

Caja Cerano LP
HR A-
Perspectiva
Estable

Caja Cerano CP
HR2

Instituciones Financieras
15 de febrero de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR A-
Perspectiva Estable

2023
HR A-
Perspectiva Estable

2024
HR A-
Perspectiva Estable



Oscar Herrera

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS
Analista Responsable



Natalia Sánchez Magallán

natalia.sanchez@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A- con Perspectiva Estable y de HR2 para Caja Popular Cerano

La ratificación de las calificaciones para Caja Cerano¹ se sustenta en sus buenos niveles de rentabilidad. En este sentido, en el cuarto trimestre de 2023 (4T23), la Caja mostró un ROA Promedio de 3.3% (vs. 3.1% al 4T22 y 2.9% en un escenario base) a causa del incremento en el MIN Ajustado, al exhibir un índice de 8.0% al 4T23 (vs. 7.4% al 4T22 y 7.6% en un escenario base), a través de una mejora en el *spread* de tasas. Asimismo, la calidad de la cartera presentó mejoras, lo cual se ve reflejado en un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.4% al 4T23 respectivamente, como resultado del incremento en la cartera total (vs. 4.2% y 5.0% al 4T22; y 4.1% y 4.5% en un escenario base). Así, se presentó una adecuada evolución financiera, a pesar de la caída en los niveles de solvencia, la cual mostró un índice de capitalización de 27.6% al (4T23) (vs. 32.1% al 4T22 y 33.9% en un escenario base); no obstante, se mantiene en niveles sanos como consecuencia de una continua generación de resultados netos que han permitido sostener el crecimiento de la cartera de crédito. Con respecto a la evaluación de factores ESG, la Caja cuenta con etiquetas en un rango entre *Promedio* y *Superior* en diversos factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza. Los principales supuestos y resultados son:

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Figura 1. Supuestos y Resultados: Caja Popular Cerano

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
Periodos	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	1,649.4	2,048.5	2,869.5	3,381.3	3,733.8	4,119.3	3,106.6	3,222.3	3,337.2
Resultado Neto 12m	113.8	136.5	163.1	175.8	175.0	166.0	-117.9	-81.7	1.6
Índice de Morosidad	6.1%	4.2%	3.4%	3.4%	3.5%	3.6%	9.7%	11.6%	11.4%
Índice de Morosidad Ajustado	6.5%	5.0%	3.4%	3.8%	3.8%	4.0%	10.2%	12.7%	12.9%
Min Ajustado	7.1%	7.4%	8.0%	7.7%	7.5%	7.3%	3.4%	4.5%	5.9%
Índice de Eficiencia	55.1%	57.2%	56.4%	55.3%	59.1%	62.3%	79.6%	83.0%	77.0%
ROA Promedio	2.9%	3.1%	3.4%	3.3%	2.9%	2.6%	-2.3%	-1.6%	0.0%
Índice de Capitalización	34.4%	32.1%	27.6%	25.7%	27.1%	27.8%	19.4%	15.5%	13.9%
Nivel de Capitalización	430.6%	400.9%	344.5%	321.3%	338.4%	347.3%	243.0%	193.4%	173.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.6	5.6	5.3	5.2	5.0	4.7	5.9	7.8	9.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	7.2%	7.0%	7.3%	7.4%	7.4%	7.4%	6.0%	6.5%	7.1%
Tasa Activa	9.8%	11.2%	13.9%	13.3%	11.3%	10.3%	12.5%	11.0%	10.7%
Tasa Pasiva	2.6%	4.2%	6.6%	5.9%	3.9%	3.0%	6.5%	4.5%	3.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Caja con excepción del 2023.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño histórico / comparativo vs. proyecciones

- **Adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización de 27.6% y un nivel de capitalización de 344.5% al cierre del 4T23 (vs. 32.1% y 400.9% al 4T22 y 33.9% y 424.0% en un escenario base).** La continua generación de resultados netos ha permitido contrarrestar la disminución en el indicador, gracias al crecimiento de los activos sujetos a riesgo debido al incremento en la cartera total.
- **Buenos niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 3.3% al cierre del 4T23 (vs. 3.1% al 4T22 y 2.9% en un escenario base).** El crecimiento en el MIN Ajustado a través de una mejora en el margen de tasas benefició el incremento en la rentabilidad.
- **Mejora en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.4% respectivamente al cierre del 4T23 (vs. 4.2% y 5.0% al 4T22 y 4.1% y 4.5% en un escenario base).** El menor índice de morosidad y morosidad ajustado se debe al crecimiento de cartera total.

Expectativas para periodos futuros

- **Crecimiento en la colocación de la cartera, con una TMAC₂₀₂₄₋₂₀₂₆ de 12.8% al acumular un monto de cartera total de P\$3,232.4m al cierre de 2024.** El ingreso de más de 9,300 asociados nuevos, así como la implementación de diversas campañas de la Caja permitiría el continuo crecimiento en la colocación.
- **Estabilidad en la calidad de la cartera, en donde se espera un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.4% y 3.8% al 4T24 y 3.5% y 3.8% al 4T25 respectivamente.** El crecimiento en el volumen operativo y las mejores condiciones económicas ocasionaría estabilidad en los niveles de morosidad.
- **Adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización de 25.7% al 4T24 y 27.1% al 4T25.** Se esperaría un crecimiento en el volumen operativo que aumentaría los activos sujetos a riesgo y que, junto con la continua generación de resultados netos, permitiría mantener el indicador estable.



Factores adicionales considerados

- **Bajo riesgo de concentración en acreditados y ahorradores principales.** El modelo de negocios de la Caja permite una elevada pulverización en su base de acreditados y ahorradores, los cuales representan 0.06x el capital contable y 0.6x las disponibilidades, lo que mitiga algún riesgo de concentración.
- **Presionadas brechas de liquidez, con una brecha ponderada de activos y pasivos de -22.9% y a capital de -41.9% al 4T22 (vs. -19.6% y -37.0% al 4T22).** Las brechas se mantienen presionadas debido a que la totalidad de la captación se encuentra en el corto plazo. Sin embargo, la estabilidad de depósitos es de 76.7%.
- **Análisis de factores ESG.** La Cooperativa cuenta con etiquetas en un rango entre *Promedio* y *Superior* en factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza, en particular considerando que su enfoque social de negocios se enfoca en personas físicas de zonas aisladas o rurales, prioriza el capital humano con un adecuado plan de capacitación y rotación menor al 10.0%; además, no cuenta con riesgo de concentración de cartera y tiene buena flexibilidad de herramientas de fondeo.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en la solvencia, que genere un nivel de capitalización por arriba de 32.0%.** Una mejora en los niveles de solvencia podría generar una acción positiva en la calificación.
- **Disminución de los niveles de apalancamiento, que establezca una razón de apalancamiento por debajo de 5.0x.** Una disminución en la disposición de recursos de pasivos y mayor disposición de capital podría presentar una mejora en la calificación.
- **Mejora en la calidad de la cartera de crédito, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en 1.9% y 2.2%.** La mejora en la calidad de la cartera con menor cartera vencida podría generar un movimiento al alza en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Disminución en el índice de capitalización por debajo del 24.0%.** El deterioro en la posición de solvencia, como consecuencia de pérdidas o un crecimiento agresivo en los activos sujetos a riesgo podría generar una acción de calificación a la baja.
- **Disminución en la rentabilidad por debajo de 1.6%.** Una mayor presión en la rentabilidad podría afectar negativamente a la calificación, ya que sería un indicio de una menor capacidad de robustecimiento del capital por parte de la Caja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Balance Financiero

Caja Popular Cerano (En Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	4,211.6	4,699.0	5,335.1	5,992.7	6,445.1	6,956.3
Disponibilidades	51.8	68.4	93.2	129.3	100.6	89.2
Inversiones en valores	2,408.2	2,458.4	2,031.6	2,148.2	2,280.1	2,420.0
Saldo deudores en operaciones de reporto	0.0	0.0	219.3	219.3	219.3	219.3
Total Cartera de Crédito Neto	1,536.6	1,944.0	2,744.8	3,232.4	3,562.5	3,925.7
Cartera de Crédito Total	1,649.4	2,048.5	2,869.5	3,381.3	3,733.8	4,119.3
Cartera de crédito vigente	1,549.1	1,963.4	2,773.3	3,266.3	3,601.6	3,969.8
Créditos comerciales	738.2	874.4	1,294.6	1,525.4	1,685.1	1,859.8
Créditos de consumo	786.0	1,041.6	1,402.3	1,668.8	1,838.4	2,024.3
Créditos a la vivienda	24.9	47.4	76.4	72.1	78.0	85.7
Cartera de crédito vencida	100.3	85.2	96.2	115.0	132.3	149.4
Créditos vencidos comerciales	61.5	48.9	48.6	57.5	65.3	72.5
Créditos vencidos de consumo	37.4	35.3	47.1	56.9	66.0	75.8
Créditos vencidos a la vivienda	1.4	1.0	0.5	0.6	1.0	1.1
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-112.8	-104.5	-124.6	-148.9	-171.4	-193.6
Otros Activos	215.1	228.2	246.1	263.5	282.6	302.0
Otras cuentas por cobrar ¹	27.5	25.7	29.5	33.2	37.3	40.4
Bienes adjudicados	1.0	1.4	6.1	7.5	9.1	11.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	172.1	187.5	195.6	207.5	220.4	234.3
Inversiones permanentes en acciones ²	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1
Otros activos misc. ³	12.3	11.4	12.8	13.2	13.7	14.2
PASIVO	3,565.4	3,956.1	4,480.4	5,000.2	5,315.6	5,699.2
Captación tradicional	3,468.7	3,849.1	4,363.9	4,870.0	5,170.0	5,535.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	1,698.7	1,835.9	1,856.8	2,120.0	2,252.5	2,465.0
Depósitos a plazo	1,770.0	2,013.2	2,507.1	2,750.0	2,917.5	3,070.0
Otras cuentas por pagar	96.2	106.5	116.1	129.7	145.0	163.5
ISR y PTU	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3
Fondo de previsión social	42.7	48.1	47.3	53.2	59.9	68.8
Fondo de educación cooperativa	12.0	12.3	11.2	11.7	12.2	12.7
Acree. diversos y otras ⁴	41.5	46.1	57.4	64.6	72.7	81.8
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.6	0.4	0.4	0.5	0.6	0.7
CAPITAL CONTABLE	646.2	742.9	854.7	992.5	1,129.5	1,257.0
Capital contribuido	94.4	100.6	123.7	130.0	136.7	143.4
Capital social	94.4	100.6	123.7	130.0	136.7	143.4
Capital ganado	551.8	642.3	731.0	862.6	992.8	1,113.7
Reservas de capital	436.8	502.8	601.6	698.4	786.6	874.9
Resultado de ejercicios anteriores	1.2	2.9	-35.8	-13.8	29.1	70.6
Resultado neto mayoritario	113.8	136.5	163.1	175.8	175.0	166.0
Deuda Neta	1,104.9	1,428.9	2,355.2	2,722.2	2,934.4	3,189.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Caja con excepción del 2023.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

¹Otras cuentas por cobrar: partidas asociadas a operaciones crediticias, saldos a favor de impuestos acreditables, préstamos y otros adeudos del personal, otros deudas diversos.

²Inversiones permanentes en acciones: aportaciones efectuadas a Federación de Cajas Populares Alianza, S.C. de R.L. de C.V., el destino es para la creación del capital de riesgo.

³Otros activos misc.: cargos diferidos, pagos anticipados, intangibles.

⁴Acree. diversos y otras: provisiones para obligaciones laborales, contribuciones al seguro social, remuneraciones y prestaciones, pasivos derivados de la prestación de servicios, impuestos a la utilidad a pagar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Estado de Resultados

Caja Popular Cerano (En Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por intereses	376.1	484.9	675.8	733.6	690.0	682.3
Gastos por intereses (menos)	85.3	154.0	269.4	270.9	195.2	159.8
Margen Financiero	290.8	330.9	406.4	462.7	494.8	522.5
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	20.3	9.0	18.5	36.8	33.7	38.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	270.5	321.8	387.9	425.9	461.1	484.4
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	6.8	6.5	3.8	7.2	8.2	10.5
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	0.7	0.9	1.0	1.1	1.4	1.9
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	1.8	4.0	7.7	6.8	8.7	10.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	278.4	331.4	398.4	438.7	476.5	503.0
Gastos de administración y promoción (menos)	164.6	194.9	235.2	262.9	301.6	336.9
RESULTADO NETO	113.8	136.5	163.1	175.8	175.0	166.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Caja con excepción del 2023.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	6.1%	4.2%	3.4%	3.4%	3.5%	3.6%
Índice de Morosidad Ajustado	6.5%	5.0%	3.4%	3.8%	3.8%	4.0%
MIN Ajustado	7.1%	7.4%	8.0%	7.7%	7.5%	7.3%
Índice de Eficiencia	55.1%	57.2%	56.4%	55.3%	59.1%	62.3%
ROA Promedio	2.9%	3.1%	3.4%	3.3%	2.9%	2.6%
Índice de Capitalización	34.4%	32.1%	27.6%	25.7%	27.1%	27.8%
Nivel de Capitalización	430.6%	400.9%	344.5%	321.3%	338.4%	347.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.6	5.6	5.3	5.2	5.0	4.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4
Spread de Tasas	7.2%	7.0%	7.3%	7.4%	7.4%	7.4%
Tasa Activa	9.8%	11.2%	13.9%	13.3%	11.3%	10.3%
Tasa Pasiva	2.6%	4.2%	6.6%	5.9%	3.9%	3.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Caja con excepción del 2023.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Caja Popular Cerano (En Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	113.8	136.5	163.1	175.8	175.0	166.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	31.4	28.0	18.5	36.8	33.7	38.1
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	20.3	9.0	18.5	36.8	33.7	38.1
Depreciación y Amortización	11.0	19.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	145.2	164.6	181.6	212.6	208.7	204.1
Inversiones en valores	-722.8	-50.1	426.8	-116.7	-131.8	-139.9
Aumento en la cartera de credito	29.6	-416.5	-819.3	-524.4	-363.8	-401.3
Otras Cuentas por Cobrar	-3.3	1.8	-3.7	-3.7	-4.2	-3.1
Bienes Adjudicados	-0.6	-0.4	-4.7	-1.3	-1.6	-2.0
Captacion	442.6	380.4	514.8	506.1	300.0	365.0
Prestamos de Bancos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	16.8	10.3	9.6	13.6	15.3	18.5
Impuestos diferidos (a cargo)	0.3	-0.2	-0.0	0.0	0.0	0.0
Creditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-237.3	-74.7	-95.9	-126.7	-186.5	-163.1
Recursos Generados en la Operación	-92.2	89.9	85.7	86.0	22.2	41.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Pago de dividendos en efectivo	-36.3	-39.8	-51.4	-38.0	-38.0	-38.5
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Adquisición de mobiliario y equipo	-26.6	-33.5	-9.5	-11.9	-12.9	-13.9
Otros	-19.7	-34.4	-8.1	-11.9	-12.9	-13.9
	-6.9	0.9	-1.4	0.0	0.0	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO	-155.1	16.6	24.9	36.1	-28.7	-11.3
Disponibilidad al principio del periodo	206.9	51.8	68.4	93.2	129.3	100.6
Disponibilidades al final del periodo	51.8	68.4	93.2	129.3	100.6	89.2
Flujo Libre de Efectivo	150.4	158.9	185.9	210.0	208.5	207.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Caja con excepción del 2023.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	113.8	136.5	163.1	175.8	175.0	166.0
+ Estimaciones Preventivas	20.3	9.0	18.5	36.8	33.7	38.1
- Castigos	8.2	17.8	1.6	12.5	11.3	12.5
+ Depreciación	11.0	19.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-3.3	1.8	-3.7	-3.7	-4.2	-3.1
+ Otras cuentas por pagar	16.8	10.3	9.6	13.6	15.3	18.5
Flujo Libre de Efectivo	150.4	158.9	185.9	210.0	208.5	207.1



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario de Estrés: Balance Financiero

Caja Popular Cerano (En Millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	4,211.6	4,699.0	5,335.1	5,370.2	5,506.9	5,739.5
Disponibilidades	51.8	68.4	93.2	60.0	47.5	58.8
Inversiones en valores	2,408.2	2,458.4	2,031.6	2,025.5	2,149.8	2,281.7
Saldo deudores en operaciones de reporte	0.0	0.0	219.3	219.3	219.3	219.3
Total Cartera de Crédito Neto	1,536.6	1,944.0	2,744.8	2,804.3	2,810.5	2,881.1
Cartera de Crédito Total	1,649.4	2,048.5	2,869.5	3,106.6	3,222.3	3,337.2
Cartera de crédito vigente	1,549.1	1,963.4	2,773.3	2,804.3	2,847.9	2,957.2
Créditos comerciales	738.2	874.4	1,294.6	1,379.3	1,430.1	1,514.7
Créditos de consumo	786.0	1,041.6	1,402.3	1,357.6	1,345.1	1,361.5
Créditos a la vivienda	24.9	47.4	76.4	67.5	72.7	81.0
Cartera de crédito vencida	100.3	85.2	96.2	302.3	374.4	380.1
Créditos vencidos comerciales	61.5	48.9	48.6	143.5	208.4	193.7
Créditos vencidos de consumo	37.4	35.3	47.1	156.2	164.5	185.5
Créditos vencidos a la vivienda	1.4	1.0	0.5	2.7	1.5	0.9
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-112.8	-104.5	-124.6	-302.3	-411.9	-456.1
Otros Activos	215.1	228.2	246.1	261.1	279.9	298.5
Otras cuentas por cobrar ¹	27.5	25.7	29.5	39.4	44.3	47.9
Bienes adjudicados	1.0	1.4	6.1	8.2	10.0	12.1
Inmuebles, mobiliario y equipo	172.1	187.5	195.6	200.6	212.4	224.8
Inversiones permanentes en acciones ²	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1
Otros activos misc. ³	12.3	11.4	12.8	10.8	11.1	11.5
PASIVO	3,565.4	3,956.1	4,480.4	4,671.4	4,927.9	5,197.3
Captación tradicional	3,468.7	3,849.1	4,363.9	4,552.5	4,795.0	5,047.5
Depósitos de exigibilidad inmediata	1,698.7	1,835.9	1,856.8	1,960.0	2,077.5	2,157.5
Depósitos a plazo	1,770.0	2,013.2	2,507.1	2,592.5	2,717.5	2,890.0
Otras cuentas por pagar	96.2	106.5	116.1	118.5	132.4	149.3
ISR y PTU	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3
Fondo de previsión social	42.7	48.1	47.3	49.2	55.4	63.6
Fondo de educación cooperativa	12.0	12.3	11.2	11.5	11.9	12.4
Acree. diversos y otras ⁴	41.5	46.1	57.4	57.6	64.8	73.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.6	0.4	0.4	0.4	0.5	0.6
CAPITAL CONTABLE	646.2	742.9	854.7	698.8	579.0	542.2
Capital contribuido	94.4	100.6	123.7	130.0	136.7	143.4
Capital social	94.4	100.6	123.7	130.0	136.7	143.4
Capital ganado	551.8	642.3	731.0	568.8	442.4	398.8
Reservas de capital	436.8	502.8	601.6	698.4	786.6	874.9
Resultado de ejercicios anteriores	1.2	2.9	-35.8	-13.8	-264.7	-479.8
Resultado neto mayoritario	113.8	136.5	163.1	-117.9	-81.7	1.6
Deuda Neta	1,104.9	1,428.9	2,355.2	2,585.5	2,730.1	2,856.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.

¹Otras cuentas por cobrar: partidas asociadas a operaciones crediticias, saldos a favor de impuestos acreditables, préstamos y otros adeudos del personal, otros deudas diversos.

²Inversiones permanentes en acciones: aportaciones efectuadas a Federación de Cajas Populares Alianza, S.C. de R.L. de C.V., el destino es para la creación del capital de riesgo.

³Otros activos misc.: cargos diferidos, pagos anticipados, intangibles.

⁴Acree. diversos y otras: provisiones para obligaciones laborales, contribuciones al seguro social, remuneraciones y prestaciones, pasivos derivados de la prestación de servicios, impuestos a la utilidad a pagar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

Caja Popular Cerano (En Millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por intereses	376.1	484.9	675.8	661.3	606.7	618.4
Gastos por intereses (menos)	85.3	154.0	269.4	288.0	209.7	176.8
Margen Financiero	290.8	330.9	406.4	373.3	397.0	441.6
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	20.3	9.0	18.5	195.3	150.2	102.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	270.5	321.8	387.9	178.0	246.8	339.5
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	6.8	6.5	3.8	3.4	3.4	4.5
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	0.7	0.9	1.0	0.8	0.8	0.9
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	1.8	4.0	7.7	3.6	4.4	5.1
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	278.4	331.4	398.4	184.1	253.7	348.2
Gastos de administración y promoción (menos)	164.6	194.9	235.2	302.0	335.4	346.6
RESULTADO NETO	113.8	136.5	163.1	-117.9	-81.7	1.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	6.1%	4.2%	3.4%	9.7%	11.6%	11.4%
Índice de Morosidad Ajustado	6.5%	5.0%	3.4%	10.2%	12.7%	12.9%
MIN Ajustado	7.1%	7.4%	8.0%	3.4%	4.5%	5.9%
Índice de Eficiencia	55.1%	57.2%	56.4%	79.6%	83.0%	77.0%
ROA Promedio	2.9%	3.1%	3.4%	-2.3%	-1.6%	0.0%
Índice de Capitalización	34.4%	32.1%	27.6%	19.4%	15.5%	13.9%
Nivel de Capitalización	430.6%	400.9%	344.5%	243.0%	193.4%	173.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.6	5.6	5.3	5.9	7.8	9.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.4	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	7.2%	7.0%	7.3%	6.0%	6.5%	7.1%
Tasa Activa	9.8%	11.2%	13.9%	12.5%	11.0%	10.7%
Tasa Pasiva	2.6%	4.2%	6.6%	6.5%	4.5%	3.6%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

Caja Popular Cerano (En Millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	113.8	136.5	163.1	-117.9	-81.7	1.6
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	31.4	28.0	18.5	195.3	150.2	102.1
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	20.3	9.0	18.5	195.3	150.2	102.1
Depreciación y Amortización	11.0	19.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	145.2	164.6	181.6	77.4	68.5	103.7
Inversiones en valores	-722.8	-50.1	426.8	6.1	-124.3	-131.9
Aumento en la cartera de credito	29.6	-416.5	-819.3	-254.7	-156.4	-172.8
Otras Cuentas por Cobrar	-3.3	1.8	-3.7	-9.9	-4.9	-3.7
Bienes Adjudicados	-0.6	-0.4	-4.7	-2.1	-1.8	-2.2
Captacion	442.6	380.4	514.8	188.6	242.5	252.5
Prestamos de Bancos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	16.8	10.3	9.6	2.4	13.9	16.8
Impuestos diferidos (a cargo)	0.3	-0.2	-0.0	0.0	0.0	0.0
Creditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-237.3	-74.7	-95.9	-67.6	-31.3	-41.4
Recursos Generados en la Operación	-92.2	89.9	85.7	9.8	37.2	62.3
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Pago de dividendos en efectivo	-36.3	-39.8	-51.4	-38.0	-38.0	-38.5
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Adquisición de mobiliario y equipo	-26.6	-33.5	-9.5	-5.0	-11.8	-12.4
Otros	-19.7	-34.4	-8.1	-5.0	-11.8	-12.4
CAMBIO EN EFECTIVO	-155.1	16.6	24.9	-33.2	-12.5	11.4
Disponibilidad al principio del periodo	206.9	51.8	68.4	93.2	60.0	47.5
Disponibilidades al final del periodo	51.8	68.4	93.2	60.0	47.5	58.8
Flujo Libre de Efectivo	151.0	159.3	189.1	52.2	36.8	72.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	113.8	136.5	163.1	-117.9	-81.7	1.6
+ Estimaciones Preventivas	20.3	9.0	18.5	195.3	150.2	102.1
- Castigos	7.7	17.4	-1.7	17.6	40.7	45.0
+ Depreciación	11.0	19.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-3.3	1.8	-3.7	-9.9	-4.9	-3.7
+ Otras cuentas por pagar	16.8	10.3	9.6	2.4	13.9	16.8
Flujo Libre de Efectivo	151.0	159.3	189.1	52.2	36.8	72.0



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Glosario

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 + Bienes en Administración + Residuales.

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

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Otras Cuentas por Cobrar + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización. Capital Mayoritario / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgos 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 Promedio 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 Promedio 12m.

Nivel de Capitalización. Capital Neto / Requerimiento de Capital.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles.

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

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Promedio 12m – Emisiones Estructuradas Promedio 12m) / Capital Contable Promedio 12m.

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Promedio 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Promedio 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos con Costo Promedio 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR A- con Perspectiva Estable y HR2
Fecha de última acción de calificación	17 de febrero de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 4T23.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler proporcionada por la Caja con excepción del 2023.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	Calificación de contraparte de AAA(mex) con Perspectiva Estable y de F1+(mex) otorgada a Banco del Bienestar por Fitch Ratings el 19 de junio de 2023. Calificación de contraparte de AA-(mex) con Perspectiva Estable y de F1+(mex) otorgada a Vector por Fitch Ratings el 28 de agosto de 2023.
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
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM