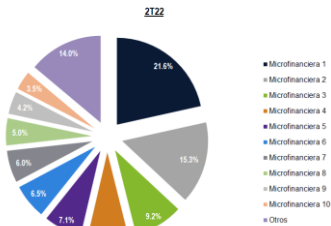
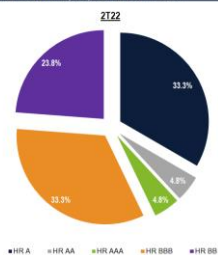


Distribución de 21 entidades por Cartera Total



Fuente: HR Ratings con información interna de las Microfinancieras.

Distribución de 21 entidades por piso de Calificación



Fuente: HR Ratings con información propia.

Principales Indicadores		
Indicador	2T21	2T22
IMOR	3.5%	4.4%
IMOR Ajustado	17.8%	16.0%
ICAP	43.8%	39.4%
RQA Promedio	0.0%	-0.2%
ROE Promedio	0.1%	-0.5%
Razón de Apalancamiento	1.4	1.4
Cartera Vigente a Deuda Neta	2.9	2.5
Spread de Tasas	39.0%	37.8%
MIN Ajustado	32.0%	30.8%
Cartera Total*	30,159.4	35,946.5

Fuente: HR Ratings con información de 21 instituciones microfinancieras.

*Cifras en millones de pesos

Contactos

Akira Hirata

Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

Angel García

Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings comenta sobre el desempeño del sector microfinanciero en México, el cual continúa presentando buena solvencia, aunque con retos en su rentabilidad

El sector del microfinanciamiento en México ha logrado mantener una adecuada posición de solvencia a medida que se recupera la actividad económica en todos los sectores del país, después del impacto ocasionado por la contingencia sanitaria ocasionada por el COVID-19 durante el 2020 y que hasta el día de hoy deja sentir sus efectos en el desempeño económico. Si bien el sector presenta una reactivación en la colocación de créditos, se mantiene como prioridad conservar la calidad de la cartera. En este sentido, aunque se ha mostrado una mejora con respecto a los niveles de morosidad observados en el 2020, el constante gasto administrativo para contenerlos, así como la disminución en el margen financiero de sus operaciones, han mermado la generación de resultados netos constantes en el sector.

HR Ratings considera que la recuperación empezará cuando se recupere el entorno macroeconómico y se pueda contrarrestar el efecto de los movimientos en la tasa de interés interbancaria, ya que la oferta de financiamiento para estas instituciones y el incremento en el costo de fondeo indica riesgos a la baja para los márgenes, la rentabilidad y la solvencia financiera del sector.

En este análisis se tiene una muestra conformada por 21 entidades microfinancieras que son calificadas por HR Ratings. Dentro de esta muestra, se realizó un análisis de la situación financiera consolidada del primer trimestre de 2018 al segundo trimestre del 2022. Dentro de esta muestra se tienen 16 IFNB's, 4 SOFIPOS y una institución de Banca Múltiple.

Situación y Retos del Sector

- **Recuperación del margen financiero de sus operaciones.** Si bien se comienza a observar que el sector ha logrado incrementar su tasa de colocación, el entorno de tasas de interés al alza y las dificultades para la obtención de fondeo podrían provocar un aumento en los costos de financiamiento, lo que haría retroceder la mejora observada durante el 2022.
- **Transformación digital en el sector de microfinanzas en México.** El sector de microfinanzas continúa en el proceso de robustecer sus herramientas tecnológicas para tener una originación de cartera más rápida y eficiente, que le permita reducir el costo de su operación. Estimamos que la mejora tecnológica ocurrirá de forma gradual, dada la naturaleza de las operaciones en sucursales y la operación normal del nicho de negocio.
- **Incremento en el volumen de sus operaciones, con una cartera total de P\$35,947m en junio de 2022 (vs. P\$30,159m en junio de 2021).** La cartera total presenta un crecimiento anual de 19.2%, después de la contracción observada del 1.2% del 2019 al 2020. Con ello, se comienza a apreciar una mayor confianza de los intermediarios posterior a la pandemia. Si bien este crecimiento ha permitido una mayor actividad económica y una mejora en la morosidad del portafolio, el sector continúa mostrando una constante generación de estimaciones preventivas.

Desempeño Financiero Histórico

- **Adecuada posición de solvencia del sector al cerrar con un índice de capitalización en 39.4%, una razón de apalancamiento en 1.4x (veces) y una razón de cartera vigente a deuda neta en 2.5x al segundo trimestre del 2022 (2T22) (vs. 43.8%, 1.4x y 2.9x al 2T21).** La disminución observada en la posición de solvencia se atribuye principalmente a la reactivación en sus operaciones de crédito, lo que ha llevado al crecimiento en su portafolio y de los activos productivos.
- **Baja rentabilidad al cerrar el ROA Promedio en -0.2% al 2T22 (vs. 0.0% al 2T21).** Durante los últimos periodos, la rentabilidad del sector ha presentado un comportamiento volátil, ocasionado por operaciones extraordinarias de algunos intermediarios financieros durante el 2020 y en menor medida durante el 2021. En el 2022, se observa que la presión en su margen financiero, así como elevados gastos administrativos, continúan presionando la rentabilidad del sector.
- **Estabilidad en la calidad de la cartera al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado en 4.4% y 16.0% al 2T22 (vs. 3.5% y 17.8% al 2T21).** Estos indicadores se han mantenido en niveles estables derivado de la reactivación del sector, así como de un mayor dinamismo económico en el país.
- **Pérdida de margen financiero al cerrar con un *spread* de tasas en 37.8% al 2T22 (vs. 39.0% al 2T21).** En el 2020, el margen financiero del sector cerró en su nivel más bajo de 38.3%, provocado por los programas de apoyo. Lo anterior, aunado a los recientes incrementos en los costos de financiamiento, han ocasionado una presión mayor en los márgenes financieros.
- **Se mantienen los indicadores de eficiencia al cerrar en 68.9% al 2T22 a pesar del aumento en el gasto administrativo (vs. 68.3% al 2T21).** El sector logró una mejora en sus métricas de eficiencia, gracias a una mayor generación de ingresos, que permitió al sector tener un mejor desempeño de operaciones.

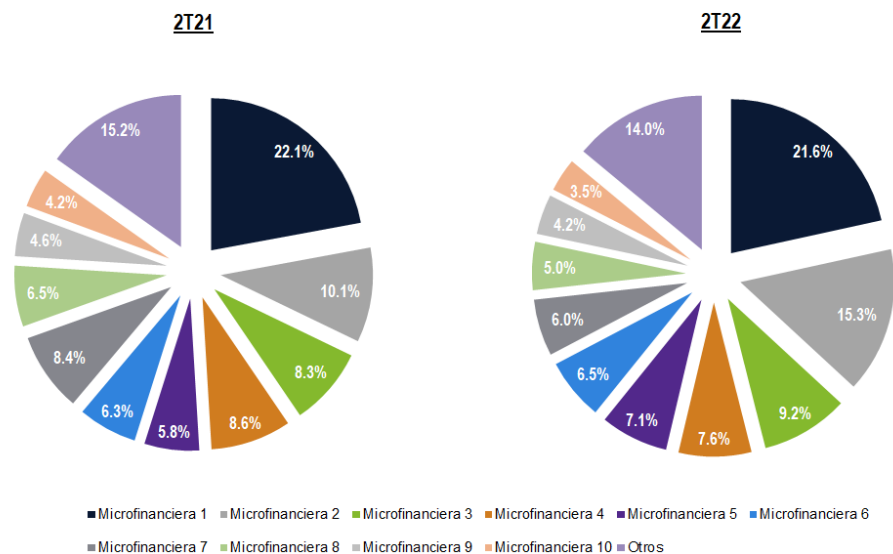
Análisis de Cartera y Fondeo del Sector

Análisis de la Cartera de la Muestra

Distribución de la Cartera Total

El análisis realizado por HR Ratings abarca un total de 21 instituciones financieras ubicadas a lo largo de la República Mexicana. Al cierre del segundo trimestre del 2022, el saldo de cartera total de la muestra asciende a P\$33,059.6m, con una concentración en las diez principales instituciones financieras: el 86.0% equivalente en su conjunto a P\$28,439.1m (vs. P\$23,967.3m). Durante el periodo de análisis, la cartera total de la muestra presentó un crecimiento anual de 17.0%, impulsado por una mayor actividad económica posterior al cese de actividades económicas por la contingencia sanitaria durante el 2020 (vs. P\$28,258.1m en junio de 2021).

Figura 1. Distribución de 21 entidades por Cartera Total

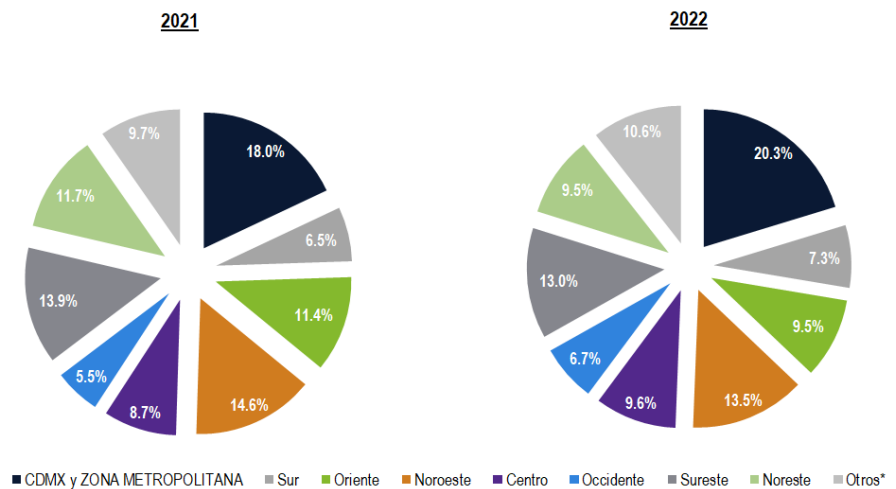


Fuente: HR Ratings con información interna de las Microfinancieras.

La distribución geográfica de la cartera total continúa mostrando elevada diversificación, con cobertura nacional en línea con el mercado objetivo del sector microcréditos, que busca atender un segmento de la población con acceso limitado a servicios financieros dada su ubicación geográfica. En línea con lo anterior, se observa una distribución similar al año anterior, en donde la Ciudad de México y Zona Metropolitana mantiene la participación más relevante de la muestra al concentrar el 20.3%, seguido por la Zona Noroeste con 13.5% y la zona del Sureste con 13.0% (vs. 18.0%, 14.6% y 13.9% en el 2021). Además, la zona Occidente tuvo un incremento considerable dentro de la muestra al pasar de 5.5% a 6.7%, un 21.4% más que en el año anterior, y la zona Noreste disminuyó al pasar de 11.7% al 9.5% de distribución dentro de la muestra.

En cuanto a la participación regional por intermediario observamos que el mercado se compone por un par de participantes relevantes, con operaciones a nivel nacional, así como intermediarios no bancarios especializados en regiones específicas que compiten a nivel local a través de redes de sucursales. Cabe mencionar que la cartera cuenta con posiciones de deuda y de activos en pesos y en dólares por operaciones que se mantienen en Estados Unidos y que representan el 10.6% de la muestra (vs. 9.7% en 2021).

Figura 2. Distribución de la cartera total por Zona Geográfica

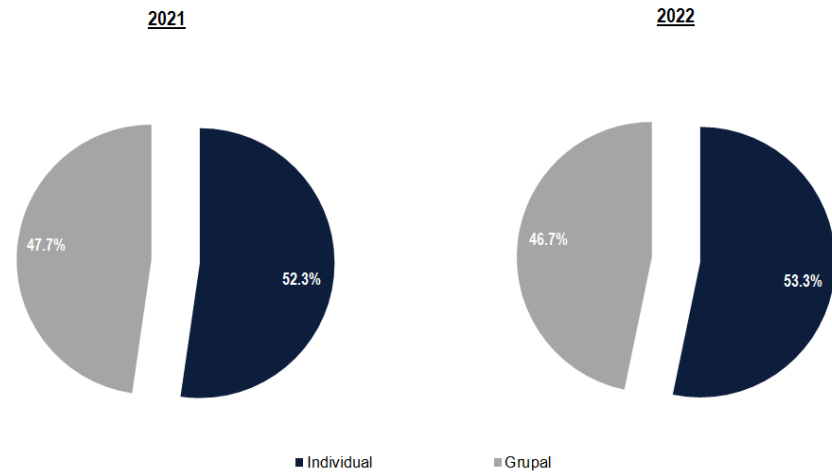


Fuente: HR Ratings con información interna de las Microfinancieras.

*Pertencientes a créditos en el extranjero

Con respecto a la composición del portafolio por tipo de producto, observamos una distribución muy similar entre el microcrédito individual y grupal, pero siendo el microcrédito individual como el producto principal del mercado, con una participación de 52.3% a 2022, con el 47.7% restante en la metodología de crédito grupal (vs. 53.3% y 46.7% en 2021).

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



Fuente: HR Ratings con información interna de las Microfinancieras.

Buckets de Morosidad

Durante el último año, se observa que el sector presenta un deterioro en la calidad de su portafolio derivado principalmente de la terminación de los programas de apoyo otorgados por la contingencia sanitaria, así como por el menor ritmo en la recuperación económica en el país. Al cierre de junio de 2022, el 81.2% del portafolio total no presenta atrasos, mientras que el 18.8% muestra atrasos del entre uno y 90 días de atrasos, concentrando la mayor parte en atrasos de uno a 30 días con 10.8% (vs. 85.4% y 6.2% en 2021). Es importante señalar que a pesar de la presión observada en la morosidad del portafolio estos se mantienen en rangos similares a los observado antes de la pandemia. Finalmente, la cartera con atrasos mayores a los 90 días y clasificada dentro del rubro de cartera vencida por parte de la metodología de HR Ratings alcanzó un saldo de P\$1,113m, lo que representa el 3.5%, manteniéndose en niveles similares con el año pasado (vs. 3.8% al 2021).

Figura 4. Buckets de Morosidad

Días de Atraso	% Cartera Total	vs. 2021
0	81.2%	85.4%
1 - 30	10.8%	6.2%
31 - 60	2.4%	2.4%
61 - 90	2.0%	2.2%
Más de 90	3.5%	3.8%

Fuente: HR Ratings con información interna de las Microfinancieras.
*Cifras en millones de pesos.

Herramientas de Fondo

La estructura de fondeo del sector muestra una diversificación adecuada al contar con líneas autorizadas por la banca de desarrollo, bancos comerciales y con emisiones de deuda en el mercado internacional. Se observa que para intermediarios que no tienen la facultad de ofrecer productos de ahorro y captación, la banca de desarrollo se mantiene

como la principal fuente de fondeo con un 17.7%, con un monto acumulado en líneas de fondeo de P\$8,460.5m, seguido de las instituciones de banca múltiple con 16.4% y con un monto de P\$7,719.8m en junio de 2022 (vs. 16.8% y 16.4% en 2021). Durante los últimos años, se observa un apetito por parte de fondos institucionales tanto nacionales como internacionales de ofrecer fondeo al sector, donde el fondeo acumulado por parte de estos participantes se ubica en P\$3,280.8m con un 6.9% del fondeo de la cartera (vs. 1.9% en 2021).

Por parte de instituciones que tienen acceso a fondeo a través de instrumentos de ahorro y captación, observamos que la captación tradicional tuvo un incremento en el 2022, acumulando un monto total de P\$24,604.5m (vs. P\$18,768.8m en 2021). En línea con lo anterior, las emisiones bursátiles representan un 21.9% de las herramientas de fondeo, disminuyendo en 6.1% con respecto al año anterior. HR Ratings considera que la estructura de fondeo del sector es adecuada, ya que cuenta con una elevada diversificación, así como con disponibilidad para continuar con el crecimiento de operaciones.

Figura 5. Herramientas de Fondeo

Institución	Monto*	Saldo*	% Fondeo Total	vs. 2021
Banca Múltiple	7,719.8	5,367.2	16.2%	16.4%
Banca de Desarrollo	8,460.5	3,230.7	17.7%	16.8%
Fondos	3,280.8	1,541.1	6.9%	1.9%
Otros**	3,730.1	7,592.9	7.8%	19.8%
Subtotal	23,191.2	17,731.9	48.5%	54.9%
Captación Tradicional	14,122.2	14,122.2	29.5%	21.4%
Emisiones bursátiles	10,482.3	12,166.5	21.9%	23.7%
Total de Captación	24,604.5	26,288.8	51.5%	45.1%
TOTAL	47,795.7	44,020.7	100.0%	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna de las Microfinancieras.

*Cifras en millones de pesos.

** IFNBs, Organismos internacionales, personas físicas y morales, etc.

Desempeño Financiero Histórico del Sector

Análisis de la Cartera

HR Ratings realizó un análisis de la situación financiera de las 21 entidades que forman parte de la muestra teniendo como objetivo identificar la evolución que han tenido y las razones de sus resultados al cierre de junio de 2022 (2T22).

Figura 6. Indicadores del Sector (Millones de Pesos)	Resultado de la Muestra HR*				Acumulado	
	2018	2019	2020	2021	2T21	2T22
Cartera de Crédito Total	24,324.2	27,916.9	27,586.4	33,060.6	30,159.4	35,946.5
Cartera de Crédito Vigente	23,293.4	26,652.9	26,244.9	31,604.8	29,092.8	34,351.6
Cartera de Crédito Vencida	1,030.8	1,264.0	1,341.5	1,455.8	1,066.6	1,594.9
Estimaciones Preventivas 12m	3,324.0	4,145.9	5,855.9	5,040.1	18,307.7	20,859.5
Gastos de administración 12m	11,010.0	11,818.8	11,305.9	12,206.0	11,308.8	13,069.9
Resultado neto 12m	1,031.7	944.3	-825.9	865.4	18.6	-76.7
Índice de Morosidad	4.2%	4.5%	4.9%	4.4%	3.5%	4.4%
Índice de Morosidad Ajustado	15.1%	16.3%	20.5%	16.5%	17.8%	16.0%
MIN Ajustado	42.6%	40.2%	28.2%	34.5%	32.0%	30.8%
Índice de Cobertura	1.4	1.3	1.6	1.6	1.8	1.8
Índice de Eficiencia	69.9%	68.1%	68.9%	66.5%	68.3%	68.9%
ROA Promedio	3.3%	2.7%	-2.1%	2.0%	0.0%	-0.2%
ROE Promedio	10.4%	8.0%	-6.1%	6.1%	0.1%	-0.5%
Índice de Capitalización	41.8%	43.5%	42.5%	41.1%	43.8%	39.4%
Razón de Apalancamiento	1.9	2.1	2.4	2.7	2.9	2.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	48.8%	46.7%	38.3%	40.9%	39.0%	37.8%
Tasa Activa	63.9%	63.3%	53.3%	55.1%	53.9%	52.6%
Tasa Pasiva	15.0%	16.6%	15.0%	14.3%	14.8%	14.9%
Spread de Tasas	48.8%	46.7%	38.3%	40.9%	39.0%	37.8%

Fuente: HR Ratings con información interna de las Microfinancieras.

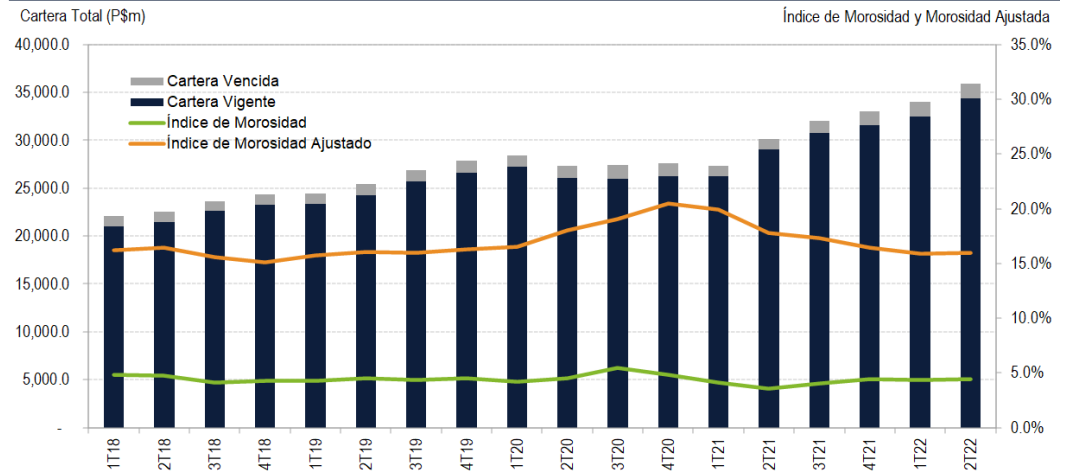
*Información de 21 instituciones financieras.

Evolución de la Cartera de Crédito

Tras un crecimiento sostenido en la cartera de crédito de 2018 y 2019, que mostró una tasa de crecimiento anual del 14.8%, y que alcanzó un máximo de P\$27,917m al cierre de 2019, la cartera total presentó una contracción de -1.2% durante el 2020, con un monto de P\$27,586m. Esta disminución fue producto del impacto de la contingencia sanitaria, que llevó a diversos participantes del sector a tomar una estrategia conservadora en la originación, enfocándose principalmente en la contención de la cartera vencida y manteniendo un volumen de cartera estable a través de la renovación de clientes recurrentes, por medio de la aplicación de programas de apoyo que redujeron el ritmo de amortización de cartera durante el segundo y tercer trimestre de 2020.

Posteriormente, durante el año de 2021 el sector tuvo una recuperación paulatina en el volumen de cartera, con un crecimiento de 19.8% en comparación con el cierre de 2020, que llevó a la cartera total a cerrar en P\$33,061m. El crecimiento observado fue impulsado por una mayor necesidad de financiamiento por parte del mercado objetivo para la reactivación de sus actividades productivas. En el segundo trimestre de 2022, la cartera siguió mostrando esa tendencia creciente al cerrar en P\$35,947m, presentando un crecimiento anual de 19.2% (vs. P\$30,159m en junio de 2021). Con ello, se observa la recuperación en los saldos de cartera conforme los participantes del sector normalizan sus políticas de originación y se aprecia mayor dinamismo económico.

Figura 7. Activos Productivos vs. Índice de Morosidad



Fuente: HR Ratings con información interna de una muestra de 21 instituciones enfocadas del sector Microfinanciero.

Durante los últimos periodos, la calidad de la cartera se ha mantenido en niveles estables, aunque con una tendencia creciente al saldo de la cartera vencida, la cual va acompañada por el incremento en el volumen de sus operaciones. En línea con lo anterior, la cartera vencida ascendió a P\$1,506m en junio de 2022 llevando a que el índice de morosidad y morosidad ajustado cerrara en 4.4% y 16.0% al 2T22 (vs. 3.5% y 17.8% al 2T21). En cuanto al índice de morosidad ajustado, se observa una disminución debido a la mejora en la calidad de la cartera. En línea con lo anterior, el sector mostró castigos de cartera vencida por P\$4,933m en junio de 2022, siendo menores a los observados en el periodo anterior de P\$5,240m. Cabe señalar que la morosidad del sector se ha logrado controlar durante los últimos periodos e incluso mejorar respecto al nivel observado en el 2020 de 20.5%, sin embargo, continúa por encima del índice de morosidad observado antes de la pandemia de 15.1% al 4T19.

Índice de Cobertura

El índice de cobertura consolidado del sector cerró en niveles de 1.8x manteniéndose en los niveles observados en el periodo anterior (vs. 1.8x al 2T21). En línea con esto, la generación de estimaciones preventivas 12m con base en las pérdidas crediticias esperadas mostró un incremento al acumular un monto de P\$5,918.9m, mostrando un incremento anual de 18.5%, como resultado del aumento en el volumen de las operaciones del sector, así como de su cartera vencida (vs. P\$4,996.7m en junio de 2021). El sector refleja una adecuada creación de reservas que cubren la totalidad de la cartera vencida. HR Ratings considera que el sector presenta un adecuado índice de cobertura al ubicarse por arriba de 1.5x, lo que le permite cubrir las posibles pérdidas de su cartera vencida.

Ingresos y Gastos

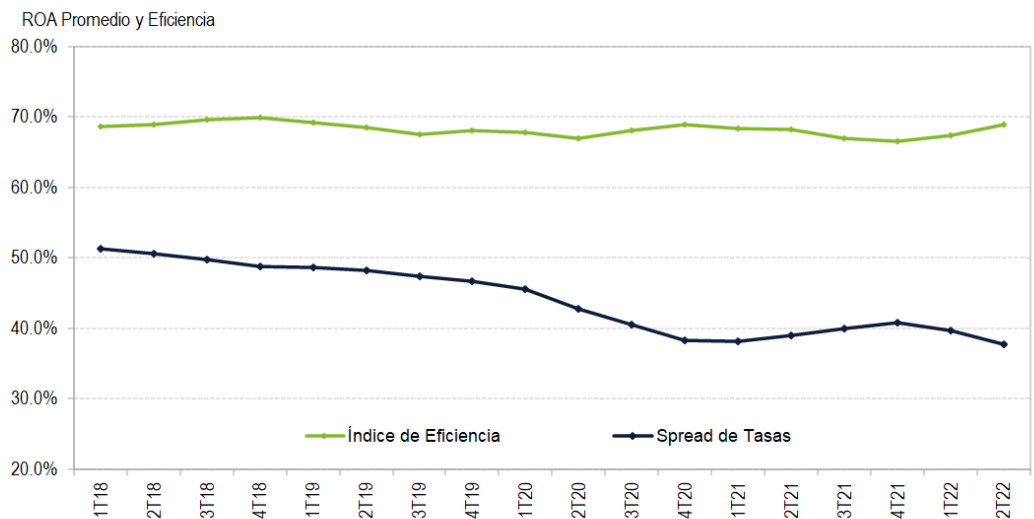
Por parte de la generación de ingresos por intereses 12m, el sector ha mostrado una recuperación impulsada por el aumento en sus operaciones de crédito ascendiendo a P\$20,860m al cierre de junio de 2022, lo que significa un incremento anual de 13.9% (vs. P\$18,308m al cierre de junio de 2021). No obstante, a pesar del incremento en la generación de ingresos, la tasa activa del sector ha presentado una disminución

continúa manteniéndose por debajo de los niveles observados antes de la pandemia de 63.9% al 4T19. En línea con lo anterior, la tasa activa del sector cerró en 52.6% al 2T22 (vs. 53.9% al 2T21 y 55.1% al 4T21).

Por otra parte, los gastos por intereses 12m presentaron un aumento del 11,9% anual al ascender a P\$2,717m para junio de 2022, un incremento propiciado principalmente por el aumento de contratación de recursos con costo para el financiamiento de sus operaciones y, en menor medida, por el incremento observado en la tasa de referencia en los últimos periodos, lo que ha encarecido el costo de fondeo del sector y de las instituciones financieras en general (vs. P\$2,437m en junio de 2021). En línea con lo anterior, se comienza a observar un incremento en la tasa pasiva del sector al cerrar en 14.9% al 2T22 que se espera que continúe en los próximos periodos, a medida que se realicen las nuevas disposiciones de sus pasivos, repercutiendo en un alza en la tasa de referencia (vs. 14.8% en 2T21 y 14,3% en 4T21).

Considerando lo anterior, el spread de tasas del sector ha disminuido de 48.8% al 4T18, 46.7% al 4T19 y, posteriormente, a 38.3% al 4T20; este último periodo impactado principalmente por los planes de apoyos otorgados al sector durante la contingencia sanitaria. Durante los siguientes periodos se observa que el spread de tasas se mantiene en niveles inferiores a los observados al cerrar en 40.9% al 4T21 y en 37.8% al 2T22 (vs. 39.0% al 2T21). De tal forma que derivado en el menor spread de tasas del sector, así como por la continua generación de estimaciones preventivas, el MIN Ajustado cerró en 30.8% en 2022 (vs. 32.0% al 2T21, 34.5% al 4T21 y 40.2% al 4T19).

Figura 8. Spread de tasas vs. Índice de eficiencia



Fuente: HR Ratings con información interna de una muestra de 21 instituciones enfocadas del sector Microfinanciero.

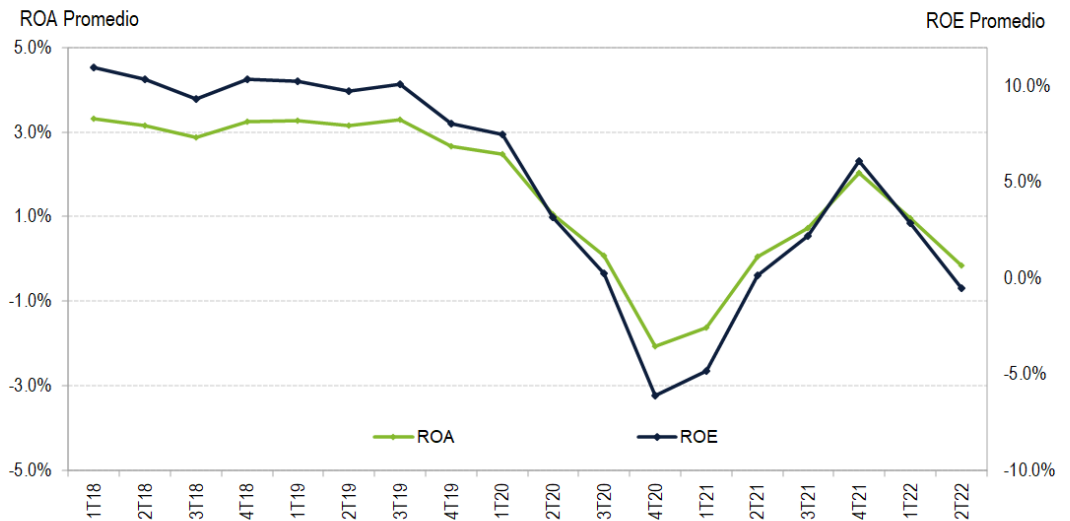
Rentabilidad

Cabe señalar que desde el 2020, el sector ha presentado una volatilidad en la generación de sus resultados netos mostrando una pérdida de P\$826m, sin embargo, durante el 2021, presentó un incremento al cerrar en P\$865m, impulsado por la reactivación de sus operaciones, mejora en la calidad de cartera y adecuada gestión del gasto administrativo, sin embargo, al cierre de junio de 2022, el sector presenta un

resultado neto 12m de -P\$77m (vs. P\$19m en junio de 2021), siendo afectada principalmente por el menor *spread* de tasas de sus operaciones, aumento de la generación de estimaciones preventivas y el continuo incremento en el gasto administrativo. Es importante mencionar que, durante el último trimestre del 2020, el sector presentó un egreso extraordinario por operaciones discontinuas por P\$462m, por lo cual tienen un impacto negativo en resultados netos observados en junio de 2021 (vs. P\$136m operaciones discontinuas 12m a junio de 2022). Excluyendo el efecto de las operaciones discontinuas, el resultado neto del sector se ubicaría en P\$60m a junio de 2022 (vs. P\$477m a junio de 2021).

Con ello, el ROA Promedio ha pasado de -2.1% al 4T20 a 2.0% al 4T20 y, posteriormente a -0.2% al 2T22 (vs. 0.0% a 2T21), presentando elevada sensibilidad ante cambios económicos que pudieran impactar en la calidad del portafolio, así como en su margen financiero.

Figura 9. ROA vs. ROE Promedio

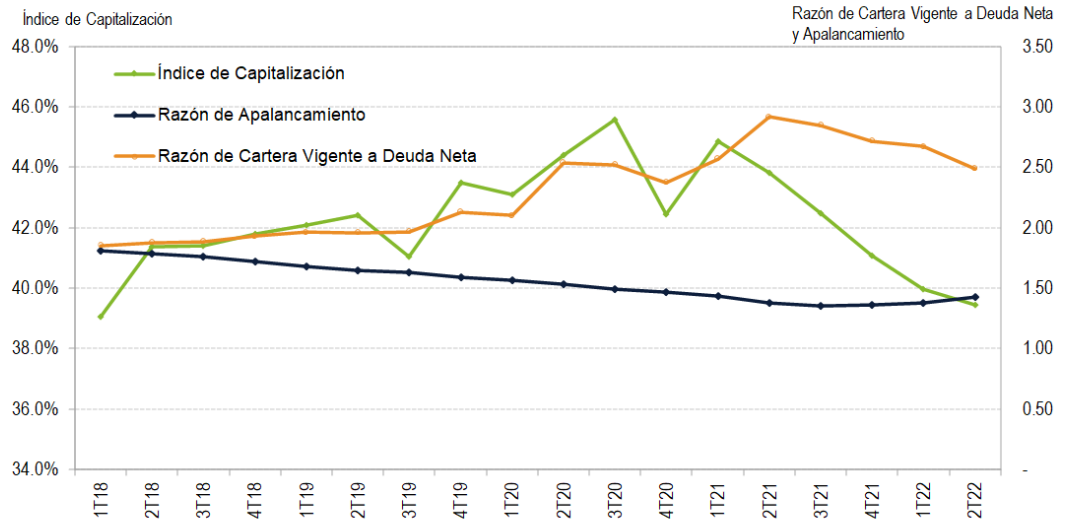


Fuente: HR Ratings con información interna de una muestra de 21 instituciones enfocadas del sector Microfinanciero.

Solvencia y Apalancamiento

El índice de capitalización ha mostrado una disminución desde el 46.7% mostrado al 4T19 a 37.8% al 2T22 (vs. 38.3% al 4T20 y 39.0% al 2T21). La disminución observada en el índice de capitalización del sector se atribuye principalmente al incremento en el volumen de sus operaciones provocando con ello un mayor volumen de activos sujetos a riesgo totales. HR Ratings considera que el índice de capitalización del sector se posiciona en niveles moderados.

Figura 10. ICAP vs. Razón de Apalancamiento vs. Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta



Fuente: HR Ratings con información interna de una muestra de 21 instituciones enfocadas del sector Microfinanciero.

Finalmente, la razón de apalancamiento ajustada también presentó un comportamiento estable, a pesar del incremento en los pasivos con costo. En este sentido, gracias al aumento de acreedores por reporte promedio 12m dicha razón cerró en 1.4x (vs 1.4x en 2T21 y 1.4x en 4T21). Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta presentó una disminución al pasar a 2.5x al 2T22, como consecuencia del aumento en el volumen de sus operaciones llevado a una mayor contratación de pasivos con costo (vs. 2.9x al 2T21). Sin embargo, el indicador presenta niveles estables y superiores a niveles prepandemia

Anexo – Estados Financieros Consolidados

Balance: Sector Microfinanciero	Anual				Trimestral	
	2018	2019	2020	2021	2T21	2T22
ACTIVO	33,635	39,507	39,464	46,806	42,474	50,229
Disponibilidades	2,853	4,485	4,036	5,508	5,003	4,792
Inversiones en Valores	510	532	404	933	673	1,262
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	0	0	0	13	0	24
Derivados	679	464	1,071	611	506	410
Total Cartera de Crédito Neta	22,908	26,263	25,490	30,700	28,258	33,060
Cartera de Crédito Neta	22,908	26,263	25,490	30,700	28,258	33,060
Cartera de Crédito	24,324	27,917	27,586	33,061	30,159	35,947
Cartera de Crédito Vigente	23,293	26,653	26,245	31,605	29,093	34,352
Créditos Comerciales	18,558	21,313	21,178	24,702	23,393	32,394
Créditos de Consumo	2,967	3,159	3,122	3,592	3,254	1,942
Créditos de Vivienda	1,768	2,180	1,945	3,311	2,446	15
Cartera de Crédito Vencida	1,031	1,264	1,341	1,456	1,067	1,595
Créditos Comerciales	762	966	1,096	1,125	838	1,506
Créditos de Consumo	229	228	160	274	185	89
Créditos de Vivienda	39	70	86	57	44	0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,416	-1,653	-2,096	-2,360	-1,901	-2,887
Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	2	2	2	4	4	0
Otras Cuentas por Cobrar	1,175	1,745	2,172	1,862	1,830	2,613
Bienes Adjudicados	26	24	22	137	35	469
Propiedades, Mobiliario y Equipo	1,014	1,027	851	1,513	843	1,536
Inversiones Permanentes	99	117	141	161	135	145
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0	41	37	182	49	399
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1,196	1,410	1,931	2,194	1,854	2,495
Otros Activos	3,173	3,397	3,306	2,988	3,283	3,025
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	1,957	2,168	2,055	1,865	1,835	1,776
Otros Activos a corto y largo plazo	1,216	1,229	1,251	1,122	1,448	1,249
PASIVO	22,656	25,904	26,755	31,552	27,604	34,804
Pasivos Bursátiles	6,239	6,279	5,677	5,790	5,092	5,059
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	9,875	11,723	10,761	12,695	10,910	14,949
De Corto Plazo	5,699	7,381	6,898	6,722	5,798	6,835
De Largo Plazo	4,177	4,342	3,863	5,973	5,112	8,114
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	4,636	5,595	7,844	9,618	8,805	10,214
Reportos	4,636	5,595	7,844	9,618	8,805	10,214
Derivados	0	0	2	0	0	0
Con Fines de Cobertura	0	0	2	0	0	0
Obligaciones en Operaciones de Bursatilización	0	97	0	0	0	72
Otras Cuentas por Pagar	1,628	1,912	2,035	2,970	2,347	3,804
Impuestos a la Utilidad por Pagar	118	150	84	141	126	149
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	90	93	92	104	108	98
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	87	108	68	44	109	46
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	12	12	16	17	18	18
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	1,322	1,549	1,775	2,664	1,986	3,494
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	116	198	151	250
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	53	63	54	21	48	175
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	224	234	265	259	251	281
CAPITAL CONTABLE	10,979	13,603	12,709	15,254	14,870	15,426
Participación Controladora	10,979	13,603	12,709	15,254	14,870	15,426
Capital Contribuido	6,133	9,227	9,523	11,259	10,974	12,051
Capital Social	3,977	6,198	7,893	9,535	9,275	10,026
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	67	860	37	131	106	432
Prima en Ventas de Acciones	1,593	1,593	1,593	1,593	1,593	1,593
Obligaciones Subordinadas en Circulación	496	575	0	0	0	0
Capital Ganado	4,846	4,376	3,186	3,995	3,896	3,375
Reservas de Capital	178	222	255	288	271	342
Resultado de Ejercicios Anteriores	3,529	3,360	3,740	2,757	2,780	3,155
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	0	0	0	-1	0	-1
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	61	-167	-30	57	21	35
Efecto Acumulado por Conversión	34	17	36	15	48	12
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	15	12	12	12	15	14
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	-3	-12	-1	1	1	0
Resultado Neto	1,032	944	-826	865	760	-182
Participación No Controladora	0	0	-0	0	0	0
Otra Participación no Controladora	0	0	-0	0	0	0
Deuda Neta	12,072	12,521	10,929	11,433	9,820	13,544

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por 21 entidades financieras pertenecientes al sector microfinanciero

Estado de Resultados: Sector Microfinanciero	Anual				Trimestral	
	2018	2019	2020	2021	2T21	2T22
Ingresos por Intereses	16,821	18,907	17,994	19,899	9,490	10,450
Gastos por Intereses	2,269	2,738	2,615	2,395	1,139	1,461
Margen Financiero	14,552	16,169	15,379	17,504	8,350	8,989
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	3,324	4,146	5,856	5,040	2,184	3,062
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	11,228	12,023	9,523	12,464	6,167	5,926
Comisiones y Tarifas Cobradas	978	1,068	910	1,084	544	567
Comisiones y Tarifas Pagadas	408	512	530	572	295	290
Resultado por Intermediación	8	2	382	-26	-11	46
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	625	632	269	358	217	117
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	12,432	13,213	10,555	13,308	6,622	6,366
Gastos de Administración y Promoción	11,010	11,819	11,306	12,206	5,678	6,542
Depreciación y Amortización	6	6	8	0	0	0
Resultado de la Operación	1,416	1,389	-760	1,102	943	-176
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	18	58	117	99	62	68
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,433	1,447	-642	1,201	1,005	-108
Impuestos a la Utilidad Causados	409	537	229	315	162	198
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-8	-35	-504	-112	83	-127
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	1,032	945	-367	999	760	-179
Operaciones Discontinuas	0	1	459	133	0	3
Resultado Neto	1,032	944	-826	865	760	-182

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por 21 entidades financieras pertenecientes al sector microfinanciero

Métricas Financieras	2018	2019	2020	2021	2T21	2T22
Índice de Morosidad	4.2%	4.5%	4.9%	4.4%	3.5%	4.4%
Índice de Morosidad Ajustado	15.1%	16.3%	20.5%	16.5%	17.8%	16.0%
MIN Ajustado	42.6%	40.2%	28.2%	34.5%	32.0%	30.8%
Índice de Cobertura	1.4	1.3	1.6	1.6	1.8	1.8
Índice de Eficiencia	69.9%	68.1%	68.9%	66.5%	68.3%	68.9%
ROA Promedio	3.3%	2.7%	-2.1%	2.0%	0.0%	-0.2%
ROE Promedio	10.4%	8.0%	-6.1%	6.1%	0.1%	-0.5%
Índice de Capitalización	41.8%	43.5%	42.5%	41.1%	43.8%	39.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.7	1.6	1.5	1.4	1.4	1.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	2.1	2.4	2.7	2.9	2.5
Spread de Tasas	48.8%	46.7%	38.3%	40.9%	39.0%	37.8%
Tasa Activa	63.9%	63.3%	53.3%	55.1%	53.9%	52.6%
Tasa Pasiva	15.0%	16.6%	15.0%	14.3%	14.8%	14.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por 21 entidades financieras pertenecientes al sector microfinanciero

Estado de Flujo de Efectivo: Sector Microfinanciero	Anual				Trimestrales	
	2018	2019	2020	2021	2T21	2T22
Resultado Neto	1,032	944	-826	865	760	-182
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	3,362	4,146	6,032	5,040	2,192	3,062
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	38	0	176	0	8	0
Provisiones	3,324	4,146	5,856	5,040	2,184	3,062
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	-59	-22	128	-529	-269	-330
Cambio en Deudores por Reporto	0	0	0	-13	0	-11
Cambio en Derivados (Activos)	113	215	-608	460	565	202
Cambio en Ajustes de Valuación por Cobertura de Activos (Activos)	0	0	0	0	0	0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-5,248	-7,501	-5,082	-10,251	-4,952	-5,421
Cambio en Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización	-0	0	-0	-2	-2	4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-109	-570	-426	309	342	-751
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	9	3	1	-115	-13	-332
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-84	-18	-25	-19	6	16
Cambio en Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0	-41	4	-145	-13	-217
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-51	-214	-521	-264	76	-301
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-57	-223	90	319	23	-37
Cambio Pasivos Bursátiles	5,056	41	-602	113	-585	-731
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-3,741	1,848	-961	1,934	149	2,254
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	-274	959	2,250	1,774	960	596
Cambio en Derivados (Pasivo)	0	0	2	-2	-2	0
Cambio en Obligaciones de Operaciones de Bursatilización (Pasivo)	0	97	-97	0	0	72
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	240	284	123	935	312	834
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	0	0	116	82	35	52
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	13	10	-10	-32	-6	153
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-32	10	30	-5	-14	22
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-4,224	-5,124	-5,587	-5,452	-3,386	-3,927
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	-13	0	-662	0	-23
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0	-13	0	-662	0	-23
Actividades de Financiamiento						
Cobro por Emisión de Acciones	710	1,679	-68	1,680	1,401	354
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	710	1,679	-68	1,680	1,401	354
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	880	1,632	-449	1,472	966	-716
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	1,973	2,853	4,485	4,036	4,036	5,508
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	2,853	4,485	4,036	5,508	5,003	4,792

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por 21 entidades financieras pertenecientes al sector microfinanciero

Flujo Libre de Efectivo	2018	2019	2020	2021	2T21	2T22
Resultado Neto	1,032	944	-826	865	760	-182
+ Estimaciones Preventivas	3,324	4,146	5,856	5,040	2,184	3,062
+ Depreciación y Amortización	38	0	176	0	8	0
- Castigos de Cartera	3,124	3,909	5,413	4,776	2,379	2,536
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-109	-570	-426	309	342	-751
+Cambios en Cuentas por Pagar	240	284	123	935	312	834
FLE	7,649	8,713	10,316	11,926	5,984	5,499

Glosario de Microfinancieras

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

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

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo 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 Prom. 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 + Préstamos Bursátiles + Captación Tradicional.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total 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.

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

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

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia 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 lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).