



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Osvaldo Valencia

osvaldo.valencia@hrratings.com

Analista



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings comenta sobre el desempeño mostrado por el sector de Uniones de Crédito, así como los retos que podría enfrentar dado el ambiente económico actual

Al corte de junio de 2025, el sector de las Uniones de Crédito ha presentado un adecuado comportamiento referente a su posición de solvencia; sin embargo, se mostró una ligera presión en la rentabilidad y niveles elevados de morosidad, efecto que a consideración de HR Ratings es atribuible a Uniones de Crédito específicas. En línea con lo anterior, el sector ha mantenido su perfil de solvencia durante los últimos años, derivado del fortalecimiento del capital contable mediante la continua generación de utilidades y un crecimiento estable en los activos sujetos a riesgo totales, que se reflejó en un índice de capitalización en niveles de 25.3% al cierre del segundo trimestre de 2025 (2T25) (vs. 25.4% al 2T24). Por parte de la rentabilidad, se observó un resultado neto 12m de P\$702m al cierre de junio de 2025, lo que equivale a una disminución de 46.1% de manera anual, lo que se tradujo en una disminución por parte del ROA Promedio, que cerró en 1.1% en junio de 2025 (vs. P\$1,303, y 2.1% en junio de 2024). Esta disminución tiene origen en el incremento de la cartera vencida, el cual aproximadamente el 90.0% se encuentra concentrado en cinco Uniones de Crédito, por lo que se incurrió en una mayor cantidad de estimaciones preventivas. En línea con lo anterior, el índice de morosidad y morosidad ajustado del sector presentó un aumento al cerrar en 5.6% al 2T25 posicionándose en niveles moderados (vs. 3.8% al 2T24).

Como expectativas para futuros periodos, se esperaría una reducción paulatina de las tasas de interés, lo que podría tener un beneficio en los niveles de colocación de cartera, pero que podría tener un impacto negativo en el volumen de ingresos por intereses cobrados, debido a una menor tasa activa de las Uniones de Crédito. Además, se esperaría una postura conservadora al riesgo, debido a la incertidumbre presentada en las relaciones internacionales y el entorno económico del país. Con ello, el sector afrontará los siguientes retos: crecimiento sostenido de la cartera de crédito, mejora en la calidad de su portafolio, generación de economías de escala en sus operaciones y estabilidad en la generación de utilidades.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Para el presente análisis, HR Ratings analizó la información estadística de 59 Uniones de Crédito al cierre del junio de 2025, de las cuales 11 cuentan con una calificación vigente por parte de HR Ratings, lo que equivale a 18.6% del sector, pero que concentran el 58.7% del activo total del sector.

Desempeño Histórico del Sector

- **Crecimiento de la cartera total.** La cartera promedio 12m de las Uniones de Crédito presentó un crecimiento moderado de 8.3% anual. En línea con lo anterior, la cartera total cerró en un monto de P\$48,359m al corte del 2T25 (vs. P\$44,665m al 2T24). Esto se dio aun con las dificultades climáticas que han afectado al país y a las Uniones agrícolas del sector.
- **El sector presenta estabilidad en los niveles de solvencia.** La continua generación de utilidades y el ligero crecimiento de los activos sujetos a riesgo de mercado causaron que el índice de capitalización y la razón de apalancamiento se colocaran en niveles de 25.3% y 4.1 veces (x) al 2T25 (vs. 25.4% y 4.2x al 2T24).
- **Incremento en el índice de morosidad y morosidad ajustado al cerrar en 5.6% al 2T25 posicionándose en niveles moderados (vs. 3.8% al 2T24).** El incremento en la morosidad del sector se encuentra focalizado en el incremento en la cartera vencida de una Unión de crédito con operaciones en el noreste del país, la cual concentra cerca del 60.0% del aumento observado en el periodo. HR Ratings considera que dicho incremento corresponde a eventos aislados, y no a cuestiones generalizadas del sector.
- **Disminución en la rentabilidad, con un ROA Promedio en niveles de 1.1% al 2T25 (vs. 2.1% al 2T24).** A causa del aumento en la cartera vencida, el sector mostró una mayor generación de estimaciones preventivas lo que afectó la generación de utilidades netas.
- **Reducción en la tasa activa del sector al cerrar en 14.9% al 2T25 (vs. 15.4% al 2T24).** Dicha reducción se atribuye principalmente al formato de colocación de cartera del sector, que está ligada en su mayoría la tasa de referencia, afectado en el volumen de generación de ingresos por intereses.
- **Reducida diversificación en las herramientas de fondeo.** El ahorro por parte de los socios mostró un crecimiento hasta representar el 82.7% del fondeo con costo total al cierre del 2T25 (vs. 80.0% al 2T24).
- **Concentración del sector.** Las diez principales Uniones de Crédito muestran una concentración relevante del 75.0% de la cartera total (vs. 73.9% al 2T24). Asimismo, hay una pulverización en el resto del mercado con un número alto de participantes de menor tamaño.
- **Posición de riesgo crediticio del sector.** 15 Uniones de Crédito cuentan con calificaciones crediticias públicas, que representan el 25.4% de la muestra, de las cuales HR Ratings califica a 11 que son de alta importancia para el sector, ya que representan el 58.7% del total de los activos. La totalidad de estas Uniones cuentan con calificaciones superiores a HR BBB, con una mayoría de activos de las Uniones dentro del rango de HR A. HR Ratings ratificó la calificación crediticia de ocho Uniones de Crédito, asignó dos calificaciones y revisó a la baja una calificación de riesgo de crédito.

Perspectivas y Retos del Sector

- **Perspectivas económicas.** En línea con los escenarios macroeconómicos realizados por HR Ratings, se espera un bajo crecimiento económico, ya que se estima que la actividad económica se expanda en 0.9% en 2025 y 1.7% en



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

2026¹, lo anterior derivado de la disminución en las tensiones del comercio internacional y una dinámica positiva en los sectores privado y manufacturero. Por su parte, también se esperarían ajustes en la política monetaria del país, donde HR Ratings estima que la tasa de interés de referencia se coloque en 7.25% al cierre de 2025 y de 6.75% al cierre de 2026, lo que podría impactar los ingresos por el consumo de los productos ofrecidos por las Uniones de Crédito y la calidad de la cartera del sector.

- **Expectativas de la cartera de crédito.** Se considera que el sector mantendrá la tendencia de crecimiento de la cartera total, además se espera que haya un robustecimiento en los procesos de cobranza para limitar el incremento en la morosidad de la cartera.
- **Mejora en la calidad del portafolio.** Si bien en el último periodo se observa un aumento en los indicadores de morosidad del sector, este incremento se encuentra focalizado en ciertas Uniones de Crédito. Por lo que la disminución en la tasa de referencia, así como una mayor actividad económica para los próximos años podría suponer una mejora gradual de dichos indicadores.
- **Fortaleza en la solvencia del sector.** Derivado de la continua generación de utilidades, se esperaría que el índice de capitalización se mantenga en niveles adecuados para soportar crecimiento en los próximos periodos y/o la absorción de pérdidas.
- **Rentabilidad y generación de ingresos por intereses.** La expectativa de recortes en la tasa de referencia en los próximos periodos podría tener un impacto positivo en el volumen de colocación de cartera en el sector, sin embargo, dicha contracción podría disminuir la generación de ingresos por intereses contrayendo los márgenes de operación del sector, en especial con los referentes a gastos fijos. Esta situación podría representar un reto para el sector en la recuperación de sus niveles de rentabilidad.
- **Diversificación en las fuentes de fondeo.** Se esperaría que, conforme se presenten ajustes en la tasa de referencia, los participantes del sector diversifiquen sus herramientas de fondeo, puntualmente en la banca de desarrollo. Con esto se daría flexibilidad financiera en caso de una posible salida de los socios ahorradores.

¹ HR Ratings presenta la actualización de sus escenarios macroeconómicos para el tercer trimestre de 2025 (3T25). Actualización trimestral HR Ratings: https://www.hrratings.com/pdf/Escenarios_MacroeconAmicos_3T25.pdf



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

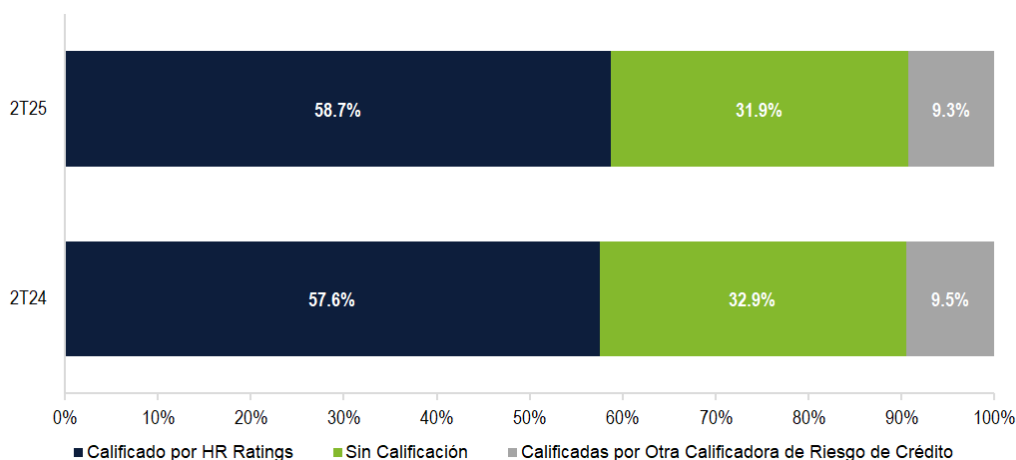
Uniones de Crédito

HR Ratings llevó a cabo un análisis de la situación financiera del sector de Uniones de Crédito, utilizando la base de información consolidada trimestralmente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). El presente análisis sectorial se realizó con datos al cierre de junio de 2025, tomando en cuenta la información registrada de 59 Uniones de Crédito.

Distribución de las Uniones de Crédito Calificadas

Al corte del segundo trimestre de 2025, un total de 15 Uniones de Crédito mantenían al menos una calificación pública vigente, lo que equivale a 25.4% del total considerado en el presente análisis (vs. 19 y 26.8% al segundo trimestre de 2024). De estas Uniones de Crédito, HR Ratings mantiene calificadas 11 de las 15 Uniones de Crédito, lo que equivale a 73.3% de las Uniones de Crédito calificadas, las cuales cabe destacar que son de alta relevancia para el sector, ya que representan el 58.7% del activo total del sector (vs. 13 y 57.6% al 2T24).

Figura 1. Distribución de las Uniones de Crédito Calificadas

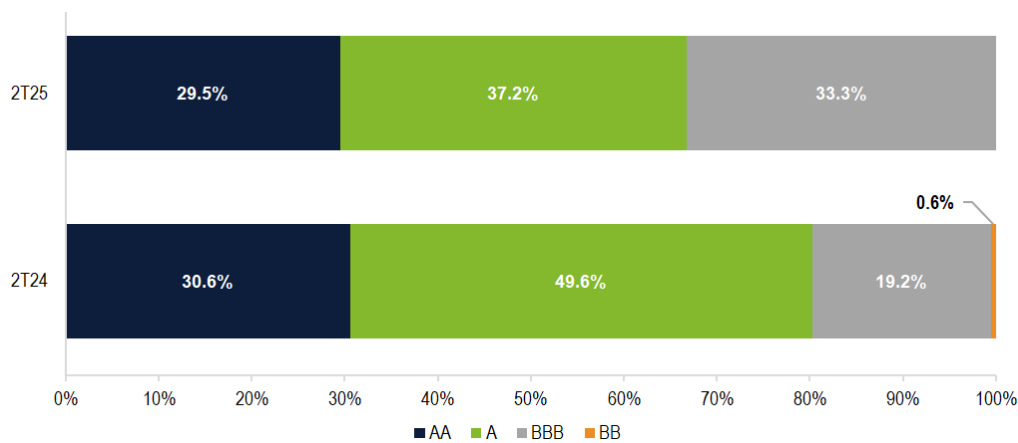


Uniones de Crédito por Calificación

Para el presente análisis sectorial, HR Ratings consideró la calificación propia o de mercado de la Uniones de Crédito, incorporando la calificación más baja en el caso de entidades con más de una calificación y que no haya sido calificada por HR Ratings. Así mismo, cabe señalar que para la siguiente distribución se tomó en consideración el activo total de las Uniones de Crédito calificadas. En línea con lo anterior, el rango de calificaciones observadas al cierre de junio de 2025 va desde HR AA a HR BBB (escala local), donde se observa una reducción de la calificación promedio de los participantes, debido a la baja que sufrió una de las principales Uniones de Crédito durante el 2025. Además, es importante el notar que existe nula presencia de calificaciones en rangos inferiores a HR BBB (vs. 1 calificación equivalente a HR BB que equivalía al 0.6%). Asimismo, es importante notar que, al cierre de junio de 2024, tres Uniones de Crédito contaban con una calificación de HR D o equivalentes, las cuales fueron retiradas previo al corte del segundo trimestre de 2025.



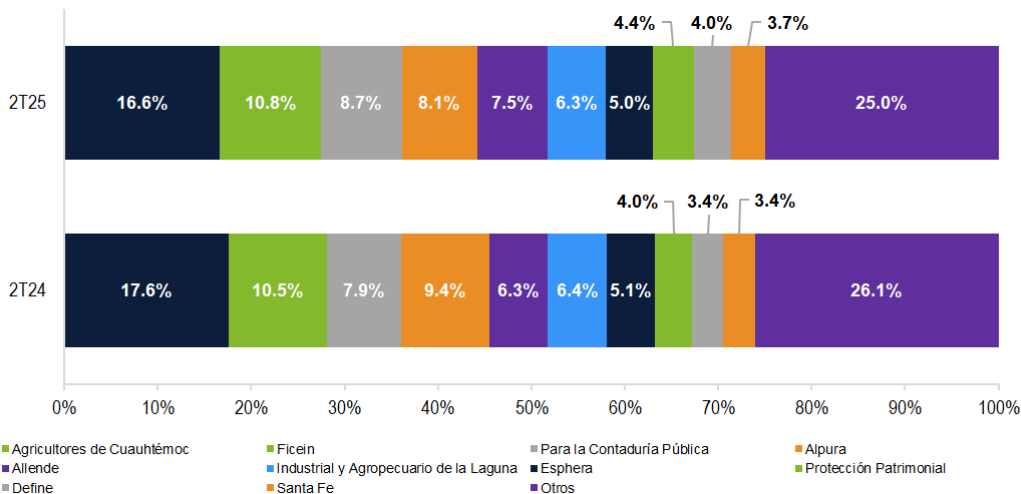
Figura 2. Uniones de Crédito por Calificación



Distribución de la Cartera Total por Unión de Crédito

HR Ratings utilizó como fuente de información la base consolidada por la CNBV al cierre de junio de 2025 y se consideró como muestra a 59 Uniones de Crédito que operan actualmente en México. En línea con lo anterior, se puede observar que las diez principales Uniones de Crédito concentran 75.0% de la cartera total (vs. 73.9% al cierre del 2T24). Por su parte, la concentración de los cinco principales participantes del sector se mantiene estable al representar 51.7% en junio de 2024 y de 2025. En este sentido, se observa un mercado pulverizado para el resto de las Uniones de Crédito, ya que 49 entidades representan 25.0% del mercado, mientras que, en junio de 2024, estas mismas entidades representaban el 26.1%.

Figura 3. Distribución de la Cartera Total por Unión de Crédito



Distribución de la Cartera Total por Entidad Federativa

En cuanto a la distribución geográfica de la cartera, se observa que la Ciudad de México se mantiene como la principal entidad, al representar 29.7% de la cartera total al 2T25 (vs. 29.0% al 2T24). Del mismo modo, Chihuahua se mantuvo como la segunda entidad, al abarcar 17.4% de la cartera en junio de 2025, ligeramente por debajo del 18.2% registrado en junio de 2024. Por otro lado, el Estado de México presentó una ligera disminución en su concentración, con lo que cerró en 13.5% al 2T25 (vs.



@HRRATINGS



HR RATINGS



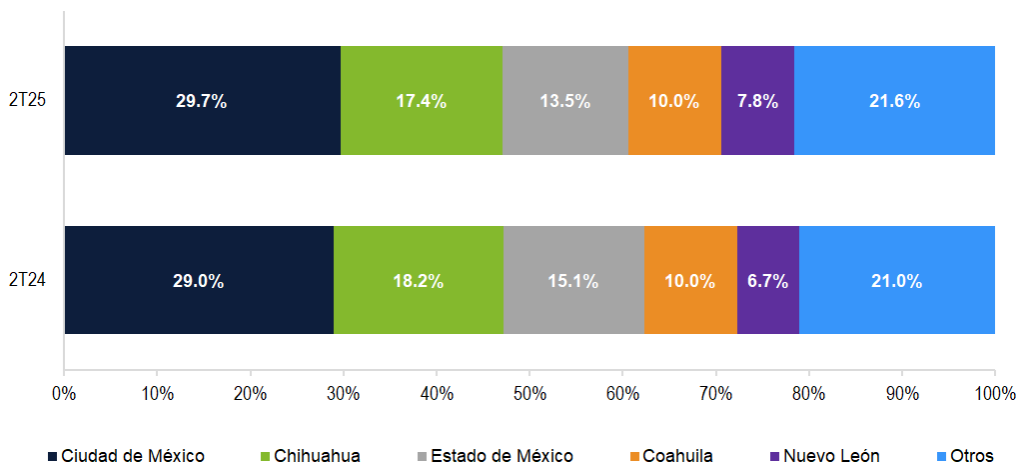
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

15.1% al 2T24). Por su parte, Coahuila mantuvo el nivel de concentración en 10.0%, mientras que Nuevo León tuvo un ligero incremento en la concentración, al abarcar 7.8% al cierre del 2T25 (vs. 6.7% al 2T24). El resto de las entidades registraron en conjunto una concentración de 21.6% de la cartera total, lo que representó un incremento en comparación del 21.0% registrado en junio de 2024. Cabe recalcar que el análisis realizado considera el origen de la entidad y no la relación con sus colocaciones.

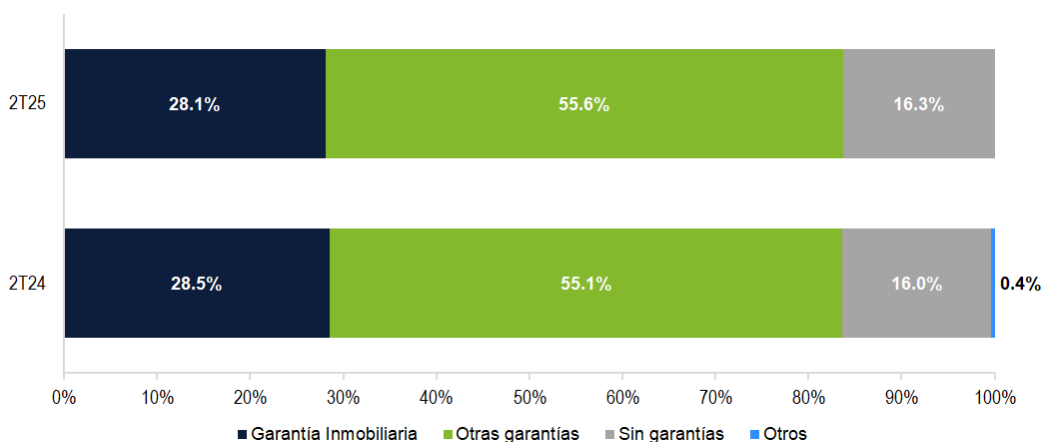
Figura 4. Distribución de la Cartera Total por Entidad Federativa



Distribución de la Cartera Total por Tipo de Garantías

Referente a la distribución por tipo de garantía se observa que el 83.7% de la cartera muestra algún tipo de garantía al cierre de junio de 2025, lo que es ligeramente inferior a comparación del 84.0% registrado el año anterior. HR Ratings considera que, a pesar de la disminución de la cartera con garantía, el sector de Uniones de Crédito cuenta con un adecuado esquema de garantías.

Figura 5. Distribución de la Cartera Total por Tipo de Garantías



Herramientas de Fondeo

Los pasivos con costo de las Uniones de Crédito mostraron un incremento de 3.9% en su saldo total, con lo que se ubicaron en P\$52,518m en junio de 2025 (vs. P\$50,541m en junio de 2024). Con respecto a la composición de dichos pasivos, los



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

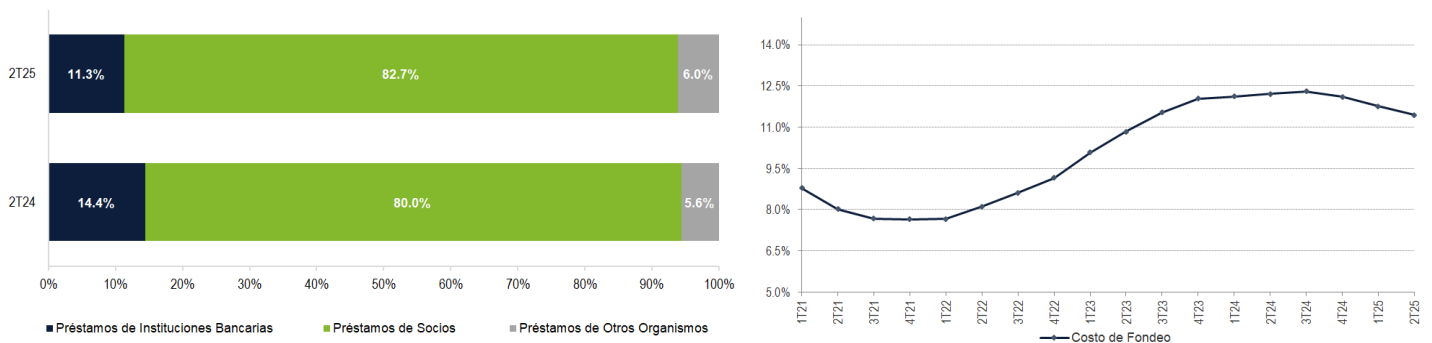


HR RATINGS

préstamos de socios se mantienen como la principal fuente de fondeo, ya que conforman el 82.7% de los pasivos con costo totales (vs. 80.0% al 2T24). En cambio, los préstamos con instituciones bancarias mostraron una disminución al 2T25 hasta 11.3% de 14.4% registrado al 2T24. Por último, los préstamos con otros organismos cuentan con una participación de 6.0% al 2T25 (vs. 5.6% al 2T24).

Por parte del costo de fondeo, se observa un comportamiento correlacionado a la tasa de interés de referencia, con movimientos al alza a inicios del 2022. Puntualmente, se observó el punto más alto del costo de fondeo al cierre del tercer trimestre de 2024, con 12.1%, el cual se coloca en 11.3% al cierre del 2T25. De esta forma, se explica el incremento en los depósitos de los socios, ya que, en un escenario de altas tasas de rendimiento, los socios prefieren ahorrar sus recursos en opciones del mercado que ofrezcan rendimientos con riesgo bajo o moderado. En este sentido, se espera que, a raíz de las disminuciones en la tasa de referencia, haya una menor cantidad de préstamos de socios, ya que se ofrecerán rendimientos menos atractivos. Adicionalmente se espera que, conforme se den más recortes en la tasa de referencia, se presente una mayor diversificación de las fuentes de fondeo, principalmente a través de la Banca de Desarrollo.

Figura 6. Herramientas de Fondeo



Situación Financiera del Sector

HR Ratings llevó a cabo el análisis financiero de las 59 Uniones de Crédito incorporadas en la muestra de la CNBV. El análisis parte de la información consolidada del sector al cierre de junio de 2025 (2T25), con el objetivo de analizar el comportamiento y evolución que ha tenido el sector durante los últimos doce meses (12m) y en ejercicios anteriores. Los resultados consolidados se presentan a continuación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 7. Resultados: Uniones de Crédito

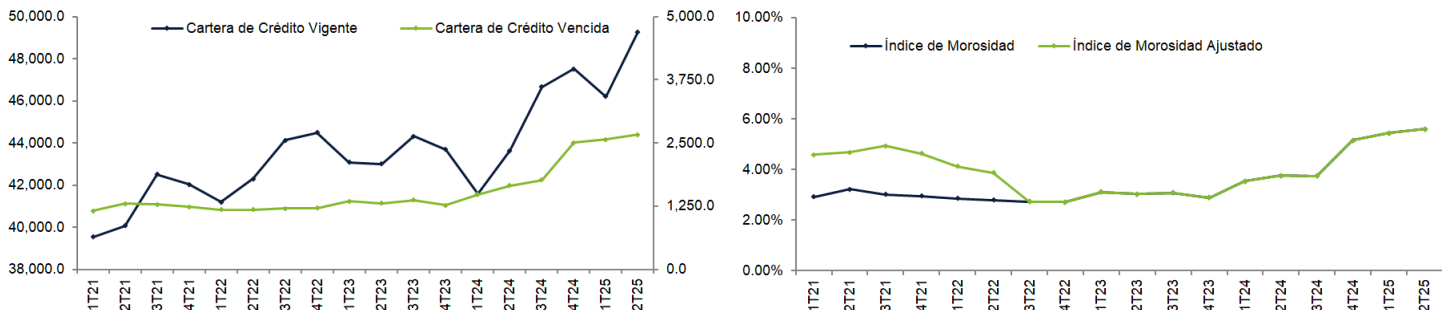
Resultados: Uniones de Crédito	Anual			Trimestral	
	2022	2023	2024	2T24	2T25
Cartera de Crédito Total	45,709	44,959	50,026	45,288	49,271
Cartera de Crédito Vigente	44,498	43,690	47,518	43,628	46,607
Cartera de Crédito Vencida	1,211	1,269	2,508	1,659	2,663
Estimaciones Preventivas 12m	272	265	866	425	910
Ingresos Totales de la Operación 12m	2,948	3,360	3,184	3,413	2,948
Gastos de Administración 12m	1,535	1,600	1,796	1,635	1,863
Resultado Neto 12m	1,121	1,312	1,016	1,303	702
Índice de Morosidad	2.7%	2.9%	5.2%	3.8%	5.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	2.9%	5.2%	3.8%	5.6%
Índice de Cobertura	0.9	0.8	0.6	0.7	0.7
MIN Ajustado	4.3%	4.9%	3.8%	4.5%	3.5%
Índice de Eficiencia	57.3%	51.7%	77.5%	54.7%	91.4%
ROA Promedio	2.0%	2.2%	1.6%	2.1%	1.1%
Índice de Capitalización	23.0%	24.6%	24.4%	25.4%	25.3%
Razón de Apalancamiento	4.3	4.0	4.2	4.2	4.1
Razón de Activos Productivos a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	3.3%	3.7%	3.5%	3.2%	3.4%
Tasa Activa	12.5%	15.7%	15.6%	15.4%	14.9%
Tasa Pasiva	9.2%	12.0%	12.1%	12.2%	11.4%

Fuente: HR Ratings con información de la CNBV.

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito total muestra un incremento en el segundo trimestre de 2025, con un saldo de P\$49,271m, lo que equivale a un crecimiento de 8.8% anual (vs. P\$45,288m en junio de 2024). Dicho incremento se atribuye a una mayor colocación de los productos ofrecidos por parte de las Uniones de Crédito, derivado de la necesidad de fondeo en los diferentes sectores. En cuanto a la calidad de la cartera, se observa un incremento anual de 60.5% en el saldo de la cartera vencida al cierre de junio de 2025, el cual ascendió a P\$2,663m (vs. P\$1,659m en junio de 2024). En línea con dichos movimientos, el índice de morosidad se incrementó de 3.8% al 2T24 a 5.6% al 2T25. El incremento observado en la cartera vencida del sector se atribuye principalmente a una Unión de Crédito ubicada en el noroeste del país, la cual concentra cerca del 62.0% del incremento observado de la cartera. Asimismo, el monto del incremento restante se distribuye entre una Unión de Crédito ubicada en la zona del Bajío con aproximadamente el 13.0%, dos en el centro del país que en su conjunto representan cerca del 9.0%. Adicionalmente, el índice de cobertura se mantiene en niveles estables de 0.7x al 2T25, que se atribuye al crecimiento de las estimaciones preventivas, que cerraron en P\$1,764m en junio de 2025 (vs. 0.7x y P\$1,179m en junio de 2024).

Figura 8. Cartera de Crédito Total e Índices de Morosidad



Fuente: HR Ratings con información de la CNBV.



En cuanto a los ingresos por intereses 12m se observó una disminución de 0.4% al 2T25, donde se registró un monto de P\$8,948m; por su parte, los gastos por intereses 12m incrementaron en 0.6%, posicionándose en P\$5,950m al mismo periodo (vs. P\$8,983m y P\$5,912m en junio de 2024). Adicionalmente, se observó un incremento en la generación de estimaciones preventivas 12m, que se colocaron en P\$910m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$425m en junio de 2024), lo anterior por el incremento observado en la cartera vencida en el último periodo. Debido a lo anterior, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m mostró una disminución de 21.0%, cerrando en P\$2,089m en el segundo trimestre de 2025, en comparación con P\$2,646m registrados al corte de junio de 2024.

Es importante destacar que la disminución en los ingresos por intereses se da por los ajustes de la tasa de referencia, con lo que la tasa activa presentó una disminución de 15.4% al cierre del 2T24 a 14.9% al cierre del 2T25. Por parte del *spread* de tasas registrado al cierre del 2T25, mostró una estabilidad al cerrar en niveles de 3.4% (vs. 3.2% al 2T24). La reducción de la tasa de referencia ocasionó que tanto la tasa pasiva como la tasa activa tuvieran una disminución en magnitudes similares. En línea con esto, el MIN Ajustado de las Uniones de Crédito tuvo una evolución a la baja, al pasar de 4.5% al 2T24 a 3.5% al 2T25, atribuido principalmente al incremento observado en la generación de estimaciones preventivas 12m.

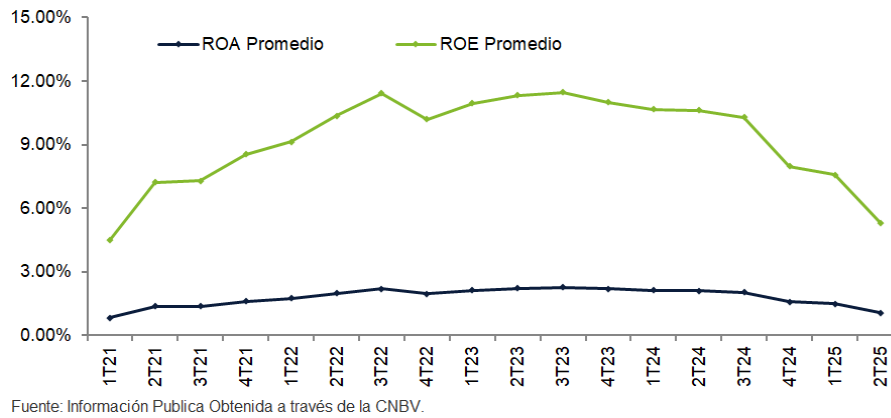
Adicionalmente, el resultado por comisiones netas 12m mostró un crecimiento, al pasar P\$36m en junio de 2024 a P\$44m en junio de 2025. Por su parte, se observó un incremento en el resultado por intermediación 12m, el cual pasó de -P\$18m en junio de 2024 a P\$150m en junio de 2025, esto se debe a una valuación positiva de los instrumentos de cobertura de tipo de cambio con los que cuenta el sector, cabe mencionar que más del 60.1% de este monto viene de los resultados de una Unión de Crédito. Por último, los otros ingresos (egresos) de la operación 12m mostraron una disminución de 11.3%, con lo que cerraron en P\$665m al cierre del segundo trimestre de 2025 (vs. P\$750m en junio de 2024). En línea con lo anterior, los ingresos totales de la operación 12m se mostraron en un monto de P\$2,948m al corte de junio de 2025, lo que equivale a una disminución de 13.6% anual (vs. P\$3,413m en junio de 2024).

Por parte de los gastos de administración 12m, las Uniones de Crédito mostraron mayores erogaciones, al registrar P\$1,863m en junio de 2025 mostrando un incremento anual de 14.0% (vs. P\$1,635m en junio de 2024), lo que, aunado al crecimiento de la generación de estimaciones, se vio reflejado en un deterioro en su índice de eficiencia. Durante el segundo trimestre de 2025, dicho índice mostró niveles de 91.4%, con lo que se colocó por arriba del 54.7% registrado durante el segundo trimestre de 2024. Este deterioro refleja gastos en relación con mayores esfuerzos para la cobranza derivados del crecimiento de la cartera vencida.

Como resultado de lo anterior, el sector de las Uniones de Crédito mostró menores erogaciones tributarias netas 12m, por un monto de P\$407m en junio de 2025 (vs. P\$456m en junio de 2024). Sin embargo, el resultado neto 12m al cierre de junio de 2025 ascendió a P\$702m, lo que equivale a una reducción de 46.1% en comparación con P\$1,303m registrados en junio de 2024. De esta forma, el ROA Promedio tuvo una ligera disminución a 1.1% al 2T25 posicionándose en niveles bajos (vs. 2.1% al 2T24).



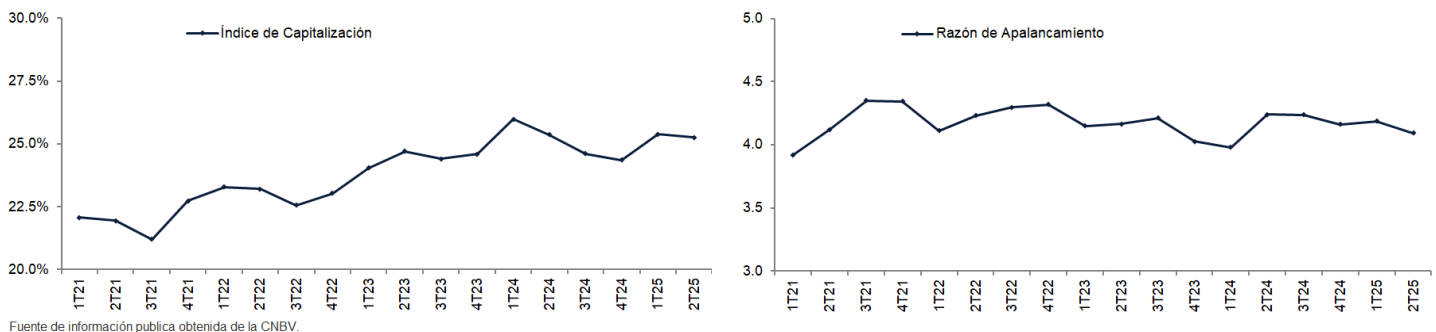
Figura 9. ROA y ROE Promedio



La solvencia de las Uniones de Crédito se ha mantenido en niveles estables, derivado del crecimiento orgánico de su capital contable, mediante la continua generación de utilidades. Es con esto que, como resultado de la disminución en el resultado neto en los últimos 12m, el índice de capitalización tuvo una ligera disminución a 25.3% en junio de 2025 manteniéndose en los niveles observados (vs. 25.4% en junio de 2024). En consideración de HR Ratings, el sector de Uniones de Crédito mantiene niveles de fortaleza en la capitalización para la absorción de posibles pérdidas de sus operaciones.

A la par del comportamiento observado en el índice de capitalización, el apalancamiento ajustado de las Uniones de Crédito se mantiene relativamente constante, lo cual se relaciona con el moderado nivel de crecimiento mostrado en sus operaciones de crédito en el último periodo. De este modo, la razón de apalancamiento ajustada pasó de 4.2x al 2T24 a 4.1x al 2T25 manteniéndose en niveles moderados. Por último, el sector muestra un adecuado perfil de liquidez, al mantener una razón de activos productivos a deuda neta de 1.2x al 2T25, lo que refleja una buena capacidad de pago de sus obligaciones con costo a través de su cartera vigente (vs. 1.2x al 2T24).

Figura 10. Índice de Capitalización y Razón de Apalancamiento Ajustada



Balance Financiero: Uniones de Crédito

(En Millones de Pesos)	Anual				
	2022	2023	2024	2T24	2T25
ACTIVO	58,687	61,004	65,971	64,570	67,633
Disponibilidades	3,284	4,369	3,929	6,676	4,512
Inversiones en Valores	4,756	6,026	6,349	7,232	7,814
Total Cartera de Crédito Neto	44,662	43,906	48,606	44,109	47,507
Cartera de Crédito Total	45,709	44,959	50,026	45,288	49,271
Cartera de Crédito Vigente	44,498	43,690	47,518	43,628	46,607
Créditos Comerciales con Garantía Inmobiliaria	13,118	11,903	12,756	11,731	12,342
Créditos Comerciales con Otras Garantías	26,251	25,278	27,158	24,701	26,426
Créditos Comerciales Sin Garantías	5,129	6,509	7,604	7,196	7,839
Cartera de Crédito Vencida	1,211	1,269	2,508	1,659	2,663
Créditos Comerciales con Garantía Inmobiliaria	904	982	1,305	1,185	1,490
Créditos Comerciales con Otras Garantías	235	214	1,062	379	972
Créditos Comerciales Sin Garantías	73	73	141	96	201
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	(1,047)	(1,054)	(1,419)	(1,179)	(1,764)
Otros Activos	5,986	6,703	7,087	6,553	7,799
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	2,159	2,189	2,041	2,168	1,999
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1,275	1,734	1,988	1,620	2,476
Inventarios y Mercancías	997	819	845	662	593
Bienes Adjudicados	317	403	416	488	521
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	2,159	2,189	2,041	2,168	1,999
Inversiones Permanentes	395	350	381	378	377
Impuestos Diferidos (a favor)	405	421	537	453	556
Otros Activos Misc. ²	439	787	878	785	1,276
PASIVO	47,413	49,006	52,894	52,071	54,025
Préstamos Bancarios y de Socios	46,030	47,704	51,433	50,541	52,518
Préstamos	46,030	47,704	51,433	50,541	52,518
Préstamos de Corto Plazo	35,800	37,705	40,562	39,974	41,075
Préstamos de Instituciones Bancarias	5,717	3,856	4,063	4,655	3,588
Préstamos de Socios	29,862	33,663	36,308	34,967	37,261
Préstamos de Otros Organismos	221	186	191	352	226
Préstamos de Largo Plazo	10,230	9,999	10,871	10,567	11,443
Préstamos de Instituciones Bancarias	3,722	2,842	2,564	2,622	2,343
Préstamos de Socios	4,087	4,632	5,391	5,462	6,149
Préstamos de Otros Organismos	2,421	2,525	2,915	2,483	2,951
Otras Cuentas por Pagar ³	1,176	1,105	1,214	1,299	1,187
Impuestos Diferidos (a cargo)	33	33	30	32	30
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	174	164	218	200	290
CAPITAL CONTABLE	11,274	11,998	13,077	12,499	13,608
Capital mayoritario	13,823	14,375	15,642	14,908	15,628
Capital Contribuido	8,696	8,535	10,374	8,909	10,524
Capital Social	7,267	7,137	8,904	7,370	8,894
Capital Social no exhibido	(2,549)	(2,378)	(2,566)	(2,409)	(2,019)
Incremento por Actualización del Capital Social Pagado	670	646	653	646	653
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizadas por su Órgano de Gobierno	127	117	251	251	406
Prima en Venta de Acciones	633	635	566	642	571
Capital Ganado	5,128	5,840	5,268	6,000	5,103
Reservas de Capital	2,163	2,282	2,431	2,482	2,533
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,819	2,230	1,785	2,761	2,119
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	21	15	32	19	27
Resultado Neto del Ejercicio	1,121	1,312	1,016	736	423
Interés minoritario	0	0	0	0	0
Deuda Neta	37,990	37,309	41,155	36,633	40,191

Fuente: HR Ratings con información de la CNBV.

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Uniones de Crédito

(En Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2022	2023	2024	2T24	2T25
Ingresos por Intereses	6,618	8,531	9,217	4,520	4,252
Gastos por Intereses	4,067	5,612	6,073	2,972	2,849
Margen Financiero	2,551	2,919	3,144	1,548	1,403
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	272	265	866	265	309
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,279	2,654	2,278	1,283	1,094
Comisiones y Tarifas Cobradas	108	95	100	54	43
Comisiones y Tarifas Pagadas	40	49	47	28	26
Resultado por Intermediación	0	(89)	127	7	30
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	600	749	725	405	345
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	2,948	3,360	3,184	1,722	1,486
Gastos de Administración	1,535	1,600	1,796	818	885
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,413	1,760	1,387	904	601
Otros Productos	(47)	(19)	22	(1)	1
Resultado Antes de ISR y PTU	1,366	1,740	1,409	903	603
ISR y PTU Causado	264	449	497	191	202
ISR y PTU Diferidos	19	20	104	25	23
Resultado Neto	1,121	1,312	1,016	736	423

Fuente: HR Ratings con información de la CNBV.

Razones Financieras: Uniones de Crédito	2022	2023	2024	2T24	2T25
Índice de Morosidad	2.7%	2.9%	5.2%	3.8%	5.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	2.9%	5.2%	3.8%	5.6%
Índice de Cobertura	0.9	0.8	0.6	0.7	0.7
MIN Ajustado	4.3%	4.9%	3.8%	4.5%	3.5%
Índice de Eficiencia	57.3%	51.7%	77.5%	54.7%	91.4%
Índice de Eficiencia Operativa	2.9%	3.0%	3.0%	2.8%	3.1%
ROA Promedio	2.0%	2.2%	1.6%	2.1%	1.1%
ROE Promedio	10.2%	11.0%	8.0%	10.6%	5.3%
Índice de Capitalización	23.0%	24.6%	24.4%	25.4%	25.3%
Razón de Apalancamiento	4.3	4.0	4.2	4.2	4.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	3.3%	3.7%	3.5%	3.2%	3.4%
Tasa Activa	12.5%	15.7%	15.6%	15.4%	14.9%
Tasa Pasiva	9.2%	12.0%	12.1%	12.2%	11.4%

Fuente: HR Ratings con información de la CNBV.



Flujo de Efectivo: Uniones de Crédito

(En Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2022	2023	2024	2T24	2T25
Utilidad (Pérdida) Neta	1,121	1,312	1,016	736	423
Partidas sin Impacto en el Efectivo	272	265	866	265	309
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	272	265	866	265	309
Flujo Derivados del Resultado Neto	1,393	1,578	1,882	1,002	731
Flujos Generados o Utilidades en la Operación	(1,723)	(1,547)	(6,262)	(1,318)	(1,384)
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	1,400	(1,270)	(323)	(1,206)	(1,465)
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	51	(86)	(13)	(85)	(105)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(127)	178	(26)	158	252
Decremento (Incremento) en Otros Activos Operativos	57	28	(147)	(60)	(15)
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	(2,711)	491	(5,567)	(469)	791
Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	(41)	(81)	160	228	45
Incremento (Decremento) en Otros Activos	(276)	(459)	(255)	114	(488)
Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	(75)	(348)	(91)	2	(399)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	(331)	30	(4,380)	(316)	(653)
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	(244)	(30)	148	21	42
Adquisición Mobiliario, Equipo y Activos Intangibles	(244)	(30)	148	21	42
Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	(575)	1	(4,232)	(295)	(610)
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	1,382	1,085	3,792	2,602	1,194
Financiamientos Bancarios	(1,208)	(2,672)	325	702	(625)
Financiamiento de Socios	3,278	4,346	3,404	2,134	1,710
Aportaciones de Capital / Pago de Dividendos	(688)	(589)	63	(235)	109
Incremento (Decremento) Neto de Efectivo	807	1,086	(440)	2,307	584
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	2,476	3,283	4,369	4,369	3,929
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	3,283	4,369	3,929	6,676	4,512
Flujo Libre de Efectivo¹	819	543	1,830	991	(339)

Fuente: HR Ratings con información de la CNBV.

¹FLE = Flujos derivados del resultado neto - depreciación - estimación preventiva + activos operativos + pasivos operativos

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2022	2023	2024	2T24	2T25
Flujos Derivados del Resultado Neto	1,393	1,578	1,882	1,002	731
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	272	265	866	265	309
- Castigos	493	493	574	392	492
+ Decremento (Incremento) en Activos Operativos	(276)	(459)	(255)	114	(488)
+ Decremento (Incremento) en Pasivos Operativos	(75)	(348)	(91)	2	(399)
FLE	819	543	1,830	991	(339)

Fuente: HR Ratings con información de la CNBV.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Activos Operativos + Pasivos Operativos.

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 para Riesgos Crediticios 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 + Préstamos de Socios.

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.

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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