



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Osvaldo Valencia

osvaldo.valencia@hrratings.com

Analista



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 sobre los retos que podría enfrentar este, dado el ambiente económico actual

Al cierre de junio de 2026 (2T26), el sector de Uniones de Crédito ha mantenido una adecuada posición de solvencia, aunque ha presentado presiones en la rentabilidad y la calidad de los activos. En este sentido, la continua generación de utilidades y un crecimiento sostenido de los activos sujetos a riesgo totales se reflejaron en un índice de capitalización del sector en niveles de 25.5% al 2T26 (vs. 25.2% al 2T25). En cuanto a la rentabilidad, en los 12 meses (12m) previos al cierre de junio de 2026, el resultado neto del sector presentó una disminución anual de 19.7% a P\$955m, lo que se reflejó en un ROA Promedio de 1.3% al 2T26, efecto causado principalmente por una mayor generación de estimaciones preventivas y la estabilidad de los gastos de administración (vs. P\$1,190m y 1.7% al 2T25). Es importante destacar que el ROA Promedio se mantiene por debajo del promedio observado de 1.9% presentado entre el 1T22 al 4T25. La mayor generación de estimaciones se da en línea con el incremento presentado por la morosidad de la cartera, el cual se reflejó en un incremento en los índices de morosidad y morosidad ajustada, los cuales pasaron de 4.2% al 2T25 a 5.1% al 2T26.

En cuanto a los retos que se espera que el sector afronte en los siguientes periodos, se plantea que el escenario de bajas tasas de interés podría beneficiar la colocación de la cartera, sin embargo, dicho escenario es clave en los márgenes operativos del sector, lo que podría presionar la rentabilidad de las Uniones de Crédito, principalmente por el efecto de los gastos fijos contra los ingresos ligados a la tasa de referencia, en este sentido es relevante que las Uniones de Crédito mantengan adecuados controles en relación con la calidad de la originación de nueva cartera. En cuanto al riesgo de deterioro de la calidad de cartera, se esperaría que se observen presiones sobre las Uniones enfocadas al sector Agrofinanciero, el cual ha presentado dificultades en la calidad de sus activos atribuidos principalmente a choques climáticos. Asimismo, la necesidad de colocación de cartera podría aumentar el apetito de riesgo por parte de la Uniones de Crédito. En este sentido, el sector presentará los siguientes retos: crecimiento sostenido de la cartera de crédito, con un comportamiento estable de la calidad del portafolio, y además una generación de economías de escala en sus operaciones, con el fin de favorecer la rentabilidad y la generación de utilidades.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Para el presente análisis, HR Ratings analizó la información estadística de 60 Uniones de Crédito al cierre de junio de 2026, de las cuales 11 cuentan con una calificación vigente por parte de HR Ratings, lo que equivale a 18.3% del sector, pero que concentran el 59.1% del activo total del sector.

Desempeño Histórico del Sector

- **Crecimiento de la cartera total.** La cartera 12m de las Uniones de Crédito tuvo un crecimiento anual de 7.2%. En este sentido, al cierre de junio de 2026 se acumuló un saldo de P\$52,346m (vs. P\$48,850m en junio de 2025). El crecimiento se ha dado principalmente por una mayor demanda de financiamiento, principalmente en sectores agrícolas, de servicios y comercio.
- **Estabilidad en la posición de solvencia del sector.** A pesar del crecimiento sostenido presentado por los activos sujetos a riesgo de mercado, la continua generación de utilidades favoreció el crecimiento del índice de capitalización a niveles de 25.5% y la estabilidad en la razón de apalancamiento y la razón de activos productivos a deuda neta en niveles de 3.9 veces (x) y 1.2x al 2T26 (vs. 25.2%, 3.8x y 1.2x al 2T25).
- **Incremento de la morosidad en el sector, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 5.1% al 2T26 (vs. 4.2% al 2T25).** En este sentido, el incremento observado de la morosidad en el sector se atribuye a las Uniones con créditos relacionados al sector Agrofinanciero, el cual a su vez se vio presionado por los choques climáticos.
- **Deterioro en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.3% al 2T26 (vs. 1.7% al 2T25).** El incremento de la cartera vencida, que se reflejó en una mayor generación de estimaciones preventivas, aunado a gastos administrativos estables, redujo las utilidades netas del sector.
- **Reducción de la tasa activa del sector a 12.9% al 2T26 (vs. 14.9% al 2T25).** Dicha reducción se mantiene en línea con los movimientos de la tasa de referencia, derivado del formato de colocación de la cartera del sector, la cual principalmente se encuentra relacionada con la tasa de referencia.
- **Reducida diversificación en las herramientas de fondeo.** A pesar de la reducción en la tasa de referencia, el ahorro por parte de los socios representó 82.7% del total de las fuentes de fondeo al 2T26, manteniendo los niveles observados al cierre del 2T25.
- **Concentración del sector.** Las diez principales Uniones de Crédito concentran 76.1% de la cartera total del sector al 2T26 (vs. 75.3% al 2T25), mientras que el 23.9% restante del mercado se encuentra pulverizado en otros 50 participantes de menor tamaño.
- **Posición de riesgo crediticio del sector.** 14 Uniones de Crédito cuentan con calificaciones crediticias públicas, que representan el 23.3% de la muestra, de las cuales HR Ratings califica a 11 que son de alta importancia para el sector, ya que representan el 59.1% 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 nueve Uniones de Crédito, revisó a la baja una calificación y al alza una calificación. Asimismo, es importante mencionar que tres UC cuentan con perspectiva negativa, una con positiva y el resto estables.

Perspectivas y Retos del Sector

- **Perspectivas económicas.** En línea con los escenarios macroeconómicos publicados por HR Ratings el 22 de septiembre de 2026, se espera un bajo crecimiento económico, ya que se estima que la actividad económica se



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

expanda 1.1% en 2026 y 1.5% en el largo plazo¹, lo anterior responde a la incertidumbre derivada de las tensiones geopolíticas globales, la recuperación del sector industrial y la dinámica positiva del sector terciario. Por su parte, no se esperarían ajustes adicionales en la política monetaria del país, por lo que HR Ratings estima que la tasa de interés de referencia se mantendría en 6.5% al cierre de 2026, y presentaría un recorte adicional de 25pbs en 2027, por lo que se posicionaría en 6.25% al cierre de 2027. Dicho escenario de pausas en los recortes podría estabilizar la generación de resultados de 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, derivado de la necesidad de fondeo de los sectores donde están los principales socios de las UC. Es importante destacar que, derivado del crecimiento esperado de la economía, las Uniones de Crédito podrían aumentar el apetito de riesgo en la colocación de créditos, por lo que se esperarían continuos esfuerzos de cobranza y control para limitar el incremento en la morosidad de la cartera.
- **Calidad de la cartera del sector.** En el último periodo se observó un incremento en los indicadores de morosidad del sector, lo cual se atribuye principalmente al sector Agrofinanciero, el cual se ha visto debilitado por los choques climáticos y por la volatilidad de los precios internacionales de materias primas, situación que podría continuar la afectación en la calidad de la cartera de Uniones de Crédito concentradas en dicho sector. Cabe destacar que, en los últimos 12m, HR Ratings revisó a la baja una calificación y modificó la Perspectiva de Estable a Negativa a tres Uniones relacionadas con el sector Agrofinanciero.
- **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 en un entorno de bajas tasas de interés.** La estabilidad esperada en la tasa de referencia para los próximos periodos podría beneficiar la colocación de cartera, ya que se podría conseguir fondeo a precios accesibles. Sin embargo, la estabilidad en la tasa de referencia podría reflejarse en los márgenes de operación del sector. Dicho entorno podría representar un reto para el sector en la recuperación de la rentabilidad.
- **Préstamo de socios como la principal fuente de fondeo.** Se esperaría que, en línea con un ambiente de bajas tasas de interés, los participantes del sector ofrezcan rendimientos atractivos para la retención de los socios ahorradores, lo que permitiría el fondeo del crecimiento esperado de las operaciones.

¹ HR Ratings presenta la actualización de sus escenarios macroeconómicos para el segundo trimestre de 2026 (2T26). Actualización trimestral HR Ratings: https://www.hrratings.com/pdf/Escenarios_MacroeconAmicos_2T26.pdf



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

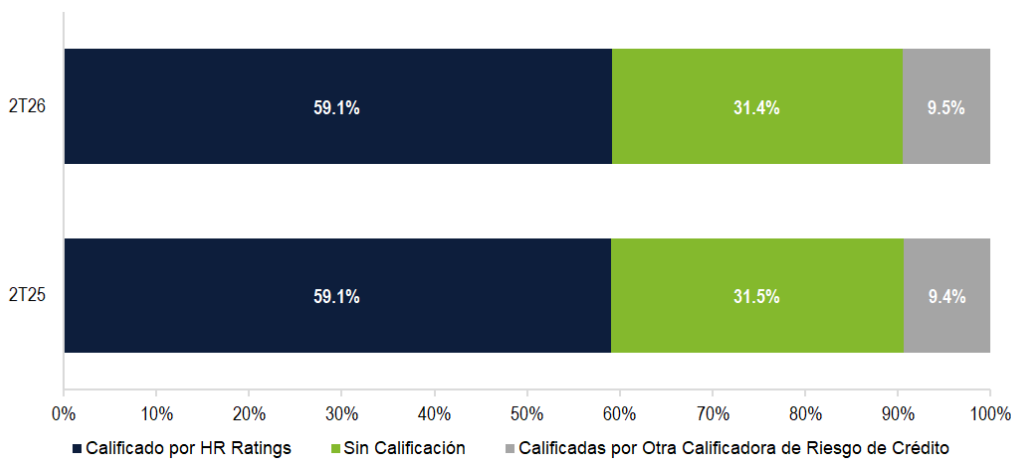
Uniones de Crédito

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 2026, tomando en cuenta la información registrada de 60 Uniones de Crédito.

Distribución de las Uniones de Crédito Calificadas

En cuanto a las Uniones de Crédito calificadas públicamente en el mercado, en los últimos 12m se observó que una UC dejó de participar en el proceso de calificación, por lo que, al cierre de junio de 2026, 14 Uniones de Crédito presentaban por lo menos una calificación pública vigente, lo que equivale a 23.3% del universo considerado en el presente análisis (vs. 15 y 25.0% al cierre de junio de 2025). De dichas Uniones de Crédito, HR Ratings mantiene calificaciones vigentes sobre 11 de las 14 Uniones de Crédito, equivalente a 78.6% del total de Uniones con calificaciones vigentes. Asimismo, es importante destacar que dichas entidades son de alta relevancia para el sector, ya que concentran 59.1% del activo total del sector (vs. 11, 73.3% y 59.1% al 2T25).

Figura 1. Distribución de las Uniones de Crédito Calificadas

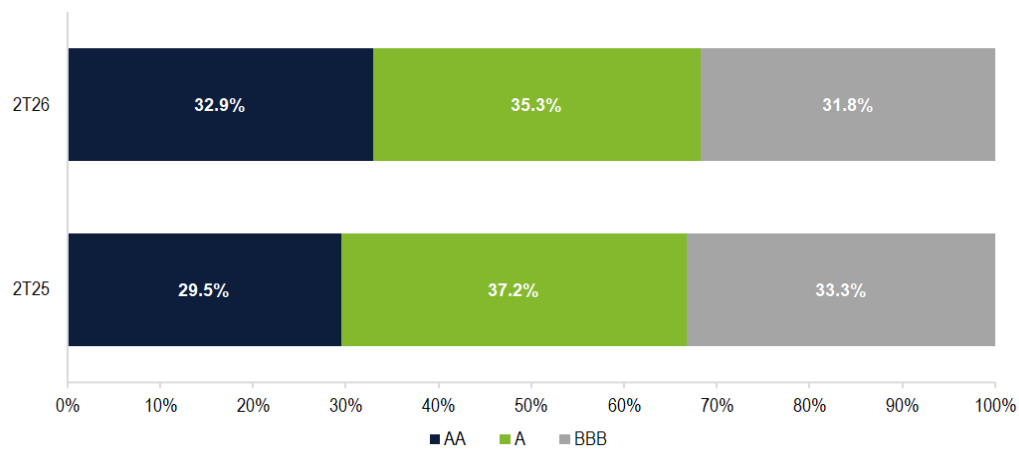


Uniones de Crédito por Calificación

Para el presente análisis sectorial, HR Ratings consideró la calificación propia o de mercado de las Uniones de Crédito, tomando en cuenta la calificación más baja en el caso de entidades con más de una calificación y que no haya sido calificada por HR Ratings. En este sentido, al cierre de junio de 2026, el sector de Uniones de Crédito en México presentó un rango de calificaciones que va desde HR AA a HR BBB en escala local. Es importante mencionar que, a pesar de que se observa un ligero aumento en la concentración de las calificaciones en un rango de HR AA, este se da por un mayor crecimiento de los activos de las Uniones de Crédito con dicha calificación, ya que en los últimos 12m, las modificaciones en calificaciones se mantuvieron dentro del rango de HR BBB.



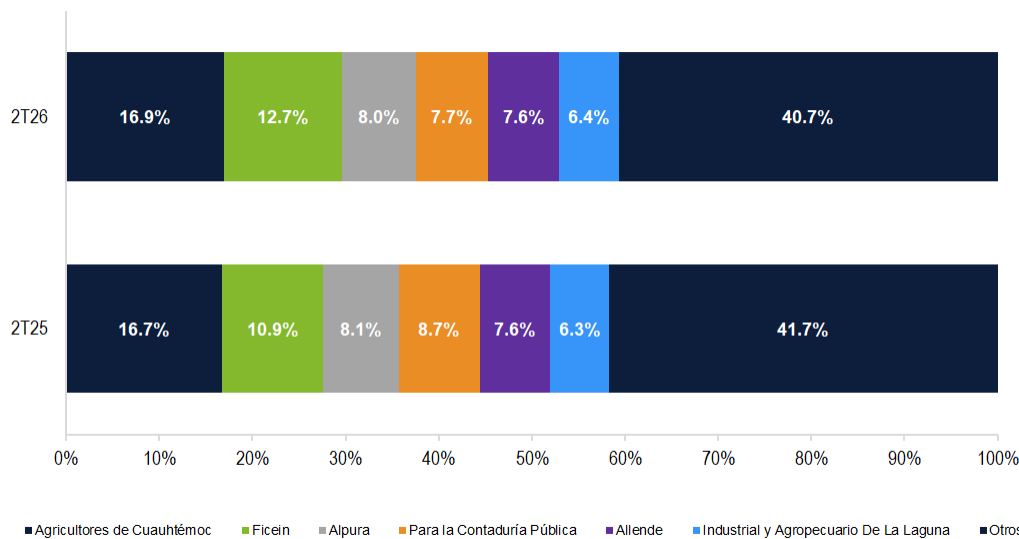
Figura 2. Uniones de Crédito por Calificación



Distribución de la Cartera Total por Unión de Crédito

Referente a la distribución de la cartera en el sector de Uniones de Crédito, al cierre de junio de 2026, las diez principales uniones representan 76.1% del sector, mientras que el 23.9% restante del mercado se encuentra pulverizado en otras 50 Uniones de Crédito (vs. 75.3%, 24.7% y 50 en junio de 2025). En cuanto a las principales UC, la cartera de UCACSA² y Ficein³ presentaron ligeros incrementos en la concentración del mercado, al cerrar en 16.9% y 12.7% respectivamente al 2T26 (vs. 16.7% y 10.9% al 2T25). Por parte de la cartera de Alpura⁴ y UNICCO⁵ se observó una disminución en la representación del mercado, al representar 8.0% y 7.7% al cierre del 2T26 (vs. 8.1% y 8.7% al 2T25). Adicionalmente, al considerar la participación de mercado de las cinco Uniones de Crédito principales, se observa que estas concentran 52.9% del segmento, superior al 51.9% observado al cierre del 2T25.

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

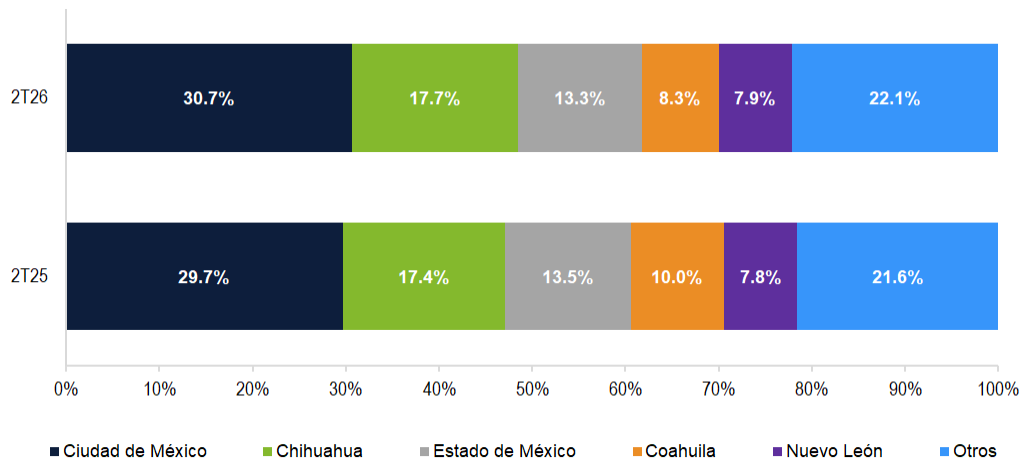


² Unión de Crédito Agricultores de Cuauhtémoc, S.A. de C.V. (UCACSA)
³ Ficein, Unión de Crédito, S.A. de C.V. (Ficein)
⁴ Unión de Crédito Alpura, S.A. de C.V. (Alpura)
⁵ Unión de Crédito para la Contaduría Pública, S.A. de C.V. (UNICCO)

Distribución de la Cartera Total por Entidad Federativa

Por su parte, en los últimos 12m no se han presentado modificaciones en las entidades federativas con mayor concentración de la cartera, de forma que la Ciudad de México se mantiene como la principal entidad, al concentrar 30.7% de la cartera total al 2T26 (vs. 29.7% al 2T25). En segundo lugar, se encuentra Chihuahua, la cual presentó un ligero aumento en la cartera a 17.7% al cierre del 2T26 (vs. 17.4% al 2T25). Por su parte, el Estado de México y Coahuila, presentaron una dilución en su participación de 13.5% y 10.0% respectivamente al 2T25 a 13.3% y 8.3% al 2T26. En cuanto a Nuevo León, se observó estabilidad en la participación de la cartera total, con 7.9% al 2T26 (vs. 7.8% al 2T25). Finalmente, el 22.1% restante de la cartera se encuentra distribuido en otras 17 entidades federativas al cierre de junio de 2026, que se compara con 21.6% en junio de 2025. Cabe recalcar que el análisis realizado considera el origen de la entidad y no la relación con sus colocaciones.

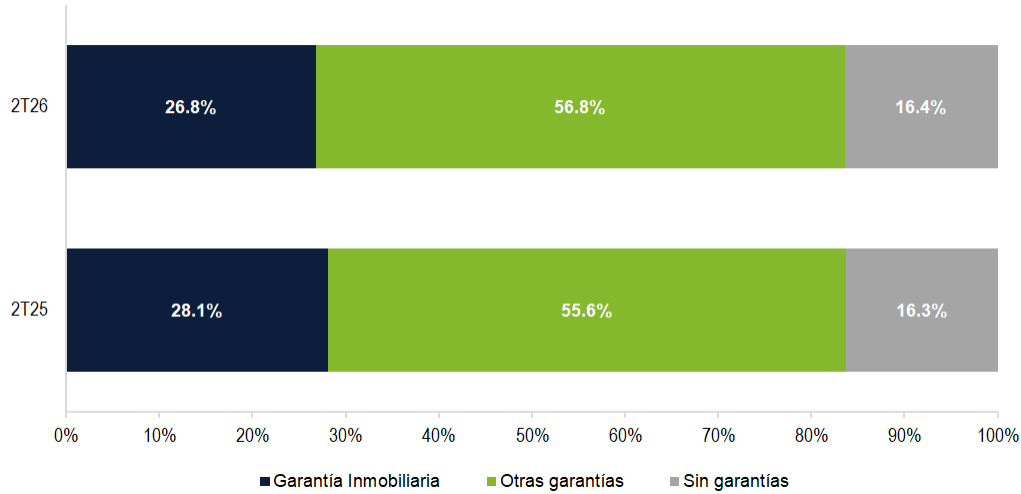
Figura 4. Distribución de la Cartera Total por Entidad Federativa



Distribución de la Cartera Total por Tipo de Garantías

Referente a la distribución por tipo de garantía, el 83.6% de la cartera total cuenta con algún tipo de garantía al cierre de junio de 2026, lo que refleja estabilidad en comparación con lo observado al cierre de junio de 2025, donde 83.7% de la cartera contaba con algún tipo de garantía. 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

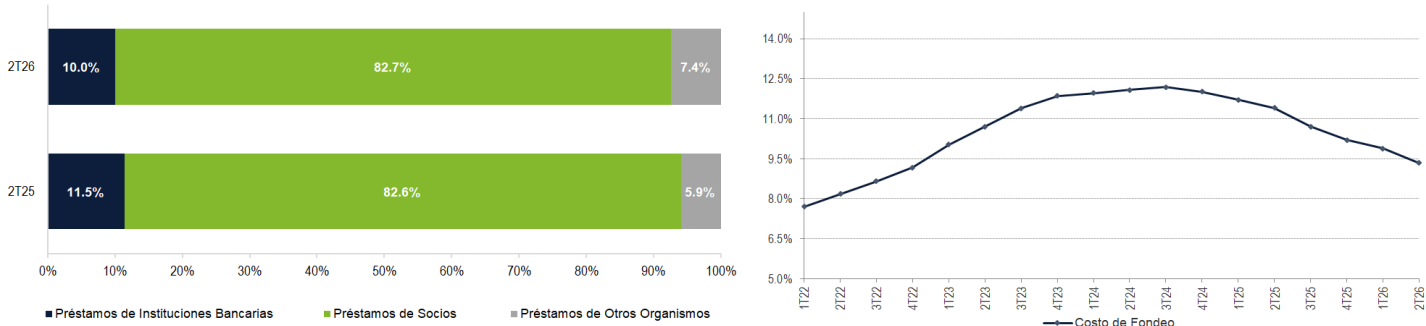


Herramientas de Fondeo

En los últimos 12m, los pasivos con costo de las Uniones de Crédito presentaron un incremento anual de 2.3%, de forma que estos cerraron con un monto de P\$54,931m en junio de 2026 (vs. P\$52,205m en junio de 2025). En relación con la composición de dichos pasivos, la principal fuente de recursos para las Uniones de Crédito son los préstamos de socios, que conforman el 82.7% del total de los pasivos con costo al cierre de junio de 2026 (vs. 82.6% al 2T25). Mientras tanto, los préstamos con instituciones bancarias presentaron una disminución en su concentración, al cerrar en niveles de 10.0% al 2T26 (vs. 11.5% al 2T25). Finalmente, los préstamos de otros organismos aumentaron su participación a 7.4% al 2T26 de 5.9% al 2T25.

Por parte del costo de fondeo, se observa un comportamiento correlacionado con la tasa de interés de referencia, con movimientos alcistas durante 2022 y 2023, estabilidad en 2024, donde se observa el punto máximo de 12.2% en el 3T24 y una tendencia de reducción a partir de inicios de 2025. Al cierre del 2T26, el costo promedio de fondeo del sector se encuentra en niveles de 9.3% (vs. 11.4% al 2T25). En este sentido, a pesar de que la tasa de referencia se redujo 475 puntos base, el costo de fondeo de las Uniones de Crédito se redujo 290 puntos base respecto del máximo observado, lo cual se explica como una estrategia de retención de los recursos por parte de las Uniones de Crédito, al dar un rendimiento más atractivo, lo que a su vez explica la estabilidad en los recursos provenientes de los socios. Adicionalmente se esperaría que, en un entorno de bajas tasas de referencia, las Uniones de Crédito busquen incrementar la captación mediante los socios.

Figura 6. Herramientas de Fondeo



Situación Financiera del Sector

HR Ratings llevó a cabo el análisis financiero de 60 Uniones de Crédito incorporadas en la muestra de la CNBV. El análisis parte de la información consolidada del sector al cierre de junio de 2026, con el objetivo de analizar el comportamiento y evolución que ha tenido el sector durante los últimos doce meses y en ejercicios anteriores. Los resultados consolidados se presentan a continuación.

Figura 7. Resultados: Uniones de Crédito

Resultados: Uniones de Crédito	Anual			Trimestral	
	2023	2024	2025	2T25	2T26
Cartera de Crédito Total	46,122	50,748	52,190	48,850	52,346
Cartera de Crédito Vigente	44,032	48,192	50,390	46,861	49,769
Cartera de Crédito Vencida	2,090	2,556	1,800	1,990	2,577
Estimaciones Preventivas 12m	199	533	263	492	598
Ingresos Totales de la Operación 12m	3,328	3,774	3,520	3,470	3,198
Gastos de Administración 12m	1,711	1,867	1,889	1,890	1,899
Resultado Neto 12m	1,154	1,534	1,192	1,190	955
Índice de Morosidad	4.7%	5.2%	3.5%	4.2%	5.1%
Índice de Morosidad Ajustado	4.7%	5.2%	3.5%	4.2%	5.1%
Índice de Cobertura	0.6	0.6	0.8	0.7	0.7
MIN Ajustado	4.9%	4.3%	4.4%	4.2%	3.9%
Índice de Eficiencia	54.7%	57.6%	58.0%	63.5%	73.0%
ROA Promedio	1.9%	2.3%	1.7%	1.7%	1.3%
Índice de Capitalización	24.6%	24.3%	24.8%	25.2%	25.5%
Razón de Apalancamiento	3.9	3.9	3.9	3.8	3.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	3.7%	3.4%	3.2%	3.6%	3.6%
Tasa Activa	15.6%	15.4%	13.4%	14.9%	12.9%
Tasa Pasiva	11.8%	12.0%	10.1%	11.4%	9.3%

Fuente: HR Ratings con información de la CNBV.

Evolución de la Cartera de Crédito

Al cierre de junio de 2026, la cartera de crédito del sector presentó un incremento anual de 7.2%, de forma que cerró en un monto de P\$52,346m (vs. P\$48,850m en junio de 2025). El incremento se atribuye a una mayor demanda de financiamiento, principalmente en sectores como agrícolas, de servicios y comercio. Referente a la calidad de la cartera, se observa un incremento de 29.5% de la cartera vencida, de forma que esta cerró en P\$2,577m en junio de 2026 (vs. P\$1,990m en junio de 2025), efecto que se atribuye al incremento de la morosidad en las UC relacionadas con el sector Agrofinanciero, cuyos socios han presentado afectaciones en la producción y, por ende, en los pagos debido a las condiciones climáticas. En este sentido el índice de morosidad del sector presentó un incremento de 4.2% al 2T25 a 5.1% al 2T26. Por parte del índice de cobertura se mantuvo en niveles de 0.7x al 2T25 y 2T26, estabilidad que se atribuye al crecimiento de las estimaciones preventivas, que cerraron en P\$1,916m en junio de 2026, principalmente por una mayor generación de estimaciones de las dos mayores Uniones de Crédito (vs. P\$1,452m en junio de 2025).



@HRRATINGS



HR RATINGS

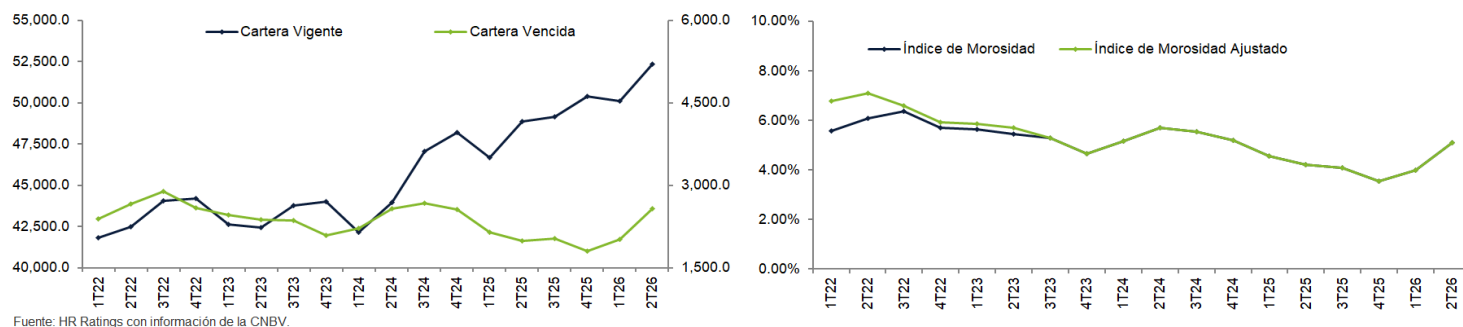


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 8. Cartera de Crédito Total e Índices de Morosidad



Referente a los ingresos por intereses 12m, se presentó una disminución anual de 8.7% en junio de 2026, de forma que se registró un monto de P\$8,211m; mientras que los gastos por intereses 12m, presentaron una disminución anual 12m de 14.1%, por lo que se posicionaron en P\$5,113m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$8,989m y P\$5,950m en junio de 2025). En este sentido, la mayor disminución en los egresos por intereses favoreció un crecimiento anual de 1.9% del margen financiero 12m, el cual cerró en P\$3,098m en junio de 2026 (vs. P\$3,039m en junio de 2025). Es importante mencionar que la disminución observada en los ingresos y egresos se da en línea con la tendencia de disminución de la tasa de referencia, lo que se reflejó en una tasa activa de 12.9% y una tasa pasiva de 9.3%, lo que se traduce a un *spread* de tasas de 3.6% al 2T26 (vs. 14.9%, 11.4% y 3.6% al 2T25).

En cuanto a la generación de estimaciones preventivas 12m, se observó un incremento de 21.6%, al pasar de P\$492m en junio de 2025 a P\$598m en junio de 2026, efecto que se atribuye al crecimiento de la morosidad. En línea con la mayor generación de estimaciones 12m, el margen financiero ajustado presentó una disminución de 1.9%, con lo que al cierre de junio de 2026 acumuló un monto de P\$2,500m (vs. P\$2,547m en junio de 2025). En este sentido, el MIN Ajustado del sector disminuyó a 3.9% al 2T26, desde 4.2% al 2T25.

Por su parte, las comisiones netas 12m presentaron un crecimiento anual de 25.2%, de forma que pasaron de P\$44m en junio de 2025 a P\$55m en junio de 2026. Mientras tanto, el resultado por intermediación 12m se redujo de P\$150m en junio de 2025 a -P\$33m en junio de 2026. Es importante mencionar que durante el 2T25 se presentó un resultado atípico, derivado de la valuación positiva de los instrumentos de cobertura de tipo de cambio con los que el sector contaba, además es importante recalcar que aproximadamente 60.1% del resultado se concentró solamente en una Unión de Crédito. Por último, los otros ingresos de la operación 12m disminuyeron 7.2% de forma que cerraron en junio de 2026 en un monto de P\$676m (vs. P\$729m en junio de 2025). Al considerar lo anterior, los ingresos totales de la operación 12m disminuyeron 7.8% de manera anual, con lo que acumularon un monto de P\$3,198m al corte de junio de 2026 (vs. P\$3,470m en junio de 2025).

Referente a los gastos de administración, en los últimos 12m las Uniones de Crédito mantuvieron estabilidad en sus erogaciones, al registrar P\$1,899m en junio de 2026, en comparación con los P\$1,890m acumulados en junio de 2025. La estabilidad de los gastos de administración, aunada a una mayor generación de estimaciones, presionó el índice de eficiencia a niveles de 73.0% al 2T26 (vs. 63.5% al 2T25).



@HRRATINGS



HR RATINGS



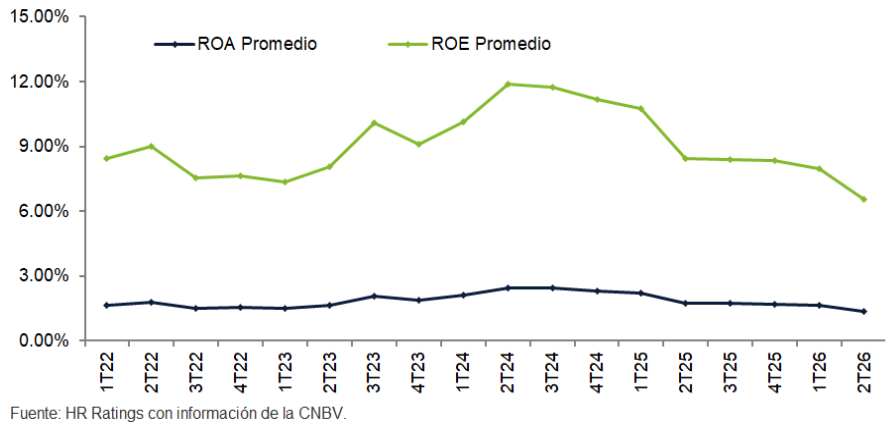
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Al considerar lo anterior, el resultado neto 12m presentado por el sector se redujo de P\$1,190m registrados en junio de 2025 a P\$955m en junio de 2026, lo que se traduce en una disminución anual de 19.7%. En este sentido, el ROA Promedio presentó una contracción a niveles de 1.3% al 2T26, de forma que se mantiene por debajo del nivel de 1.7% observado al cierre del 2T25.

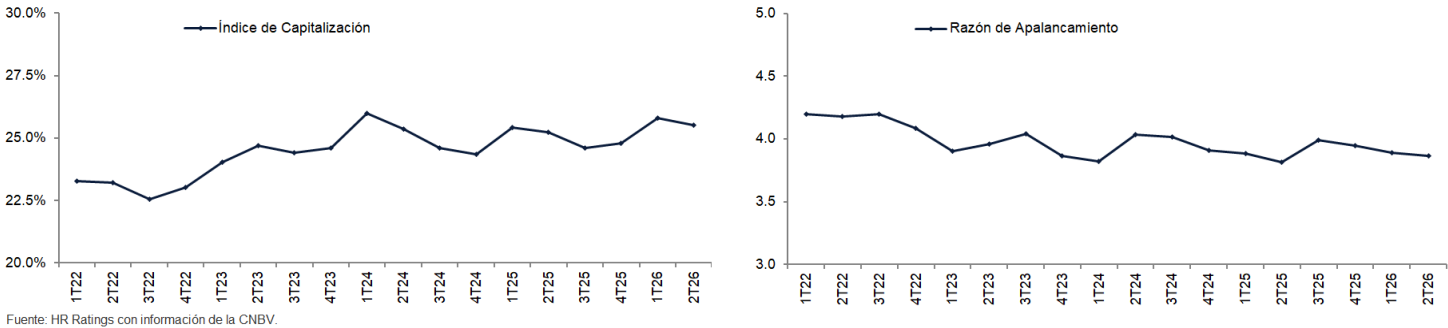
Figura 9. ROA y ROE Promedio



Por parte de la solvencia del sector de Uniones de Crédito, se ha mantenido en niveles estables, derivado del crecimiento orgánico de su capital contable, mediante la continua generación de utilidades. En este sentido, el índice de capitalización presentó un ligero crecimiento a 25.5% al 2T26 (vs. 25.2% al 2T25). 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.

En línea con lo observado en el comportamiento en el índice de capitalización, el apalancamiento ajustado de las Uniones de Crédito mantuvo los niveles observados en la última revisión, lo cual se relaciona con el crecimiento constante de la cartera de crédito de las Uniones y la generación de utilidades. En este sentido, la razón de apalancamiento presentó niveles de 3.9x al 2T26 (vs. 3.8x al 2T25), de forma que se mantiene en niveles moderados. Por último, el sector muestra un adecuado perfil de liquidez, al mantener una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 2T26, lo que refleja una buena capacidad de pago de sus obligaciones con costo a través de su cartera vigente (vs. 1.2x al 2T25).

Figura 10. Índice de Capitalización y Razón de Apalancamiento Ajustada



Balance Financiero: Uniones de Crédito

(En Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2023	2024	2025	2T25	2T26
ACTIVO	62,667	67,904	71,171	67,922	71,171
Disponibilidades	4,284	3,914	3,995	4,498	2,545
Inversiones en Valores	6,203	6,432	8,384	7,879	10,132
Deudores por Reporto	1,522	1,302	1,683	1,786	1,526
Total Cartera de Crédito Neto	44,860	49,197	50,752	47,398	50,430
Cartera de Crédito Total	46,122	50,748	52,190	48,850	52,346
Cartera de Crédito Vigente	44,032	48,192	50,390	46,861	49,769
Créditos Comerciales con Garantía Inmobiliaria	12,401	12,856	11,971	12,245	11,724
Créditos Comerciales con Otras Garantías	25,103	27,743	30,366	26,799	30,132
Créditos Comerciales Sin Garantías	6,528	7,593	8,052	7,816	7,913
Cartera de Crédito Vencida	2,090	2,556	1,800	1,990	2,577
Créditos Comerciales con Garantía Inmobiliaria	1,774	2,005	1,419	1,392	1,587
Créditos Comerciales con Otras Garantías	209	392	274	395	317
Créditos Comerciales Sin Garantías	107	159	107	203	672
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	(1,262)	(1,552)	(1,438)	(1,452)	(1,916)
Otros Activos	5,797	7,060	6,358	6,359	6,538
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	2,270	2,151	1,935	2,025	2,278
Otras Cuentas por Cobrar ¹	818	1,951	2,031	1,921	1,828
Inventarios y Mercancías	813	839	658	587	413
Bienes Adjudicados	470	584	444	479	491
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	2,270	2,151	1,935	2,025	2,278
Inversiones Permanentes	351	381	338	376	424
Impuestos Diferidos (a favor)	523	633	589	556	705
Otros Activos Misc. ²	552	521	363	415	399
PASIVO	49,781	53,730	56,485	53,857	56,519
Préstamos Bancarios y de Socios	48,407	52,232	54,906	52,205	54,931
Préstamos	48,407	52,232	54,906	52,205	54,931
Préstamos de Corto Plazo	37,609	40,771	41,171	40,466	41,597
Préstamos de Instituciones Bancarias	4,724	4,811	3,932	3,644	3,308
Préstamos de Socios	32,700	35,770	37,015	36,597	38,112
Préstamos de Otros Organismos	185	190	224	225	178
Préstamos de Largo Plazo	10,798	11,461	13,735	11,739	13,334
Préstamos de Instituciones Bancarias	3,066	2,878	2,369	2,450	2,170
Préstamos de Socios	5,146	5,590	7,198	6,338	7,292
Préstamos de Otros Organismos	2,587	2,993	4,168	2,951	3,871
Otras Cuentas por Pagar³	1,172	1,248	1,252	1,331	1,250
Impuestos Diferidos (a cargo)	34	31	43	30	43
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	167	219	283	290	295
CAPITAL CONTABLE	12,886	14,174	14,686	14,065	14,651
Capital mayoritario	12,886	14,174	14,686	14,065	14,651
Capital Contribuido	7,215	8,691	8,313	8,222	8,396
Capital Social	8,024	9,622	8,681	8,656	8,717
Capital Social no Exhibido	(2,171)	(2,383)	(1,891)	(1,880)	(1,862)
Incremento por Actualización del Capital Social Pagado	668	668	663	663	663
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizadas por su Órgano de Gobierno	32	192	210	201	224
Otro Capital Contribuido	662	592	650	582	654
Capital Ganado	5,671	5,483	6,373	5,843	6,255
Reservas de Capital	2,238	2,362	2,519	2,520	2,616
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,270	1,579	2,662	2,713	3,256
Otro Capital Ganado	9	8	(0)	1	11
Resultado Neto del Ejercicio	1,154	1,534	1,192	609	372
Interés minoritario	0	0	0	0	0
Deuda Neta	37,919	41,886	42,527	39,828	42,255

Fuente: HR Ratings con información de la CNBV.

¹ Otras Cuentas por Cobrar: deudores diversos, estimación por irrecuperabilidad, 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	
	2023	2024	2025	2T25	2T26
Ingresos por Intereses	8,542	9,247	8,483	4,273	4,002
Gastos por Intereses	5,634	6,128	5,437	2,823	2,499
Margen Financiero	2,908	3,119	3,046	1,450	1,502
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	199	533	263	187	523
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,709	2,586	2,784	1,263	979
Comisiones y Tarifas Cobradas	91	97	98	43	39
Comisiones y Tarifas Pagadas	51	47	43	26	21
Resultado por Intermediación	(89)	127	9	30	(12)
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	667	1,011	673	359	362
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	3,328	3,774	3,520	1,670	1,347
Gastos de Administración	1,711	1,867	1,889	883	893
Resultado de la Operación	1,617	1,908	1,632	787	454
Otros Productos	(19)	22	(14)	1	(2)
Resultado Antes de ISR y PTU	1,598	1,929	1,618	788	453
ISR y PTU Causado	422	500	468	203	172
ISR y PTU Diferidos	(22)	104	42	23	91
Resultado Neto	1,154	1,534	1,192	609	372

Fuente: HR Ratings con información de la CNBV.

Razones Financieras: Uniones de Crédito	2023	2024	2025	2T25	2T26
Índice de Morosidad	4.7%	5.2%	3.5%	4.2%	5.1%
Índice de Morosidad Ajustado	4.7%	5.2%	3.5%	4.2%	5.1%
Índice de Cobertura	0.6	0.6	0.8	0.7	0.7
MIN Ajustado	4.9%	4.3%	4.4%	4.2%	3.9%
Índice de Eficiencia	54.7%	57.6%	58.0%	63.5%	73.0%
Índice de Eficiencia Operativa	3.1%	3.1%	3.0%	3.1%	3.0%
ROA Promedio	1.9%	2.3%	1.7%	1.7%	1.3%
ROE Promedio	9.1%	11.2%	8.3%	8.4%	6.5%
Índice de Capitalización	24.6%	24.3%	24.8%	25.2%	25.5%
Razón de Apalancamiento	3.9	3.9	3.9	3.8	3.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	3.7%	3.4%	3.2%	3.6%	3.6%
Tasa Activa	15.6%	15.4%	13.4%	14.9%	12.9%
Tasa Pasiva	11.8%	12.0%	10.1%	11.4%	9.3%

Fuente: HR Ratings con información de la CNBV.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo: Uniones de Crédito

(En Millones de Pesos)	2023	Anual 2024	2025	Acumulado 2T25	2T26
Utilidad (Pérdida) Neta	1,154	1,534	1,192	609	372
Partidas sin Impacto en el Efectivo	199	533	263	187	523
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	199	533	263	187	523
Flujo Derivados del Resultado Neto	1,353	2,067	1,455	796	895
Flujos Generados o Utilidades en la Operación	(891)	(6,135)	(3,583)	407	(1,621)
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	(1,671)	(8)	(2,333)	(1,932)	(1,592)
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	(146)	(114)	141	105	(47)
Decremento (Incremento) en Inventarios	178	(26)	181	252	245
Decremento (Incremento) en Otros Activos Operativos	77	(139)	87	81	(203)
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	298	(4,870)	(1,818)	1,611	(201)
Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	218	124	81	154	10
Incremento (Decremento) en Otros Activos	209	(1,133)	(80)	30	203
Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	(53)	31	158	106	(36)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	462	(4,068)	(2,128)	1,203	(726)
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	(15)	119	216	126	(343)
Adquisición Mobiliario, Equipo y Activos Intangibles	(15)	119	216	126	(343)
Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	448	(3,949)	(1,913)	1,329	(1,069)
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	532	3,579	1,994	(745)	(382)
Financiamientos Bancarios	(3,247)	310	(179)	(1,601)	(1,165)
Financiamiento de Socios	4,240	3,515	2,853	1,574	1,190
Aportaciones de Capital / Pago de Dividendos	(460)	(246)	(680)	(718)	(407)
Incremento (Decremento) Neto de Efectivo	980	(370)	81	584	(1,451)
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	3,305	4,284	3,914	3,914	3,995
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	4,284	3,914	3,995	4,498	2,545
Flujo Libre de Efectivo ¹	1,243	952	1,422	642	912

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)	2023	2024	2025	2T25	2T26
Flujos Derivados del Resultado Neto	1,353	2,067	1,455	796	895
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	199	533	263	187	523
- Castigos	464	545	373	477	673
+ Decremento (Incremento) en Activos Operativos	209	(1,133)	(80)	30	203
+ Decremento (Incremento) en Pasivos Operativos	(53)	31	158	106	(36)
FLE	1,243	952	1,422	642	912

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 Crediticios / 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