

CS Valle de
Guadalupe LP
HR BBB+
Perspectiva
Estable

CS Valle de
Guadalupe CP
HR3

Instituciones Financieras
30 de julio de 2025
A NRSRO Rating**

2025
HR BBB+
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Natalia Sánchez Magallán

natalia.sanchez@hrratings.com

Analista Sr.



Cecile Solano

cecile.solano@hrratings.com

Asociada



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó las calificaciones de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Caja Solidaria Valle de Guadalupe

La asignación de las calificaciones para Caja Valle¹ se basa en la sostenida generación de ingresos que ha mantenido históricamente, lo cual ha permitido mantener una adecuada posición financiera, principalmente dentro de las métricas de rentabilidad, calidad de la cartera y una moderada posición de solvencia, con un índice de capitalización de 27.1%, razón de apalancamiento ajustada de 3.9 veces (x) y razón de cartera vigente a deuda neta en 1.2x al primer trimestre del 2025 (1T25), a través del crecimiento en los activos sujetos a riesgo de la mano de la continua generación de utilidades (vs. 28.5%, 4.1x y 1.2x al 1T24). En cuanto a niveles de rentabilidad, este se presenta en niveles adecuados al cerrar con un ROA Promedio de 2.3% al 1T25 tras el crecimiento en ingresos por intereses y disminución de estimaciones preventivas 12m (vs. 1.2% al 1T24). Respecto a la calidad de la cartera, esta se presenta en niveles bajos de morosidad al presentar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.2% y 1.4% al 1T25 (vs. 2.0% y 2.4% al 1T24). Asimismo, la Cooperativa muestra una baja sensibilidad a los principales ahorradores, así como a los principales acreditados al mantener una posición pulverizada. Por último, en el análisis de factores ESG, se considera una calificación global promedio para factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo, en donde destaca el enfoque social de negocios en personas físicas de zonas aisladas o semiurbanas, así como la baja concentración de la cartera total de la Cooperativa.

¹ Caja Solidaria Valle de Guadalupe, S.C. de A.P. de R.L. de C.V. (Caja Valle y/o CS Valle de Guadalupe y/o la Caja y/o la Cooperativa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Caja Solidaria Valle de Guadalupe

(Cifras en millones de pesos y porcentajes)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T24	1T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	255.2	343.9	190.5	240.1	331.9	381.7	427.3	470.4	365.6	394.1	417.1
Cartera Vigente	250.1	339.8	184.6	234.8	328.2	377.5	422.4	465.0	329.1	346.0	368.8
Cartera Vencida	5.1	4.1	5.9	5.3	3.8	4.2	4.9	5.3	36.5	48.2	48.3
Estimaciones Preventivas 12m	2.5	0.4	3.3	0.6	0.7	1.0	2.4	1.8	29.6	13.3	2.1
Gastos de Administración 12m	35.4	38.2	25.0	34.0	38.7	44.5	49.8	54.8	53.5	57.4	55.1
Resultado Neto 12m	4.9	10.5	6.8	6.2	7.9	10.5	11.4	13.0	-34.9	-17.6	0.1
Índice de Morosidad	2.0%	1.2%	3.1%	2.2%	1.1%	1.1%	1.2%	1.1%	10.0%	12.2%	11.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	1.4%	3.5%	2.5%	1.3%	1.3%	1.4%	1.3%	10.2%	12.6%	12.0%
Min Ajustado	11.0%	12.3%	9.6%	11.4%	12.0%	12.1%	12.1%	12.2%	4.8%	8.8%	11.3%
Índice de Eficiencia	82.8%	77.7%	71.2%	83.3%	81.7%	79.6%	78.4%	78.8%	110.9%	108.2%	96.2%
ROA Promedio	1.2%	2.3%	1.8%	1.6%	1.8%	2.1%	2.0%	2.1%	-7.3%	-3.6%	0.0%
Índice de Capitalización	28.5%	27.1%	35.6%	30.0%	27.6%	27.3%	27.3%	27.7%	16.8%	11.3%	10.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.1	3.9	4.4	4.1	3.9	3.9	3.9	3.8	4.6	7.9	10.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.1	1.0	1.0
Spread de Tasas	11.1%	11.8%	10.4%	11.1%	11.7%	11.8%	12.0%	12.1%	10.8%	11.1%	11.3%
Tasa Activa	14.8%	15.6%	12.3%	14.5%	15.5%	15.5%	15.3%	14.8%	15.0%	15.1%	14.8%
Tasa Pasiva	3.7%	3.8%	1.9%	3.3%	3.8%	3.7%	3.3%	2.7%	4.2%	4.0%	3.5%
Vencimiento de Activos a Pasivos	3.8	3.8	3.6	3.8	3.9	3.9	3.9	3.9	3.8	3.7	3.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. para 2022, Baker Tilly México, S.C. para 2023 y C.P.C. y M.F. Juan Fernando Muñoz Mejía para 2024 proporcionada por la Caja.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico

- **Moderados niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 27.1%, razón de apalancamiento ajustada de 3.9x y razón de cartera vigente a deuda neta en 1.2x al 1T25 (vs. 28.5%, 4.1x y 1.2x al 1T24).** El incremento en los activos sujetos a riesgo de la mano de la continua generación de utilidades ha permitido que los niveles de solvencia continúen en niveles moderados.
- **Adecuados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 2.3% al 1T25 (vs. 1.2% al 1T24).** El crecimiento en ingresos por intereses 12m, así como el decremento en la generación de estimaciones preventivas 12m permitieron que el indicador se ubicara en niveles adecuados.
- **Índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles bajos por 1.2% y 1.4%, respectivamente al 1T25 (vs. 2.0% y 2.4% al 1T24).** La cartera vencida disminuyó a un monto de P\$4.1m en marzo de 2025 y los cuatro acreditados vencidos principales concentran el 28.6% de esta.
- **Incremento en el margen de sus operaciones al presentar un MIN Ajustado de 12.3% al 1T25 (vs. 11.0% al 1T24).** El incremento en los ingresos por intereses 12m tras el crecimiento en el volumen de sus operaciones, sumado al incremento en la tasa activa en línea con el movimiento de la tasa de referencia, así como el decremento en la generación de estimaciones preventivas 12m permitieron que el indicador mejorara.

Expectativa para Periodos Futuros

- **Continuo crecimiento de la cartera de crédito, la cual cerraría en niveles de P\$381.7m para el 2025 (vs. P\$331.9m en 2024).** Lo anterior se daría a través de la continua colocación de créditos de sus acreditados con un crecimiento anual promedio de 12.3% para los próximos periodos.
- **Estabilidad en niveles de morosidad, con un índice por niveles de 1.1% al 4T25 y 1.2% al 4T26 (vs. 1.1% al 4T24).** El incremento en la cartera vencida se debería al mismo crecimiento de sus operaciones. No obstante, los indicadores se mantendrían en niveles adecuados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Estabilidad en la posición de solvencia al cerrar el índice de capitalización en 27.3% al 4T25 y 4T26 respectivamente (vs. 27.6% al 4T24).** Lo anterior sería resultado de la continua generación de utilidades de la mano con el crecimiento de la cartera de crédito.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG.** En general, la Caja muestra prácticas *promedio* en factores ambientales, sociales y de gobernanza. En particular, destacan dos etiquetas al considerar que su enfoque social de negocios se encuentra en personas físicas de zonas aisladas o rurales y, además, la Cooperativa no cuenta con riesgo de concentración de cartera.
- **Bajo riesgo de concentración de acreditados y ahorradores principales.** El modelo de negocios de la Caja permite una elevada pulverización en su base de acreditados y ahorradores, los cuales presentan una concentración de 0.2x del capital contable y 0.2x de las disponibilidades e inversiones en valores, lo que mitiga algún riesgo de concentración.
- **Herramientas de fondeo.** A la fecha, Caja Valle cuenta con una línea de crédito con una institución financiera bancaria por un monto autorizado de P\$40.0m y la totalidad del saldo por disponer en marzo de 2025. Adicional a ello, la captación tradicional por parte de los socios se mantiene en niveles de fortaleza.
- **Presionadas brechas de liquidez, con una brecha ponderada de activos y pasivos de -27.0% y a capital contable de -36.5% al 1T25.** Las brechas se mantienen presionadas debido a que la captación se encuentra en su mayor parte en el corto plazo. Sin embargo, la estabilidad de depósitos es de 86.8%.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en niveles de solvencia, con un índice de capitalización, razón de apalancamiento ajustada y razón de cartera vigente a deuda neta por niveles de 31.0%, 3.5x y 1.5x de forma sostenida.** Una buena solvencia en los indicadores de la Caja permitiría una mejora en la calificación.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad con un ROA Promedio por arriba de 3.0% de forma sostenida.** El incremento de ganancias y la constante generación de utilidades netas en la Caja podría beneficiar la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Baja calidad en la cartera al presentar un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado igual o superior a 3.0% y 3.5% de forma sostenida.** En caso de un deterioro en la cartera por afectaciones en el sector terciario que atiende la Caja, la calificación se podría ver impactada negativamente.
- **Deterioro en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 22.5% y razón de apalancamiento ajustada por niveles de 4.2x de forma sostenida.** En caso de sufrir presión en los siguientes periodos derivado de constantes pérdidas netas o un crecimiento significativo en los activos sujetos a riesgo, la calificación podría verse impactada de manera negativa.
- **Disminución en los niveles de rentabilidad con un ROA Promedio por debajo de 1.5% de forma sostenida.** La disminución de ganancias y la generación de pérdidas netas constante en la Caja podría impactar directamente en la calificación de la Cooperativa.



Escenario Base: Balance Financiero Caja Solidaria Valle de Guadalupe

Balance (Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Período								
ACTIVO	398.4	404.9	470.9	528.4	579.4	628.8	406.7	497.8
Disponibilidades	6.9	6.5	9.1	9.9	10.4	11.2	10.3	7.1
Inversiones en valores	150.0	119.9	91.6	96.1	101.0	106.0	102.6	107.2
Títulos para negociar	53.5	38.9	45.3	47.6	49.9	52.4	55.5	60.4
Títulos disponibles para la venta	43.8	27.8	20.3	21.3	22.4	23.5	18.3	24.4
Títulos conservados a vencimiento	52.7	53.2	26.0	27.3	28.7	30.1	28.8	22.4
Saldos deudores en operaciones de reporto	13.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	182.8	232.5	324.2	373.6	417.8	460.0	247.0	336.0
Cartera de Crédito Total	190.5	240.1	331.9	381.7	427.3	470.4	255.2	343.9
Cartera de crédito vigente	184.6	234.8	328.2	377.5	422.4	465.0	250.1	339.8
Créditos comerciales	35.8	64.6	72.0	82.9	92.6	102.1	64.7	50.9
Créditos de consumo	145.4	166.4	252.7	290.8	325.5	358.1	180.9	284.6
Créditos a la vivienda	3.4	3.8	3.4	3.9	4.4	4.8	4.4	4.3
Cartera de crédito vencida	5.9	5.3	3.8	4.2	4.9	5.3	5.1	4.1
Créditos vencidos comerciales	1.5	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4
Créditos vencidos de consumo	4.4	4.8	3.5	3.8	4.5	4.9	4.8	3.7
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-7.7	-7.5	-7.8	-8.1	-9.6	-10.4	-8.2	-7.9
Otros Activos	45.5	45.9	46.0	48.8	50.3	51.7	46.8	47.5
Otras cuentas por cobrar	3.2	2.8	3.9	6.1	6.7	7.3	3.4	5.6
Bienes adjudicados	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	38.1	41.4	40.1	40.7	41.3	41.9	41.7	40.0
Otros activos misc.	2.9	1.7	1.9	2.0	2.2	2.4	1.7	1.8
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	2.8	1.5	1.8	1.9	2.1	2.3	1.6	1.7
Otros activos misc (2)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Pasivo	320.3	326.5	372.5	420.0	459.5	496.0	327.2	397.1
Captación tradicional	312.5	317.6	361.6	411.7	451.2	487.7	318.0	388.5
Depósitos de exigibilidad inmediata	150.7	132.0	161.1	177.2	198.8	233.3	128.6	163.7
Depósitos a plazo	161.6	184.4	199.4	233.4	251.3	253.3	188.3	223.7
Cuentas sin movimiento	0.2	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	0.0	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De corto plazo	0.0	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras cuentas por pagar	6.9	8.8	8.9	8.3	8.3	8.3	9.1	8.5
Fondo de Previsión Social	2.5	2.9	2.8	2.5	2.3	2.1	2.8	2.5
Fondo de Educación Cooperativa	0.7	0.7	0.5	0.2	0.2	0.2	0.7	0.2
Acreed. diversos y otras	3.6	5.2	5.5	5.6	5.8	6.1	5.7	5.8
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CAPITAL CONTABLE	78.1	78.4	98.4	108.5	119.9	132.8	79.5	100.7
Capital contribuido	42.7	36.0	48.7	48.3	48.3	48.3	37.0	48.3
Certificados de Aportación Ordinarios	9.6	9.4	10.4	10.7	10.7	10.7	9.7	10.7
Certificados Excedentes Voluntarios	33.1	26.6	38.3	37.6	37.6	37.6	27.3	37.6
Capital ganado	35.4	42.4	49.7	60.2	71.6	84.5	42.5	52.4
Reservas de capital	28.6	36.2	41.8	49.7	60.2	71.6	36.2	41.8
Resultado de ejercicios anteriores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	6.2	7.9
Resultado neto mayoritario	6.8	6.2	7.9	10.5	11.4	13.0	0.1	2.7
Deuda Neta	162.5	200.1	271.9	314.0	348.2	378.8	214.3	282.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. para 2022, Baker Tilly México, S.C. para 2023 y C.P.C. y M.F. Juan Fernando Muñoz Mejía para 2024 proporcionada por la Caja.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Caja Solidaria Valle de Guadalupe

Edo. De Resultados (Cifras en millones de pesos)

Periodo	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por intereses	41.7	52.6	60.4	71.5	78.9	83.7	13.9	17.4
Gastos por intereses	5.8	10.5	12.6	14.6	14.2	12.6	3.0	3.7
Margen Financiero	36.0	42.1	47.7	56.9	64.7	71.1	10.9	13.7
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	3.3	0.6	0.7	1.0	2.4	1.8	0.9	0.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	32.6	41.5	47.0	56.0	62.4	69.3	10.0	13.1
Comisiones y tarifas cobradas	1.1	0.5	0.7	0.9	1.1	1.2	0.2	0.2
Comisiones y tarifas pagadas	0.6	0.6	0.4	0.5	0.6	0.7	0.1	0.1
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-1.4	-1.2	-0.7	-1.4	-1.6	-2.0	0.5	-0.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	31.8	40.2	46.6	54.9	61.2	67.8	10.6	12.6
Gastos de administración y promoción	25.0	34.0	38.7	44.5	49.8	54.8	10.4	9.9
Resultado Neto	6.8	6.2	7.9	10.5	11.4	13.0	0.1	2.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. para 2022, Baker Tilly México, S.C. para 2023 y C.P.C. y M.F. Juan Fernando Muñoz Mejía para 2024 proporcionada por la Caja.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	3.1%	2.2%	1.1%	1.1%	1.2%	1.1%	2.0%	1.2%
Índice de Morosidad Ajustado	3.5%	2.5%	1.3%	1.3%	1.4%	1.3%	2.4%	1.4%
Min Ajustado	9.6%	11.4%	12.0%	12.1%	12.1%	12.2%	11.0%	12.3%
Índice de Eficiencia	71.2%	83.3%	81.7%	79.6%	78.4%	78.8%	82.8%	77.7%
ROA Promedio	1.8%	1.6%	1.8%	2.1%	2.0%	2.1%	1.2%	2.3%
Índice de Capitalización	35.6%	30.0%	27.6%	27.3%	27.3%	27.7%	28.5%	27.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.4	4.1	3.9	3.9	3.9	3.8	4.1	3.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.2	1.2
Spread de Tasas	10.4%	11.1%	11.7%	11.8%	12.0%	12.1%	11.1%	11.8%
Tasa Activa	12.3%	14.5%	15.5%	15.5%	15.3%	14.8%	14.8%	15.6%
Tasa Pasiva	1.9%	3.3%	3.8%	3.7%	3.3%	2.7%	3.7%	3.8%
Vencimiento de Activos a Pasivos	3.6	3.8	3.9	3.9	3.9	3.9	3.8	3.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. para 2022, Baker Tilly México, S.C. para 2023 y C.P.C. y M.F. Juan Fernando Muñoz Mejía para 2024 proporcionada por la Caja.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo Caja Solidaria Valle de Guadalupe

Flujo Libre de Efectivo (Cifras en millones de pesos)		Anual					Trimestral	
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	6.8	6.2	7.9	10.5	11.4	13.0	0.1	2.7
Provisiones preventivas para riesgos crediticios	5.9	0.4	0.9	1.2	2.4	1.8	1.6	0.7
Flujo Generado por Resultado Neto	12.6	6.6	8.8	11.6	13.8	14.8	1.7	3.5
Inversiones en valores	-26.3	30.2	28.3	-4.6	-4.8	-5.0	17.2	-15.6
Operaciones con valores y derivados neto	-0.8	13.1	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento en la cartera de crédito	-25.4	-50.2	-92.6	-50.6	-46.5	-44.0	-16.0	-12.5
Otras cuentas por cobrar	0.8	0.4	-1.1	-2.1	-0.6	-0.6	-0.6	-1.7
Bienes adjudicados	0.1	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros activos misc.	0.2	1.3	-0.3	-0.1	-0.2	-0.2	-0.1	0.1
Captacion	27.8	5.1	44.0	50.0	39.6	36.5	0.4	26.9
Préstamos de bancos	0.0	0.0	2.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	-2.0
Otras cuentas por pagar	0.8	2.0	0.1	-0.6	-0.0	0.0	0.3	-0.4
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.9	-0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-21.8	2.2	-19.6	-9.9	-12.6	-13.4	1.3	-5.2
Recursos Generados en la Operación	-9.2	8.8	-10.8	1.7	1.1	1.4	3.0	-1.8
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	9.1	-5.9	12.0	-0.3	0.0	0.0	1.0	-0.3
Cobros por emisión de certificados de aportación	9.1	-5.9	12.0	-0.3	0.0	0.0	1.0	-0.3
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	0.5	-3.3	1.3	-0.6	-0.6	-0.6	-0.3	0.1
Adquisición de mobiliario y equipo	0.5	-3.3	1.3	-0.6	-0.6	-0.6	-0.3	0.1
CAMBIO EN EFECTIVO								
CAMBIO EN EFECTIVO	0.4	-0.4	2.6	0.7	0.5	0.8	3.7	-2.0
Disponibilidad al principio del periodo	6.5	6.9	6.5	9.1	9.9	10.4	6.5	9.1
Disponibilidades al final del periodo	6.9	6.5	9.1	9.9	10.4	11.2	10.3	7.1
Flujo Libre de Efectivo	13.5	8.2	7.3	8.3	12.2	13.2	1.2	1.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. para 2022, Baker Tilly México, S.C. para 2023 y C.P.C. y M.F. Juan Fernando Muñoz Mejía para 2024 proporcionada por la Caja.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Cifras en millones de pesos)		2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto		6.8	6.2	7.9	10.5	11.4	13.0	0.1	2.7
+ Estimaciones preventivas		5.9	0.4	0.9	1.2	2.4	1.8	1.6	0.7
- Castigos		0.8	0.8	0.5	0.6	0.9	1.0	0.2	0.4
+ Otras cuentas por cobrar		0.8	0.4	-1.1	-2.1	-0.6	-0.6	-0.6	-1.7
+ Otras cuentas por pagar		0.8	2.0	0.1	-0.6	-0.0	0.0	0.3	-0.4
Flujo Libre de Efectivo		13.5	8.2	7.3	8.3	12.2	13.2	1.2	1.0



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero Caja Solidaria Valle de Guadalupe

Balance (Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Período								
ACTIVO	398.4	404.9	470.9	467.9	491.3	519.1	406.7	497.8
Disponibilidades	6.9	6.5	9.1	4.1	4.7	3.6	10.3	7.1
Inversiones en valores	150.0	119.9	91.6	87.0	91.3	95.9	102.6	107.2
Títulos para negociar	53.5	38.9	45.3	43.0	45.2	47.4	55.5	60.4
Títulos disponibles para la venta	43.8	27.8	20.3	19.3	20.2	21.2	18.3	24.4
Títulos conservados a vencimiento	52.7	53.2	26.0	24.7	25.9	27.2	28.8	22.4
Saldos deudores en operaciones de reporto	13.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	182.8	232.5	324.2	329.1	346.0	368.8	247.0	336.0
Cartera de Crédito Total	190.5	240.1	331.9	365.6	394.1	417.1	255.2	343.9
Cartera de crédito vigente	184.6	234.8	328.2	329.1	346.0	368.8	250.1	339.8
Créditos comerciales	35.8	64.6	72.0	73.3	77.0	82.7	64.7	50.9
Créditos de consumo	145.4	166.4	252.7	252.1	265.0	282.0	180.9	284.6
Créditos a la vivienda	3.4	3.8	3.4	3.7	3.9	4.1	4.4	4.3
Cartera de crédito vencida	5.9	5.3	3.8	36.5	48.2	48.3	5.1	4.1
Créditos vencidos comerciales	1.5	0.4	0.3	6.1	8.8	8.9	0.3	0.4
Créditos vencidos de consumo	4.4	4.8	3.5	30.4	39.4	39.4	4.8	3.7
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-7.7	-7.5	-7.8	-36.5	-48.2	-48.3	-8.2	-7.9
Otros Activos	45.5	45.9	46.0	47.7	49.3	50.7	46.8	47.5
Otras cuentas por cobrar	3.2	2.8	3.9	7.5	8.3	9.0	3.4	5.6
Bienes adjudicados	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	38.1	41.4	40.1	38.5	39.1	39.7	41.7	40.0
Otros activos misc.	2.9	1.7	1.9	1.6	1.8	2.0	1.7	1.8
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	2.8	1.5	1.8	1.5	1.7	1.8	1.6	1.7
Otros activos misc (2)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Pasivo	320.3	326.5	372.5	404.7	445.8	473.5	327.2	397.1
Captación tradicional	312.5	317.6	361.6	395.9	437.1	464.9	318.0	388.5
Depósitos de exigibilidad inmediata	150.7	132.0	161.1	163.4	185.0	215.3	128.6	163.7
Depósitos a plazo	161.6	184.4	199.4	230.4	250.0	247.5	188.3	223.7
Cuentas sin movimiento	0.2	1.2	1.1	2.1	2.1	2.1	1.2	1.1
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	0.0	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De corto plazo	0.0	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras cuentas por pagar	6.9	8.8	8.9	8.8	8.7	8.6	9.1	8.5
Fondo de Previsión Social	2.5	2.9	2.8	3.1	2.8	2.5	2.8	2.5
Fondo de Educación Cooperativa	0.7	0.7	0.5	0.7	0.7	0.7	0.7	0.2
Acreed. diversos y otras	3.6	5.2	5.5	5.0	5.2	5.4	5.7	5.8
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CAPITAL CONTABLE	78.1	78.4	98.4	63.2	45.5	45.6	79.5	100.7
Capital contribuido	42.7	36.0	48.7	48.3	48.3	48.3	37.0	48.3
Certificados de Aportación Ordinarios	9.6	9.4	10.4	10.7	10.7	10.7	9.7	10.7
Certificados Excedentes Voluntarios	33.1	26.6	38.3	37.6	37.6	37.6	27.3	37.6
Capital ganado	35.4	42.4	49.7	14.8	-2.8	-2.7	42.5	52.4
Reservas de capital	28.6	36.2	41.8	49.7	14.8	-2.8	36.2	41.8
Resultado de ejercicios anteriores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	6.2	7.9
Resultado neto mayoritario	6.8	6.2	7.9	-34.9	-17.6	0.1	0.1	2.7
Deuda Neta	162.5	200.1	271.9	313.6	349.7	374.0	214.3	282.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. para 2022, Baker Tilly México, S.C. para 2023 y C.P.C. y M.F. Juan Fernando Muñoz Mejía para 2024 proporcionada por la Caja.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados Caja Solidaria Valle de Guadalupe

Edo. De Resultados (Cifras en millones de pesos)

Periodo	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por intereses	41.7	52.6	60.4	67.3	72.2	75.1	13.9	17.4
Gastos por intereses	5.8	10.5	12.6	16.1	16.7	15.9	3.0	3.7
Margen Financiero	36.0	42.1	47.7	51.2	55.4	59.3	10.9	13.7
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	3.3	0.6	0.7	29.6	13.3	2.1	0.9	0.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	32.6	41.5	47.0	21.6	42.2	57.2	10.0	13.1
Comisiones y tarifas cobradas	1.1	0.5	0.7	0.5	0.7	0.9	0.2	0.2
Comisiones y tarifas pagadas	0.6	0.6	0.4	0.6	0.7	0.7	0.1	0.1
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-1.4	-1.2	-0.7	-2.9	-2.4	-2.1	0.5	-0.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	31.8	40.2	46.6	18.6	39.8	55.2	10.6	12.6
Gastos de administración y promoción	25.0	34.0	38.7	53.5	57.4	55.1	10.4	9.9
Resultado Neto	6.8	6.2	7.9	-34.9	-17.6	0.1	0.1	2.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. para 2022, Baker Tilly México, S.C. para 2023 y C.P.C. y M.F. Juan Fernando Muñoz Mejía para 2024 proporcionada por la Caja.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	3.1%	2.2%	1.1%	10.0%	12.2%	11.6%	2.0%	1.2%
Índice de Morosidad Ajustado	3.5%	2.5%	1.3%	10.2%	12.6%	12.0%	2.4%	1.4%
Min Ajustado	9.6%	11.4%	12.0%	4.8%	8.8%	11.3%	11.0%	12.3%
Índice de Eficiencia	71.2%	83.3%	81.7%	110.9%	108.2%	96.2%	82.8%	77.7%
ROA Promedio	1.8%	1.6%	1.8%	-7.3%	-3.6%	0.0%	1.2%	2.3%
Índice de Capitalización	35.6%	30.0%	27.6%	16.8%	11.3%	10.7%	28.5%	27.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.4	4.1	3.9	4.6	7.9	10.2	4.1	3.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.1	1.0	1.0	1.2	1.2
Spread de Tasas	10.4%	11.1%	11.7%	10.8%	11.1%	11.3%	11.1%	11.8%
Tasa Activa	12.3%	14.5%	15.5%	15.0%	15.1%	14.8%	14.8%	15.6%
Tasa Pasiva	1.9%	3.3%	3.8%	4.2%	4.0%	3.5%	3.7%	3.8%
Vencimiento de Activos a Pasivos	3.6	3.8	3.9	3.8	3.7	3.6	3.8	3.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. para 2022, Baker Tilly México, S.C. para 2023 y C.P.C. y M.F. Juan Fernando Muñoz Mejía para 2024 proporcionada por la Caja.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Caja Solidaria Valle de Guadalupe

Flujo Libre de Efectivo (Cifras en millones de pesos)		Anual					Trimestral	
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	6.8	6.2	7.9	-34.9	-17.6	0.1	0.1	2.7
Provisiones preventivas para riesgos crediticios	5.9	0.4	0.9	29.8	13.3	2.1	1.6	0.7
Flujo Generado por Resultado Neto	12.6	6.6	8.8	-5.1	-4.3	2.2	1.7	3.5
Inversiones en valores	-26.3	30.2	28.3	4.6	-4.3	-4.6	17.2	-15.6
Operaciones con valores y derivados neto	-0.8	13.1	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento en la cartera de crédito	-25.4	-50.2	-92.6	-34.7	-30.2	-24.9	-16.0	-12.5
Otras cuentas por cobrar	0.8	0.4	-1.1	-3.6	-0.8	-0.8	-0.6	-1.7
Bienes adjudicados	0.1	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros activos misc.	0.2	1.3	-0.3	0.3	-0.2	-0.1	-0.1	0.1
Captacion	27.8	5.1	44.0	34.3	41.1	27.8	0.4	26.9
Préstamos de bancos	0.0	0.0	2.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	-2.0
Otras cuentas por pagar	0.8	2.0	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.3	-0.4
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.9	-0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-21.8	2.2	-19.6	-1.2	5.6	-2.7	1.3	-5.2
Recursos Generados en la Operación	-9.2	8.8	-10.8	-6.3	1.2	-0.5	3.0	-1.8
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	9.1	-5.9	12.0	-0.3	0.0	0.0	1.0	-0.3
Cobros por emisión de certificados de aportación	9.1	-5.9	12.0	-0.3	0.0	0.0	1.0	-0.3
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	0.5	-3.3	1.3	1.6	-0.6	-0.6	-0.3	0.1
Adquisición de mobiliario y equipo	0.5	-3.3	1.3	1.6	-0.6	-0.6	-0.3	0.1
CAMBIO EN EFECTIVO								
CAMBIO EN EFECTIVO	0.4	-0.4	2.6	-5.0	0.6	-1.1	3.7	-2.0
Disponibilidad al principio del periodo	6.5	6.9	6.5	9.1	4.1	4.7	6.5	9.1
Disponibilidades al final del periodo	6.9	6.5	9.1	4.1	4.7	3.6	10.3	7.1
Flujo Libre de Efectivo	13.5	8.2	7.3	-9.6	-6.9	-0.6	1.2	1.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. para 2022, Baker Tilly México, S.C. para 2023 y C.P.C. y M.F. Juan Fernando Muñoz Mejía para 2024 proporcionada por la Caja.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Cifras en millones de pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	6.8	6.2	7.9	-34.9	-17.6	0.1	0.1	2.7
+ Estimaciones preventivas	5.9	0.4	0.9	29.8	13.3	2.1	1.6	0.7
- Castigos	0.8	0.8	0.5	0.8	1.6	1.9	0.2	0.4
+ Otras cuentas por cobrar	0.8	0.4	-1.1	-3.6	-0.8	-0.8	-0.6	-1.7
+ Otras cuentas por pagar	0.8	2.0	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.3	-0.4
Flujo Libre de Efectivo	13.5	8.2	7.3	-9.6	-6.9	-0.6	1.2	1.0



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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 + Pasivos Bursátiles – 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 Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas 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 + Pasivos Bursátiles.

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

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 1T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler, S.C. para 2022, Baker Tilly México, S.C. para 2023 y C.P.C. y M.F. Juan Fernando Muñoz Mejía para 2024 proporcionada por la Caja
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
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 of 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 calificadoradora 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



HR RATINGS