crédito de la caja al cierre de septiembre 2023 presenta un saldo total de P\$2,253.1m (vs. P\$1,909.9m en septiembre 2022).
- **Baja concentración de clientes principales, con una concentración a capital de 0.2x al 3T23.** A finales de septiembre 2023, 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).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **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.
- **Robustecimiento constante 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, dando certidumbre de una fortaleza sostenible a largo plazo.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Pérdida de la información.** Fallas en el Plan de Contingencia que deriven en la pérdida de información financiera significaría una baja en la calificación.
- **Disminución continua en las horas promedio de capacitación a empleados, con un promedio colaborador menos a 20.0 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 (P\$m)	2020	Anual 2021	2022	Trimestral 3T22	3T23
ACTIVO	1,871.9	2,029.6	2,222.9	2,195.9	2,463.1
Disponibilidades	112.1	53.6	49.9	53.1	71.6
Inversiones en Valores	357.8	421.1	119.8	219.6	136.2
Total Cartera de Crédito Neto	1,326.3	1,482.6	1,983.7	1,851.8	2,182.7
Cartera de Crédito Total	1,387.2	1,532.9	2,028.9	1,909.9	2,253.1
Cartera de Crédito Vigente	1,333.4	1,491.8	1,994.3	1,865.2	2,196.3
Cartera de Crédito Vencida	53.8	41.0	34.6	44.7	56.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-61.0	-50.3	-45.2	-58.1	-70.5
Otros Activos	75.6	72.4	69.5	71.4	72.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	13.8	11.3	15.4	15.0	19.6
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	48.8	49.8	45.2	46.5	42.0
Inversiones permanentes en acciones ²	1.2	1.2	1.2	1.2	2.1
Otros Activos ³	11.9	10.1	7.7	8.7	8.9
PASIVO	1,615.4	1,744.1	1,881.9	1,872.0	2,111.7
Captación tradicional	1,537.6	1,694.6	1,804.9	1,800.2	2,001.2
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	1,009.5	1,115.6	1,141.9	1,125.8	1,072.7
Depósitos a Plazo	528.1	579.0	663.0	674.5	928.4
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	32.5	9.7	29.8	26.6	58.4
Operaciones con valores y derivadas	3.1	3.4	3.7	3.6	0.0
Otras cuentas por pagar⁴	42.2	36.5	43.7	41.7	52.1
CAPITAL CONTABLE	256.5	285.5	341.0	323.9	351.5
Capital mayoritario	256.5	285.5	341.0	323.9	351.5
Capital Contribuido	67.9	69.5	72.8	72.2	75.7
Capital Ganado	188.6	216.0	268.2	251.7	275.8
Fondo de Reserva	155.1	175.1	199.6	199.6	238.7
Resultado de Ejercicios Anteriores (REA)	0.0	0.0	3.4	0.0	3.4
Resultado Neto	33.5	40.8	65.2	52.0	33.6
DEUDA NETA	1,142.3	1,266.1	1,371.9	1,595.8	1,903.9

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

Estado de Resultados: Caja SMG (P\$m)	Anual			Trimestral	
	2020	2021	2022	3T22	3T23
Ingresos por intereses	207.5	212.4	270.8	195.6	240.0
Gastos por intereses (menos)	50.3	44.7	48.1	34.2	62.0
Margen Financiero	157.2	167.7	222.7	161.4	178.0
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	15.6	9.4	4.8	2.0	26.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	141.6	158.3	218.0	159.3	151.3
Comisiones y Tarifas Cobradas (más)	4.4	5.0	5.0	3.8	3.5
Comisiones y Tarifas Pagadas (menos)	0.6	0.7	1.3	0.9	1.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	7.2	9.9	2.9	1.2	1.8
Ingresos Totales de la Operación	152.6	172.5	224.6	163.4	155.7
Gastos de Administración y Promoción (menos)	119.1	131.7	159.4	111.4	122.1
Resultado Neto	33.5	40.8	65.2	52.0	33.6

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

Métricas Financieras	2020	2021	2022	3T22	3T23
Índice de Morosidad	3.9%	2.7%	1.7%	2.3%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	4.9%	3.9%	2.2%	3.0%	3.3%
MIN Ajustado	8.1%	8.2%	10.3%	9.8%	9.1%
ROA Promedio	1.9%	2.1%	3.1%	3.0%	2.0%
Índice de Eficiencia	70.8%	72.4%	69.5%	69.1%	69.1%
Índice de Capitalización	16.6%	16.7%	15.6%	15.5%	14.6%
Razón de Apalancamiento	6.1	6.1	5.8	5.9	5.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	8.4%	8.2%	10.1%	9.6%	9.8%
Tasa Activa	11.8%	11.0%	12.8%	12.2%	13.7%
Tasa Pasiva	3.4%	2.7%	2.7%	2.6%	4.0%

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

Flujo Libre de Efectivo: Caja SMG (P\$m)	2020	Anual 2021	2022	Trimestral 3T22 3T23	
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado Neto del Periodo	33.5	40.8	65.2	52.0	33.6
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	22.6	17.3	7.4	5.1	5.0
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	15.6	9.4	2.9	1.9	1.9
Depreciación y Amortización	7.0	7.9	4.6	3.3	3.2
Flujo Generado por Resultado Neto	56.1	58.1	72.6	57.2	38.6
Inversiones en Valores	-197.5	-63.2	301.2	201.5	-16.4
Operaciones con valores y derivados neto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento en la Cartera de Crédito	41.2	-165.7	-504.0	-371.1	-200.8
Otras Cuentas por Cobrar	-4.2	2.5	-4.1	-3.7	-4.2
Otros Activos	3.6	1.7	2.4	1.4	-1.2
Captación	172.8	157.0	110.3	105.7	196.3
Préstamos de Bancos	-4.0	-22.9	20.1	16.9	28.6
Valores asignados por liquidar	-0.1	0.3	0.3	0.1	-3.7
Otras Cuentas por Pagar	-0.7	-5.7	7.2	5.2	8.5
Aumento por partidas relacionadas con la operación	11.3	-96.0	-66.6	-43.9	6.2
Recursos Generados en la Operación	67.4	-37.9	6.0	13.2	44.8
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO					
Cambios en Capital Aportado	0.6	1.6	3.3	2.7	2.9
Cambios en Capital Ganado	-14.3	-13.4	-12.9	-16.3	-26.1
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-10.3	-8.9	0.0	0.0	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO	43.4	-58.6	-3.6	-0.4	21.7
Disponibilidad al principio del periodo	68.8	112.1	53.6	53.6	49.9
Disponibilidades al final del periodo	112.1	53.6	49.9	53.1	71.6
Flujo Libre de Efectivo	36.4	34.8	65.9	58.7	41.6

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

Flujo Libre de Efectivo (P\$m)	2020	2021	2022	3T22	3T23
Resultado Neto	33.5	40.8	65.2	52.0	33.6
+ Estimaciones Preventivas	15.6	9.4	2.9	1.9	1.9
- Castigos	14.8	20.1	9.9	0.0	1.3
+ Depreciación	7.0	7.9	4.6	3.3	3.2
+ Otras Cuentas por Cobrar	-4.2	2.5	-4.1	-3.7	-4.2
+ Otras Cuentas por Pagar	-0.7	-5.7	7.2	5.2	8.5
Flujo Libre de Efectivo	36.4	34.8	65.9	58.7	41.6

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 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 Latapi +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

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

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/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	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).