

Caja Cerano LP
HR A-
Perspectiva
Estable

Caja Cerano CP
HR2

Instituciones Financieras
13 de febrero de 2026
A NRSRO Rating**

2024
HR A-
Perspectiva Estable

2025
HR A-
Perspectiva Estable

2026
HR A-
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras

/ ABS

Analista Responsable



Ana Laura Puebla

analaurea.puebla@hrratings.com

Analista



Natalia Sánchez Magallán

natalia.sanchez@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS

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

La ratificación de las calificaciones para Caja Cerano¹ se respalda por los adecuados niveles de solvencia y rentabilidad de la Cooperativa, los cuales presentaron un incremento en el último periodo observado. En este sentido, el índice de capitalización se exhibe en niveles de 29.6% en el cuatro trimestre del 2025 (4T25) como consecuencia de una continua generación de resultados netos (vs. 26.8% al 4T24 y 28.1% en un escenario base). Por su parte, la rentabilidad presentó un incremento a causa de un alza en el margen financiero y una menor generación de estimaciones preventivas de los últimos doce meses (12m). Con ello, el ROA Promedio continúa en niveles adecuados al mostrarse en 2.9% al 4T25 (vs. 2.5% al 4T24 y 3.0% en un escenario base). Por su parte, la calidad de la cartera se presionó, lo cual se ve reflejado en un índice de morosidad y morosidad ajustado de 6.3% y 6.4% al 4T25, como resultado de la volatilidad de los precios en ciertas materias primas, lo cual ha dificultado el cumplimiento de acreditados del sector agrícola. Asimismo, la cartera resultó afectada por la desaceleración en la cobranza en zonas específicas del país, asociada a condiciones de seguridad (vs. 5.2% y 5.4% al 4T24; y 5.2% y 5.4% en un escenario base). Con respecto a la evaluación de factores ESG, la Caja cuenta con etiquetas en un rango entre *Promedio* y *Superior* en diversos factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Caja Popular Cerano

(Cifras en Millones de Pesos)			Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
Periodos	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P		
Cartera Total	2,869.5	3,198.5	3,154.6	3,312.4	3,511.1	3,756.7	3,186.2	3,281.7	3,445.8		
Resultado Neto 12m	163.1	134.7	187.0	203.3	218.5	243.9	-157.4	-60.2	0.5		
Índice de Morosidad	3.4%	5.2%	6.3%	6.9%	7.5%	7.9%	10.7%	12.2%	12.3%		
Índice de Morosidad Ajustado	3.4%	5.4%	6.4%	7.0%	7.6%	8.0%	10.8%	12.5%	12.6%		
Min Ajustado	8.0%	7.0%	6.8%	6.6%	6.4%	6.3%	4.5%	5.0%	5.3%		
Índice de Eficiencia	56.4%	57.7%	55.1%	56.8%	57.0%	56.3%	108.0%	98.1%	92.9%		
ROA Promedio	3.4%	2.5%	2.9%	2.8%	2.7%	2.7%	-2.2%	-0.8%	0.0%		
Índice de Capitalización	27.6%	26.8%	29.6%	29.3%	29.4%	29.5%	26.3%	24.9%	23.4%		
Nivel de Capitalización	344.5%	335.1%	369.9%	366.8%	368.0%	369.3%	328.7%	310.7%	292.8%		
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.3	5.6	5.9	5.8	5.7	5.7	6.3	7.6	8.8		
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	1.5	1.6	1.7	1.8	1.5	1.4	1.4		
Spread de Tasas	7.3%	7.0%	6.6%	6.4%	6.2%	6.0%	5.3%	5.2%	5.0%		
Tasa Activa	13.9%	14.0%	12.5%	10.7%	10.4%	10.3%	10.2%	9.9%	9.9%		
Tasa Pasiva	6.6%	7.0%	5.9%	4.3%	4.2%	4.3%	4.9%	4.7%	4.9%		

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Caja con excepción del 2025.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización de 29.6% y un nivel de capitalización de 369.9% al 4T25 (vs. 26.8% y 355.1% al 4T24; y 28.1% y 351.5% en un escenario base).** El incremento en el indicador se debe al fortalecimiento del capital neto frente a la estabilidad presentada en los activos sujetos a riesgo, a pesar del constante retiro de aportaciones.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.9% al 4T25 (vs. 2.5% al 4T24 y 3.0% en un escenario base).** El incremento en el margen financiero y una menor generación de estimaciones preventivas 12m causaron el incremento en la rentabilidad.
- **Presiones en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 6.3% y 6.4% al 4T25 (vs. 5.2% y 5.4% al 4T24; y 5.2% y 5.4% en un escenario base).** El mayor índice de morosidad y morosidad ajustado responde a la volatilidad de los precios en ciertas materias primas, lo cual ha dificultado el cumplimiento de acreditados del sector agrícola; también afectó la desaceleración en la cobranza en zonas específicas del país, asociada a condiciones de seguridad.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento en la colocación de la cartera, con un crecimiento de 5.0% al acumular un monto de cartera total de P\$3,312.4m al cierre de 2026.** El ingreso de más de 9 mil asociados nuevos y la implementación de diversas campañas de la Caja permitirían el continuo crecimiento en la colocación.
- **Incremento en el índice de morosidad y morosidad ajustado por niveles de 6.9% y 7.0% al 4T26; y 7.5% y 7.6% al 4T27.** HR Ratings considera que la Cooperativa podría enfrentar un reto relacionado con la cobranza por la volatilidad de los precios en materias primas específicas; así como condiciones de inseguridad en ciertas zonas del país.
- **Adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización de 29.3% al 4T26 y 29.4% al 4T27.** Se esperaría un crecimiento en el volumen operativo que aumentaría los activos sujetos a riesgo y que, junto con la continua generación de resultados netos, permitiría mantener el indicador estable.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Bajo riesgo de concentración en acreditados y ahorradores principales.** El modelo de negocios de la Caja permite una elevada pulverización en su base de acreditados y ahorradores, los cuales representan 0.04x del capital contable y 0.2x de las disponibilidades, lo que mitiga algún riesgo de concentración.
- **Presionadas brechas de liquidez, con una brecha ponderada de activos y pasivos de -26.4% y a capital de -52.5% al 4T25 (vs. 17.5% y -31.7% al 4T24).** Las brechas se mantienen presionadas debido a que la totalidad de la captación se encuentra en el corto plazo. Sin embargo, la estabilidad de depósitos es de 77.3%, lo que mitiga la volatilidad del fondeo y reduce la probabilidad de estrés de liquidez de corto plazo.
- **Análisis de factores ESG.** La Cooperativa cuenta con etiquetas en un rango entre *Promedio* y *Superior* en factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza, en particular al considerar que su enfoque social de negocios se enfoca en personas físicas de zonas aisladas o rurales, prioriza el capital humano con un adecuado plan de capacitación y rotación inferior al 10.0%; además, no cuenta con riesgo de concentración de cartera y tiene buena flexibilidad de herramientas de fondeo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en la solvencia, con un nivel de capitalización por arriba de 34.6%.** Una mejora en los niveles de solvencia podría generar una acción positiva en la calificación.
- **Disminución de los niveles de apalancamiento, con una razón de apalancamiento por debajo de 5.0x.** Una disminución en la disposición de recursos de pasivos y mayor disposición de capital podría presentar una mejora en la calificación.
- **Mejora en la calidad de la cartera de crédito, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en 0.9% y 1.9%.** La mejora en la calidad de la cartera con menor cartera vencida podría generar un movimiento al alza en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en el índice de capitalización por debajo del 20.0%.** El deterioro en la posición de solvencia, como consecuencia de pérdidas o un crecimiento agresivo en los activos sujetos a riesgo podría generar una acción de calificación a la baja.
- **Disminución en la rentabilidad por debajo de 1.1%.** Una mayor presión en la rentabilidad podría afectar negativamente a la calificación, ya que sería un indicio de una menor capacidad de robustecimiento del capital por parte de la Caja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero Caja Popular Cerano

Caja Popular Cerano (En millones de pesos)

Periodo	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
ACTIVO	5,335.1	6,318.7	7,287.3	8,045.6	8,918.2	9,939.4
Disponibilidades	93.2	81.7	128.3	173.9	214.6	263.6
Inversiones en valores	2,031.6	2,697.2	3,663.3	4,203.7	4,823.8	5,535.5
Títulos disponibles para la venta	524.2	526.3	633.7	727.2	834.5	957.6
Títulos conservados a vencimiento	1,507.3	2,170.9	3,029.6	3,476.5	3,989.4	4,577.9
Operaciones con valores y derivadas	219.3	264.7	301.9	343.8	383.9	425.4
Total Cartera de Crédito Neto	2,744.8	3,017.1	2,929.9	3,051.0	3,212.3	3,421.0
Cartera de Crédito Total	2,869.5	3,198.5	3,154.6	3,312.4	3,511.1	3,756.7
Cartera de crédito vigente	2,773.3	3,033.1	2,956.9	3,082.5	3,248.3	3,461.4
Créditos comerciales	1,294.6	1,332.3	1,257.9	1,342.3	1,442.9	1,564.2
Créditos de consumo	1,402.3	1,616.5	1,607.1	1,639.9	1,697.6	1,781.2
Créditos a la vivienda	76.4	84.3	91.8	100.3	107.8	116.0
Cartera de crédito vencida	96.2	165.4	197.7	230.0	262.9	295.3
Créditos vencidos comerciales	48.6	96.7	114.2	131.8	149.4	166.7
Créditos vencidos de consumo	47.1	67.2	82.4	97.0	112.2	127.2
Créditos vencidos a la vivienda	0.5	1.4	1.1	1.2	1.3	1.4
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-124.6	-181.4	-224.8	-261.4	-298.8	-335.7
Otros Activos	246.1	258.0	264.0	273.2	283.5	293.8
Otras cuentas por cobrar ¹	29.5	34.8	32.9	37.1	41.2	45.9
Bienes adjudicados	6.1	10.3	19.1	24.1	30.4	35.6
Inmuebles, mobiliario y equipo	195.6	196.3	193.2	191.7	189.7	188.2
Inversiones permanentes en acciones ²	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1
Otros activos misc. ³	12.8	14.5	16.6	18.3	20.1	22.1
PASIVO	4,480.4	5,372.4	6,207.5	6,833.6	7,564.9	8,425.2
Captación tradicional	4,363.9	5,241.3	6,065.0	6,613.8	7,326.3	8,170.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	1,856.8	2,182.5	2,429.3	2,570.0	2,827.5	3,096.3
Depósitos a plazo	2,507.1	3,058.8	3,635.7	4,043.8	4,498.8	5,073.8
Otras cuentas por pagar	116.1	130.4	141.8	219.1	237.8	254.3
Fondo de previsión social	47.3	54.7	54.4	118.6	125.9	132.0
Fondo de educación cooperativa	11.2	11.6	10.3	13.5	14.0	14.6
Acreed. diversos y otras ⁴	57.4	63.9	77.1	87.0	97.9	107.7
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.4	0.7	0.7	0.8	0.8	0.9
CAPITAL CONTABLE	854.7	946.3	1,079.8	1,212.0	1,353.3	1,514.2
Capital contribuido	123.7	132.8	142.0	142.0	142.0	142.0
Capital ganado	731.0	813.4	937.8	1,070.0	1,211.3	1,372.2
Reservas de capital	601.6	673.7	748.3	864.2	990.3	1,125.7
Resultado de ejercicios anteriores	-35.8	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	2.2	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
Resultado neto mayoritario	163.1	134.7	187.0	203.3	218.5	243.9
Deuda Neta	2,355.2	2,592.8	2,415.2	2,455.2	2,525.7	2,625.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Caja con excepción del 2025.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Caja Popular Cerano

Caja Popular Cerano (En millones de pesos)

Periodo	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por intereses	675.8	794.0	846.0	815.8	881.3	977.7
Gastos por intereses (menos)	269.4	333.9	336.5	270.3	290.7	338.3
Margen Financiero	406.4	460.1	509.6	545.6	590.6	639.3
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	18.5	63.7	48.8	40.1	43.4	43.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	387.9	396.4	460.7	505.5	547.2	595.5
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	3.8	6.7	11.0	12.0	12.5	13.3
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	1.0	1.4	1.8	2.2	2.6	3.1
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	7.7	3.2	6.2	7.4	8.4	9.7
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	398.4	404.9	476.1	522.7	565.5	615.4
Gastos de administración y promoción (menos)	235.2	270.2	289.1	319.4	347.0	371.5
RESULTADO NETO	163.1	134.7	187.0	203.3	218.5	243.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Caja con excepción del 2025.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	3.4%	5.2%	6.3%	6.9%	7.5%	7.9%
Índice de Morosidad Ajustado	3.4%	5.4%	6.4%	7.0%	7.6%	8.0%
MIN Ajustado	8.0%	7.0%	6.8%	6.6%	6.4%	6.3%
Índice de Eficiencia	56.4%	57.7%	55.1%	56.8%	57.0%	56.3%
ROA Promedio	3.4%	2.5%	2.9%	2.8%	2.7%	2.7%
Índice de Capitalización	27.6%	26.8%	29.6%	29.3%	29.4%	29.5%
Nivel de Capitalización	344.5%	335.1%	369.9%	366.8%	368.0%	369.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.3	5.6	5.9	5.8	5.7	5.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	1.5	1.6	1.7	1.8
Spread de Tasas	7.3%	7.0%	6.6%	6.4%	6.2%	6.0%
Tasa Activa	13.9%	14.0%	12.5%	10.7%	10.4%	10.3%
Tasa Pasiva	6.6%	7.0%	5.9%	4.3%	4.2%	4.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Caja con excepción del 2025.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo Caja Popular Cerano

Caja Popular Cerano (En millones de pesos)			Anual			
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	163.1	134.7	187.0	203.3	218.5	243.9
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	18.5	63.7	48.8	40.1	43.4	43.8
Provisiones preventivas para riesgos crediticios	18.5	63.7	48.8	40.1	43.4	43.8
Flujo Generado por Resultado Neto	181.6	198.4	235.8	243.4	262.0	287.8
Inversiones en valores	426.8	-665.6	-966.1	-540.4	-620.1	-711.6
Aumento en la cartera de crédito	-819.3	-335.9	38.4	-161.2	-204.8	-252.5
Otras cuentas por cobrar	-3.7	-5.3	1.9	-4.1	-4.2	-4.6
Bienes adjudicados	-4.7	-4.1	-8.8	-5.0	-6.3	-5.2
Captación	514.8	877.4	823.7	548.8	712.5	843.8
Otras cuentas por pagar	9.6	14.3	11.4	77.3	18.7	16.5
Impuestos diferidos (a cargo)	-0.0	0.3	-0.0	0.0	0.0	0.0
Creditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-95.9	-164.3	-136.8	-128.2	-146.0	-157.2
Recursos Generados en la Operación	85.7	34.0	99.1	115.2	115.9	130.6
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-51.4	-43.1	-53.5	-71.1	-77.2	-83.0
Retiro de aportaciones	-53.5	-43.5	-53.5	-71.1	-77.2	-83.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-9.5	-2.4	1.0	1.5	2.0	1.5
Adquisición de mobiliario y equipo	-8.1	-0.7	3.1	1.5	2.0	1.5
Otros	-1.4	-1.7	-2.1	0.0	0.0	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO	24.9	-11.5	46.6	45.6	40.7	49.0
Disponibilidad al principio del periodo	68.4	93.2	81.7	128.3	173.9	214.6
Disponibilidades al final del periodo	93.2	81.7	128.3	173.9	214.6	263.6
Flujo Libre de Efectivo	185.9	199.0	243.6	313.1	270.5	292.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Caja con excepción del 2025.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	163.1	134.7	187.0	203.3	218.5	243.9
+ Estimaciones preventivas	18.5	63.7	48.8	40.1	43.4	43.8
- Castigos	1.6	8.3	5.5	3.4	6.1	7.0
+ Otras cuentas por cobrar	-3.7	-5.3	1.9	-4.1	-4.2	-4.6
+ Otras cuentas por pagar	9.6	14.3	11.4	77.3	18.7	16.5
Flujo Libre de Efectivo	185.9	199.0	243.6	313.1	270.5	292.6



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero Caja Popular Cerano

Caja Popular Cerano (En millones de pesos)

Periodo	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
ACTIVO	5,335.1	6,318.7	7,287.3	7,374.9	8,040.7	8,898.5
Disponibilidades	93.2	81.7	128.3	131.8	151.6	175.5
Inversiones en valores	2,031.6	2,697.2	3,663.3	3,812.0	4,374.4	5,019.7
Títulos disponibles para la venta	524.2	526.3	633.7	659.4	756.7	868.4
Títulos conservados a vencimiento	1,507.3	2,170.9	3,029.6	3,152.6	3,617.7	4,151.4
Operaciones con valores y derivadas	219.3	264.7	301.9	314.1	350.8	388.8
Total Cartera de Crédito Neto	2,744.8	3,017.1	2,929.9	2,845.0	2,881.5	3,021.5
Cartera de Crédito Total	2,869.5	3,198.5	3,154.6	3,186.2	3,281.7	3,445.8
Cartera de crédito vigente	2,773.3	3,033.1	2,956.9	2,845.0	2,881.5	3,021.5
Créditos comerciales	1,294.6	1,332.3	1,257.9	1,136.7	1,119.6	1,165.9
Créditos de consumo	1,402.3	1,616.5	1,607.1	1,623.1	1,671.8	1,755.3
Créditos a la vivienda	76.4	84.3	91.8	85.2	90.2	100.4
Cartera de crédito vencida	96.2	165.4	197.7	341.2	400.2	424.2
Créditos vencidos comerciales	48.6	96.7	114.2	177.3	206.7	221.7
Créditos vencidos de consumo	47.1	67.2	82.4	161.8	190.8	199.6
Créditos vencidos a la vivienda	0.5	1.4	1.1	2.1	2.7	2.9
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-124.6	-181.4	-224.8	-341.2	-400.2	-424.2
Otros Activos	246.1	258.0	264.0	272.0	282.4	293.0
Otras cuentas por cobrar ¹	29.5	34.8	32.9	48.2	53.6	59.7
Bienes adjudicados	6.1	10.3	19.1	19.9	25.1	29.3
Inmuebles, mobiliario y equipo	195.6	196.3	193.2	184.6	182.6	181.1
Inversiones permanentes en acciones ²	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1
Otros activos misc. ³	12.8	14.5	16.6	17.3	19.0	20.8
PASIVO	4,480.4	5,372.4	6,207.5	6,452.5	7,178.5	8,035.8
Captación tradicional	4,363.9	5,241.3	6,065.0	6,206.3	6,911.3	7,750.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	1,856.8	2,182.5	2,429.3	2,438.8	2,642.5	2,886.3
Depósitos a plazo	2,507.1	3,058.8	3,635.7	3,767.5	4,268.8	4,863.8
Otras cuentas por pagar	116.1	130.4	141.8	245.2	266.2	284.6
Fondo de previsión social	47.3	54.7	54.4	129.5	137.4	144.1
Fondo de educación cooperativa	11.2	11.6	10.3	18.4	19.1	19.9
Acreed. diversos y otras ⁴	57.4	63.9	77.1	97.4	109.6	120.5
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.4	0.7	0.7	1.0	1.1	1.2
CAPITAL CONTABLE	854.7	946.3	1,079.8	922.4	862.2	862.8
Capital contribuido	123.7	132.8	142.0	142.0	142.0	142.0
Capital ganado	731.0	813.4	937.8	780.4	720.3	720.8
Reservas de capital	601.6	673.7	748.3	864.2	766.6	729.3
Resultado de ejercicios anteriores	-35.8	2.5	0.0	71.1	11.3	-11.6
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	2.2	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
Resultado neto mayoritario	163.1	134.7	187.0	-157.4	-60.2	0.5
Deuda Neta	2,355.2	2,592.8	2,415.2	2,507.7	2,651.4	2,839.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Caja con excepción del 2025.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés.

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados Caja Popular Cerano

Caja Popular Cerano (En millones de pesos)

Periodo	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por intereses	675.8	794.0	846.0	748.5	772.8	851.7
Gastos por intereses (menos)	269.4	333.9	336.5	299.2	311.1	362.0
Margen Financiero	406.4	460.1	509.6	449.3	461.8	489.7
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	18.5	63.7	48.8	120.8	69.2	35.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	387.9	396.4	460.7	328.5	392.6	454.3
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	3.8	6.7	11.0	5.8	8.6	11.8
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	1.0	1.4	1.8	2.3	3.0	3.4
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	7.7	3.2	6.2	3.2	5.5	8.9
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	398.4	404.9	476.1	335.1	403.6	471.6
Gastos de administración y promoción (menos)	235.2	270.2	289.1	492.5	463.8	471.0
RESULTADO NETO	163.1	134.7	187.0	-157.4	-60.2	0.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Caja con excepción del 2025.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	3.4%	5.2%	6.3%	10.7%	12.2%	12.3%
Índice de Morosidad Ajustado	3.4%	5.4%	6.4%	10.8%	12.5%	12.6%
MIN Ajustado	8.0%	7.0%	6.8%	4.5%	5.0%	5.3%
Índice de Eficiencia	56.4%	57.7%	55.1%	108.0%	98.1%	92.9%
ROA Promedio	3.4%	2.5%	2.9%	-2.2%	-0.8%	0.0%
Índice de Capitalización	27.6%	26.8%	29.6%	26.3%	24.9%	23.4%
Nivel de Capitalización	344.5%	335.1%	369.9%	328.7%	310.7%	292.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.3	5.6	5.9	6.3	7.6	8.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	1.5	1.5	1.4	1.4
Spread de Tasas	7.3%	7.0%	6.6%	5.3%	5.2%	5.0%
Tasa Activa	13.9%	14.0%	12.5%	10.2%	9.9%	9.9%
Tasa Pasiva	6.6%	7.0%	5.9%	4.9%	4.7%	4.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Caja con excepción del 2025.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Caja Popular Cerano

Caja Popular Cerano (En millones de pesos)			Anual			
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	163.1	134.7	187.0	-157.4	-60.2	0.5
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	18.5	63.7	48.8	120.8	69.2	35.5
Provisiones preventivas para riesgos crediticios	18.5	63.7	48.8	120.8	69.2	35.5
Flujo Generado por Resultado Neto	181.6	198.4	235.8	-36.6	9.0	36.0
Inversiones en valores	426.8	-665.6	-966.1	-148.7	-562.4	-645.3
Aumento en la cartera de crédito	-819.3	-335.9	38.4	-35.9	-105.7	-175.5
Otras cuentas por cobrar	-3.7	-5.3	1.9	-15.3	-5.4	-6.0
Bienes adjudicados	-4.7	-4.1	-8.8	-0.8	-5.2	-4.3
Captación	514.8	877.4	823.7	141.3	705.0	838.8
Otras cuentas por pagar	9.6	14.3	11.4	103.5	20.9	18.4
Impuestos diferidos (a cargo)	-0.0	0.3	-0.0	0.0	0.0	0.0
Creditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.0	0.0	0.3	0.1	0.1
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-95.9	-164.3	-136.8	31.5	8.9	-13.7
Recursos Generados en la Operación	85.7	34.0	99.1	-5.1	17.9	22.3
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-51.4	-43.1	-53.5	0.0	0.0	0.0
Retiro de aportaciones	-53.5	-43.5	-53.5	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-9.5	-2.4	1.0	8.6	2.0	1.5
Adquisición de mobiliario y equipo	-8.1	-0.7	3.1	8.6	2.0	1.5
Otros	-1.4	-1.7	-2.1	0.0	0.0	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO	24.9	-11.5	46.6	3.5	19.9	23.8
Disponibilidad al principio del periodo	68.4	93.2	81.7	128.3	131.8	151.6
Disponibilidades al final del periodo	93.2	81.7	128.3	131.8	151.6	175.5
Flujo Libre de Efectivo	185.9	199.0	243.6	47.2	14.3	36.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Caja con excepción del 2025.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	163.1	134.7	187.0	-157.4	-60.2	0.5
+ Estimaciones preventivas	18.5	63.7	48.8	120.8	69.2	35.5
- Castigos	1.6	8.3	5.5	4.4	10.2	11.4
+ Otras cuentas por cobrar	-3.7	-5.3	1.9	-15.3	-5.4	-6.0
+ Otras cuentas por pagar	9.6	14.3	11.4	103.5	20.9	18.4
Flujo Libre de Efectivo	185.9	199.0	243.6	47.2	14.3	36.9



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR A- con Perspectiva Estable y de HR2
Fecha de última acción de calificación	4 de febrero de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 4T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler proporcionada por la Caja con excepción del 2024.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

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

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificador 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