



BURSAMÉTRICA CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V

CALIFICACIONES BURSAMÉTRICA CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.					
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	PERSPECTIVA	DOCUMENTO	FECHA
MOODY'S INVESTORS SERVICE					
Escala Nacional	ML B. MX	BB - mx	Positiva	PDF	22-sep-25
HR RATINGS					
Escala Nacional	HR4	HR BB	Estable	PDF	09-oct-25

Moody's Local México (septiembre 2025)

Moody's Local elevó la calificación de emisor en moneda local de largo plazo de Bursamétrica Casa de Bolsa a BB-.mx desde B.mx, manteniendo la perspectiva positiva. La calificación de corto plazo se afirmó en ML B.mx.

La mejora responde al fortalecimiento del capital contable (MXN 247 millones al 2T25 vs. 151 millones un año antes), derivado de conversión de obligaciones subordinadas y aportaciones de capital, así como a la implementación de una nueva estrategia corporativa con cambios en la estructura directiva, control interno y procesos tecnológicos. Al 1S25, la Casa de Bolsa reportó una utilidad neta de MXN 6 millones y un ROA de 0.4%. Moody's destaca que la consolidación de la estrategia y la rentabilidad sostenida podrían generar presiones adicionales al alza.

HR Ratings (octubre 2025)

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BB con Perspectiva Estable y HR4 de corto plazo para Bursamétrica Casa de Bolsa. El informe destaca la fortaleza en capitalización, con aportaciones que incrementaron el capital contable en 62.5%, y una mejoría en rentabilidad, reflejada en un resultado neto positivo de P\$20 millones y un ROA de 0.4%.

La posición propia mantiene un perfil conservador, con 99.87% invertido en instrumentos gubernamentales AAA, y se reconocen avances en criterios ESG, especialmente por la inversión en Bondes G y la gestión ambiental.

HR Ratings anticipa una evolución estable del desempeño financiero y una mayor solidez institucional impulsada por mejoras en gobierno corporativo y eficiencia operativa.

CONTACTOS

Carlo Montoya
+52 (551) 253-5728
Senior Credit Analyst ML
CarloAlexis.GonzalezMontoya@moodys.com

Enrique Reyes Vilchis
+52 (551) 555-5350
Associate ML
Enrique.ReyesVilchis@moodys.com

Vicente Gómez
+52 (551) 555-5304
Ratings Manager ML
Vicente.Gomez@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

México
+52.55.12535700

COMUNICADO DE PRENSA

FE DE ERRATAS: El 24 de septiembre de 2025, el comunicado de prensa fue corregido como sigue:

Se agregaron los factores que pueden generar una baja a la calificación. El comunicado de prensa revisado es el siguiente:

Moody's Local México sube la calificación de emisor de Bursamétrica a BB-.mx, la perspectiva se mantiene positiva

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

CIUDAD DE MÉXICO, MÉXICO

22 de septiembre de 2025

Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V. ("Moody's Local México") subió la calificación de emisor (Calificación de Contraparte Crediticia para Emisores No Bancarios¹) en moneda local a largo plazo a BB-.mx desde B.mx de Bursamétrica Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (BCB), la perspectiva se mantiene positiva. A su vez, se afirmó la calificación de emisor en moneda local de corto plazo en ML B.mx para BCB.

La acción de calificación se resume en el siguiente detalle:

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Bursamétrica Casa de Bolsa, S.A. de C.V.				
Calificación de emisor en moneda local a largo plazo	BB-.mx	Positiva	B.mx	Positiva
Calificación de emisor en moneda local a corto plazo	ML B.mx		ML B.mx	

Fundamentos de la calificación

El incremento de la calificación de emisor en moneda local a largo plazo a BB-.mx para BCB es consecuencia del cambio de estrategia corporativa, así como el robustecimiento de su posición financiera en los últimos 12m. La mejora en las métricas financieras es efecto de un robustecimiento en el capital contable, el cual llegó a MXN 247 millones al cierre de junio 2025, (comparado con los MXN 151 millones en junio 2024). El incremento en el capital es resultado de la conversión de obligaciones subordinadas a capital, así como de una aportación adicional a futuros aumentos de capital, realizados ambos eventos durante el segundo trimestre de 2025. Esto, elimina nuestra preocupación por la continuidad del negocio, ya que, hasta junio

¹ No confundir con la Calificación de Riesgo de Contraparte (CRC). Las CRC se asignan al nivel del emisor y son opiniones respecto de la capacidad de las entidades de cumplir con obligaciones financieras que no constituyen deuda.

de 2025, BCB registra pérdidas acumuladas por MXN 173 millones, lo que representa el 54.2% de su capital social, manteniéndola fuera del umbral de disolución conforme al Artículo 229, Índice V de la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM).

El incremento en el capital contable está acompañado de una nueva estrategia corporativa que, entre otros movimientos, modificó la estructura organizacional, realizando cambios en directivos de primera línea, robusteció comités internos, mejorando los procesos y tomas de decisiones internas, además de que fortaleció el control interno y la infraestructura tecnológica de BCB, cambios que van en línea con la nueva estrategia de convertir a la casa de bolsa en una entidad rentable y con crecimiento constante.

Parte de la nueva estrategia de BCB, respaldada en el nuevo nivel de capitalización, consiste en incrementar las operaciones tanto propias como de terceros en la casa de bolsa, buscando incrementar sostenidamente su rentabilidad. Esto a través de una mayor posición propia en el mercado de deuda, además del manejo de tesorías de clientes institucionales, así como los negocios de banca de inversión, intercambios de divisas, gestión de activos para individuos y el negocio fiduciario, los cuales pretenden fortalecer los ingresos recurrentes de BCB, alejando aún más la condición de incertidumbre material de negocio en marcha. Al primer semestre de 2025, BCB obtuvo una utilidad neta de MXN 6 millones, lo que representa un modesto rendimiento sobre los activos (ROA) 12m de 0.4%, revirtiendo una tendencia negativa con respecto al mismo periodo del año pasado. Será importante para la Casa de Bolsa consolidar los cambios estratégicos que tiene para mantener una rentabilidad sostenida por arriba del punto de equilibrio.

La afirmación de la calificación de emisor en moneda local de corto plazo de ML B.mx de la calificación de corto plazo de BCB toma en consideración la manera en que Moody's Local México opina sobre la capacidad de los emisores en México, en relación con otros emisores locales, para pagar obligaciones de deuda con un vencimiento inicial no superior a 13 meses. En particular en el caso de BCB, Moody's Local México considera que tiene poca capacidad para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.

Fundamentos de la perspectiva

La perspectiva positiva toma en consideración el potencial incremento de las operaciones de BCB, el cual resultaría en la generación de ingresos recurrentes mejorando la rentabilidad, y consecuencia de ello, la capitalización creciente de la casa de bolsa. Asimismo, la perspectiva positiva considera que BCB continuará siendo una compañía en marcha, la cual se encuentra en un proceso de robustecimiento operativo y financiero derivado de la nueva estrategia corporativa, la cual busca incrementar las operaciones, rentabilidad y solvencia de la casa de bolsa.

Factores que pueden generar una mejora o un deterioro de la calificación

Una tendencia positiva en el resultado de la casa de bolsa, que resulte en un ROA por encima del 0.8% en los próximos 12m, sería positivo para la calificación. Se espera que esta rentabilidad sea generada mediante ingresos recurrentes y sostenido de BCB. Asimismo, la formalización de aportaciones para futuros aumentos de capital, junto con la eliminación de la condición de incertidumbre material de negocio en marcha por parte del auditor independiente, podría concretar la perspectiva positiva.

Por otro lado, aunque las presiones a la baja son limitadas debido a la perspectiva positiva, las calificaciones podrían mantenerse en sus niveles actuales si la casa de bolsa solo logra utilidades marginales de operación acompañadas de alta volatilidad y asume mayores riesgos de mercado.

La metodología utilizada en estas calificaciones fue la de Metodología de calificación de instituciones financieras de crédito y casas de bolsa - (26/Jan/2024), favor de entrar a la página <https://moodyslocal.com.mx/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/> para obtener una copia.

Divulgaciones regulatorias

La fecha de la última calificación es 17 de abril de 2024.

El periodo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación de BCB es del 1 de enero de 2022 al 30 de junio de 2025 (Fuente: Moody's Local México, estados financieros de la compañía, Portafolio de Información de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores).

En cumplimiento con los requerimientos regulatorios, Moody's Local México fue informada por BCB que, durante el período de dos meses previo a la fecha del presente, ninguna otra institución calificadora de valores asignó una calificación a los valores a los que se refiere este comunicado de prensa.

Para obtener más información sobre la forma en que se determinan las calificaciones de Moody's Local México consulte la sección de escalas de calificaciones de Moody's Local México y la metodología utilizada, la cual está disponible en: <https://www.moodylocal.com/country/mx>.

Las fuentes de información utilizadas para esta calificación son las siguientes: partes involucradas en la calificación, información pública e información confidencial propiedad de Moody's Local México.

Para obtener más información sobre el alcance de la información provista por el cliente consulte la sección de requerimiento regulatorios en <https://www.moodylocal.com/country/mx>.

Los supuestos utilizados y demás elementos que son considerados para el otorgamiento de la calificación se encuentran establecidos en la metodología utilizada.

Las calificaciones fueron reveladas a la entidad calificada antes de su publicación.

Para consultar la estructura y proceso de votación de los comités de calificación responsables de asignar y monitorear calificaciones, así como los procedimientos para dar seguimiento a la calificación otorgada, la periodicidad de las revisiones, así como los criterios para el retiro o suspensión de la calificación, favor de entrar a la sección de requerimientos regulatorios en <https://www.moodylocal.com/country/mx>.

Con respecto a las calificaciones emitidas en un programa, serie, categoría/clase de deuda o instrumento, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a cada calificación de un bono o nota de la misma serie, categoría/clase de deuda o instrumento emitida con posterioridad o conforme a un programa para el cual las calificaciones son derivadas exclusivamente de calificaciones existentes, de acuerdo con las prácticas de calificación de Moody's Local México. Con respecto a las calificaciones emitidas sobre una entidad proveedora de soporte, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a la acción de calificación referente al proveedor de soporte y en relación a cada acción de calificación particular de instrumentos cuyas calificaciones derivan de las calificaciones crediticias de la entidad proveedora de soporte. Para mayor información, favor de consultar la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad correspondiente en <https://www.moodylocal.com/country/mx>.

Con respecto a cualquier entidad y/o instrumento calificado afectado que reciba apoyo crediticio directo de la(s) principal(es) entidad(es) a que se refiere esta acción de calificación, y cuyas calificaciones pudieran cambiar como resultado de esta acción de calificación, las revelaciones regulatorias serán aquellas asociadas con la entidad garante.

Existen excepciones a este enfoque para efectos de las siguientes revelaciones, en caso de ser aplicables en la jurisdicción: Servicios Auxiliares, Revelación a la entidad calificada, Revelación de la entidad calificada.

Esta calificación crediticia puede ser modificada al alza/baja con base en cambios futuros en la situación financiera del Emisor/Instrumento, y cualquier modificación se hará sin que Moody's Local México sea responsable en consecuencia.

Las revelaciones regulatorias contenidas en este comunicado de prensa aplican a la calificación crediticia y, de ser aplicable, a la perspectiva de la calificación o revisión de calificación respectiva.

Moody's Local México considera que la calidad de la información disponible sobre la entidad, obligación o crédito calificado es satisfactoria para efectos de emitir una calificación.

Moody's Local México adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza para asignar una calificación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's Local México considera confiables, incluyendo, cuando corresponde, terceros independientes. Sin embargo, Moody's Local México no es una firma de auditoría y no verifica, certifica o valida de manera independiente la información que recibe en su proceso de calificación.

Favor de entrar a Escalas de Calificaciones de Moody's Local México en <https://www.moodylocal.com/country/mx> para mayor información sobre el significado de cada categoría de calificación y la definición de incumplimiento y recuperación.

Favor de ir a la sección de calificaciones en la página en <https://www.moodylocal.com/country/mx> para consultar la última acción de calificación y el historial de calificación. La fecha en que fueron publicadas por primera vez algunas calificaciones data de tiempos antes de que las calificaciones de Moody's Local México fueran totalmente digitalizadas y es posible que no exista información exacta. Consecuentemente, Moody's Local México proporciona una fecha que considera que es la más confiable y exacta con base en la información que tiene disponible. Para mayor información, visite nuestro portal <https://www.moodylocal.com/country/mx>.

Las calificaciones emitidas por Moody's Local México son opiniones de la calidad crediticia de valores y/o sus emisores y no son una recomendación para invertir en dichos instrumentos y/o emisor.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody's.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

Bursamétrica CB
LP
HR BB
Perspectiva
Estable

Bursamétrica CB
CP
HR4

2023
HR BB
Perspectiva Estable

2024
HR BB
Perspectiva Estable

2025
HR BB
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Juan José Ramos

juan.ramos@hrratings.com

Analista



Cecile Solano

cecile.solano@hrratings.com

Asociada



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BB con Perspectiva Estable y HR4 para Bursamétrica

La ratificación de las calificaciones para Bursamétrica¹ se basa en la posición de solvencia observada en los últimos 12 meses (m), considerando que el índice de capitalización de la Casa de Bolsa disminuyó a niveles de 14.7% al corte de junio de 2025 (2T25), en comparación con el 35.2% observado al 2T24 (vs. 36.1% en un escenario base). El comportamiento del índice de capitalización se atribuye a un incremento de 229.0% de los activos ponderados a riesgo total, a pesar de que el capital contable de Bursamétrica incrementó 62.5% al 2T25, debido a aportaciones de capital 12m de P\$78.0m. Con respecto a la rentabilidad, si bien Bursamétrica no reportó pérdidas continúa con bajos niveles de rentabilidad al reportar un resultado neto 12m de P\$20.0m en junio de 2025, equivalente a un ROA Promedio de 0.4%, en línea con lo esperado por HR Ratings en un escenario base (vs. -P\$12.0m y -0.5% en junio de 2024; P\$10.1m y 0.3% en un escenario base). El comportamiento resultado neto observado se atribuye a que el margen neto aumentó a 2.1%, el índice de eficiencia disminuyó a 56.0% al 2T25 y se observaron P\$14.0m de impuestos a favor (vs. -1.6%, 65.6% y P\$11.0m al 2T24; -0.3%, 70.9% y P\$5.0m en un escenario base).

Con respecto al análisis de factores ESG, se modificó la etiqueta del factor de Política y Enfoque Ambiental a *Superior* debido que Bursamétrica reportó una posición propia por P\$99.5m en Bonos de Desarrollo del Federal; también se modificó la etiqueta del factor de Capital Humano y Riesgo Reputacional a *Promedio* debido a que el índice de rotación fue de 16.7% al 2T25 (vs. 11.0% al 2T24). No obstante, la Casa de Bolsa mantiene etiquetas de *Limitado* en la mayoría de los factores de Gobernanza, debido a una alta rotación en el cuerpo directivo, el consejo de administración y la estructura de los comités. Además, la Casa

¹ Bursamétrica Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Bursamétrica y/o la Casa de Bolsa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

de Bolsa recibió ocho multas por un monto de P\$20.2m en los últimos 12m, de las cuales siete fueron declaradas con nulidad, de acuerdo con información de la CNBV².

Supuestos y Resultados: Bursamétrica

	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T24	2T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Valores en Custodia**	18,456.0	18,886.0	15,602.0	17,872.0	17,343.0	18,884.1	19,264.6	19,652.8	18,323.2	18,692.4	19,069.1
Ingresos Netos de la Operación 12m**	466.0	545.0	408.0	497.0	416.0	611.6	630.8	635.2	587.3	543.8	540.9
Gastos de Administración 12m**	-489.0	-539.0	-404.0	-491.0	-435.0	-606.9	-613.2	-614.9	-611.2	-618.5	-618.6
Resultado Neto 12m**	-12.0	20.0	30.0	18.0	-9.0	18.9	23.0	23.8	-30.8	-97.0	-88.2
ROA Promedio	-0.5%	0.4%	0.5%	0.5%	-0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	-0.5%	-1.3%	-0.4%
Margen Neto	-1.6%	2.1%	3.9%	2.3%	-1.2%	1.7%	1.9%	1.8%	-2.8%	-8.4%	-2.6%
Índice de Eficiencia	65.6%	56.0%	53.0%	61.8%	58.4%	54.5%	49.6%	48.5%	56.0%	53.3%	50.2%
VAR a Capital Global	3.9%	2.6%	7.5%	4.4%	2.9%	2.6%	2.3%	2.1%	2.6%	3.4%	6.1%
Índice de Capitalización	35.2%	14.7%	21.3%	27.7%	19.0%	14.1%	14.7%	15.3%	11.4%	6.0%	4.2%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base y de estrés.

**Millones de Pesos

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Disminución en los indicadores de solvencia al presentar un índice de capitalización de 14.7% al 2T25 (vs. 35.2% al 2T24 y 36.1% en un escenario base). El comportamiento del índice de capitalización se debe a un crecimiento de 229.0% de los activos ponderados por riesgo total, debido a la estrategia de la Casa de Bolsa para la optimización de su capital.
- Mejora en los niveles de rentabilidad, reflejado en un ROA promedio de 0.4% al 2T25 (vs. -0.5% al 2T24 y 0.3% en un escenario base). Los ingresos netos de la operación ascendieron a P\$545.0m en junio de 2025 (vs. P\$434.0m en junio de 2024), impulsados por la utilidad por compraventa y las comisiones y tarifas cobradas. Además, se observó una mejora en el índice de eficiencia, el cual cerró en 56.0% al 2T25 (vs. 65.6% al 2T24 y 70.9% en un escenario base).
- Contracción anual del -4.1% en las cuentas de orden, con un saldo de P\$21,646.0m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$22,577.0m en junio de 2024 y P\$25,392.7m en un escenario base). El comportamiento de las cuentas de orden se explica por la disminución de 39.4% de las operaciones de administración a P\$21,646.0m (vs. P\$22,577.0m en junio de 2024 y P\$25,392.7m en un escenario base); sin embargo, los clientes en cuentas corrientes limitaron la contracción de las cuentas de orden al aumentar 1,653.3% a P\$263.0m (vs. P\$15.0m en junio de 2024 y P\$16.9m en un escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- Estabilidad en la posición de solvencia de la Casa de Bolsa, con un Índice de Capitalización de 15.3% al cierre de 2027. Se estima que la posición de solvencia se mantenga en niveles bajos a comparación de lo observado históricamente debido al incremento de los activos sujetos a riesgo, en línea con la estrategia de la Casa de Bolsa.
- Rentabilidad estable con un ROA promedio de 0.3% para los años proyectados. Se estima que la Casa de Bolsa presente resultados positivos como resultado del incremento de la utilidad por compraventa y los ingresos por intereses

² Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

netos; no obstante, la generación de utilidades se vería limitada por un incremento de los gastos de administración debido a los esfuerzos para incrementar el volumen de operaciones.

Factores Adicionales Considerados

- **Baja diversificación en la distribución de sus líneas de negocio.** Al cierre del 2T25, la utilidad neta por compraventa representa en 91.9% de sus fuentes de ingresos (vs. 94.8% al cierre del 2T24).
- **Pasivos contingentes 12m por P\$20.2m al corte de junio de 2025.** En los últimos 12m la Casa de Bolsa recibió ocho sanciones, las cuales se encuentran asociadas a los siguientes conceptos: prevención de lavado de dinero y no documentar la comunicación con clientes.
- **Elevada concentración en los 10 clientes principales, los cuales acumulan el 92.0% de los valores de los clientes al 2T25 (vs. 90.6% al 2T24).** Lo anterior se explica por la captación institucional que mantiene la Casa de Bolsa y por el alto volumen que mantienen estos clientes.
- **Perfil de bajo riesgo en la posición propia.** La Casa de Bolsa cuenta con P\$8,756.1m invertidos en instrumentos con una calificación equivalente a AAA.
- **Disminución del perfil de riesgo de la Casa de Bolsa, al contar con un VaR del 2.6% al 2T25 (vs. 3.9% al 2T24).** La Casa de Bolsa tuvo un incremento en su Capital Global Promedio 12m, lo cual permitió que su indicador de riesgo tuviera una mejora.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Generación de resultados netos positivos que resulten en un ROA Promedio superior a 0.5% de manera sostenida.** Un incremento en el indicador de rentabilidad de la Empresa, de manera sostenida en los siguientes periodos, se vería como un factor positivo para la calificación.
- **Estabilidad en la estructura del consejo de administración, estructura de los comités internos y la alta dirección de la Casa de Bolsa.** En caso de que HR Ratings observe estabilidad en la estructura organizacional con un bajo índice de rotación del cuerpo directivo y el consejo de administración, la calificación podría revisarse al alza.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Reducción del índice de capitalización por debajo del 13.0% de forma sostenida.** Una presión en los niveles de solvencia a través de una menor generación de utilidades y/o pérdidas netas constantes podría presionar la solvencia de la Casa de Bolsa, hasta ubicarse por debajo de los niveles mínimos requeridos por la regulación.
- **Menores niveles de rentabilidad durante dos periodos consecutivos.** En caso de que el ROA promedio se coloque por debajo de 0.3% o el margen neto sea menor a 1.0% durante dos periodos consecutivos, la calificación podría ser revisada la baja.
- **Disminución en la proporción de la posición propia en instrumentos de alta calidad.** En caso de que la Casa de Bolsa mantenga una posición que no sea mayoritariamente en instrumentos de calificación crediticia AAA, la calificación podría verse afectada negativamente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Reporte de Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la fortaleza financiera de Bursamétrica Casa de Bolsa. Para mayor detalle sobre la calificación asignada por HR Ratings se puede consultar el reporte de calificación inicial con fecha de 15 de octubre de 2018, así como los reportes de revisión subsecuentes. Estos reportes pueden ser consultados en la página web: www.hrratings.com.

Evento Relevante

Cambios en el Consejo de Administración

En abril de 2025, la Asamblea General de Accionistas aprobó la designación de un nuevo Presidente del Consejo de Administración, debido a la jubilación del anterior Presidente. El nuevo Presidente cuenta con 36 años de experiencia en el sector financiero desempeñando roles como *trader*, *broker*, fundador y director general de diversas instituciones financieras. Además, se aprobó un incremento del número de consejeros totales ocho a nueve y el número de consejeros independientes de tres a seis, por lo que se observó una independencia del 66.7% (vs. 37.5% al 2T24) en el Consejo de Administración. Finalmente, se observó una rotación del 47.5% en el consejo de administración debido a la sustitución de cuatro consejeros.

Figura 1. Estructura del Consejo de Administración

	2T24	2T25
Miembros de Consejo	8	9
Consejeros independientes	3	6
% de independencia	37.5%	66.7%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Casa de Bolsa.

Perfil de la Casa de Bolsa

Bursamétrica Casa de Bolsa recibió por parte de la CNBV la autorización para operar como casa de bolsa en septiembre de 2018. Su modelo de negocios está enfocado en proporcionar a sus inversionistas servicios de *asset management*, operativos y administrativos, ofreciendo una atención personalizada con servicios de asesoría y ejecución. El enfoque de la Casa de Bolsa son primordialmente segmentos institucionales, entidades gubernamentales, *high networth individuals*, instituciones financieras participantes del mercado como mesas de dinero de otras casas de bolsa y bancos, y personas físicas para la planeación financiera y administración de portafolios.

Resultados Observados vs. Proyectados

A continuación, se detalla el análisis de la situación financiera de Bursamétrica en los últimos 12 meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés, proyectados en el reporte de calificación 10 de octubre de 2024.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 2. Supuestos y Resultados

	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2024	
	2T24	2T25	2T25* Base	2T25* Estrés
Cuentas de Orden**	22,577.0	21,646.0	25,392.7	24,410.5
Valores en Custodia de Clientes**	18,456.0	18,886.0	20,757.7	19,954.8
Ingresos Netos por Comisiones y Tarifas 12m**	15.0	27.0	17.8	14.6
Utilidad por Compraventa Neta 12m**	442.0	501.0	491.9	346.9
Ingresos por Intereses Netos 12m**	-17.0	-6.0	25.8	5.3
Ingresos Netos de la Operación 12m**	466.0	545.0	564.0	381.5
Gastos de Administración 12m**	-489.0	-539.0	-558.9	-469.8
Resultado Neto 12m**	-12.0	20.0	10.1	-64.9
ROA Promedio	-0.5%	0.4%	0.3%	-2.2%
Margen Neto	-1.6%	2.1%	1.3%	-10.4%
Índice de Eficiencia	65.6%	56.0%	70.9%	75.5%
VAR a Capital Global	3.9%	2.6%	4.1%	6.2%
Índice de Capitalización	35.2%	14.7%	36.1%	18.3%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 en el reporte con fecha de publicación del 10 de octubre de 2024.

**Millones de Pesos

Evolución de Valores en Custodia y Cuentas de Orden

Al cierre de junio de 2025, las cuentas de orden de la Casa de Bolsa disminuyeron -4.1% anualmente, con un monto de P\$21,646.0m (vs. P\$22,577.0m en junio de 2024 y P\$25,392.7m en un escenario base). El comportamiento de las cuentas de orden se asocia a que las operaciones de administración disminuyeron -39.4% con un saldo de P\$2,487.0m, que se compara con los P\$4,106.0m observados en junio de 2024 y los P\$4,618.1m esperados en el escenario base. No obstante, los clientes en cuentas corrientes limitaron la contracción de las cuentas de orden, ya que se incrementaron 1,653.3% a P\$263.0m (vs. P\$15.0m en junio de 2024 y P\$16.9m en un escenario base). Por otro lado, las operaciones en custodia aumentaron 2.3% con un monto de P\$18,886.0m (vs. P\$18,456.0m en junio de 2024 y P\$20,757.7m en un escenario base) y las cuentas de registro propias pasaron de P\$0.0m a P\$10.0m en junio de 2025 (vs. P\$97.1m en un escenario base).

Ingresos y Gastos

Las comisiones y tarifas cobradas netas 12m acumularon P\$27.0m en junio de 2025, equivalente a un crecimiento anual de 80.0% comparado con el monto de P\$15.0m observado en 2024 (vs. P\$17.8m en un escenario base). En este sentido, las comisiones y tarifas cobradas 12m crecieron 41.4% con un monto de P\$41.0m, debido a que anteriormente la Casa de Bolsa no cobraba comisiones para la compraventa de valores como parte de su estrategia comercial (vs. P\$29.0m en junio de 2024 y P\$ 35.2m en el escenario base). Por su parte, las comisiones y tarifas pagadas, las cuales se atribuyen principalmente a INDEVAL, CCV, BMV y BIVA, se mantuvieron sin cambios al sumar P\$14.0m en junio de 2025 (vs. P\$14.0m en junio de 2024 y P\$17.4m en un escenario base).

Los ingresos por asesoría financiera que provienen de la banca de inversión decrecieron 6.7% al pasar de P\$15.0m en junio de 2024 a P\$14.0m en junio de 2025 (vs. P\$19.1m en un escenario base). Con ello, los resultados por servicios exhibieron un saldo de P\$41.0m en junio de 2025, lo cual es 36.7% superior lo observado en junio de 2024 (vs. P\$30.0m en junio de 2024 y P\$36.9m en un escenario base).

Por su parte, la utilidad por compraventa 12m continuó con la tendencia al alza observada en la revisión anterior, con un saldo de P\$501.0m y un crecimiento anual de 13.3% al corte de junio de 2025, con lo que se mantiene como la principal fuente de

ingresos de Bursamétrica (vs. P\$442.0m en junio de 2024 y P\$491.9m en un escenario base). Mientras tanto, las pérdidas por intereses netas 12m tuvieron una disminución del -64.7% al tener una pérdida de -P\$6.0m (vs. -P\$17.0m en junio de 2024), como resultado del mayor crecimiento de los ingresos por intereses 12m, con un incremento anual de 60.0%, en comparación del 52.1% de aumento de los gastos por intereses 12m.

En cuanto a los resultados por valuación razonable 12m, estos acumularon P\$6.0m al cierre de junio de 2025 que resulta en una contracción anual de -33.3% (vs. P\$9.0m en junio de 2024 y 6.9% en un escenario base). Como resultado de lo anterior, el margen financiero por intermediación 12m cerró en P\$501.0m, que se compara con los P\$434.0m observados en junio de 2024 y los P\$524.0m esperados en el escenario base. Además, se observaron otros ingresos de la operación por P\$3.0m (vs. P\$2.0m en junio de 2024 y P\$2.4m en un escenario base).

Por su parte, los gastos de administración 12m, los cuales están conformados principalmente por gastos en el desarrollo de sistemas, crecimiento de la operación a través de contratación de personal y comisiones a referenciadores y promotores, cerraron en P\$539.0m en junio de 2025, equivalente a un crecimiento de 10.2% en comparación a los P\$489.0m en junio de 2024 (vs. P\$558.9m en un escenario base). En consecuencia, el índice de eficiencia de la Casa de Bolsa se ubicó en 56.0%, una mejora comparada con el 65.6% observado al 2T24 (vs. 70.9% en un escenario base). La mejora en el índice de eficiencia se atribuye a que los ingresos netos de la operación 12m incrementaron 17.0%, mientras que los gastos de administración 12m aumentaron 10.2%.

Rentabilidad y Solvencia

El resultado de la operación 12m incrementó a P\$6.0m en junio de 2025 (vs. -P\$23.0m en junio de 2024 y P\$5.1m en un escenario base), debido al incremento del margen neto y la mejora en la eficiencia. Adicionalmente, la Casa de Bolsa reportó impuestos a favor 12m por P\$14.0m en junio de 2025 (vs. P\$11.0m en junio de 2024 y P\$5.0m en un escenario base) derivado de las pérdidas acumuladas en ejercicios anteriores, por lo que el resultado neto 12m se vio beneficiado y alcanzó P\$20.0m (vs. -P\$12.0m en junio de 2024 y P\$10.1m en un escenario base). Con esto, el ROA promedio de Bursamétrica se ubicó en 0.4% (vs. -0.5% en junio de 2024 y 0.3% en un escenario base).

Por otro lado, el capital contable de la Casa de Bolsa incrementó a P\$247.0m en junio de 2025 (vs. P\$152.0m en junio de 2024 y P\$162.1m en un escenario base) debido a la conversión de P\$58.0m de obligaciones subordinadas y P\$20.0m de aportaciones para futuros aumentos a capital. No obstante, la posición de solvencia de la Casa de Bolsa presentó una contracción en los últimos 12m debido a un crecimiento de 229.0% de los activos ponderados por riesgo total debido a la estrategia de la Casa de Bolsa de optimizar el uso de capital, con ello, el índice de capitalización se cerró en 14.7% al 2T25 (vs. 35.2% al 2T24 y 36.1% en un escenario base). Finalmente, en términos del perfil de riesgo de la Casa de Bolsa, esta mostró una disminución en el VAR a Capital Global, el cual cerró en 2.6% al 2T25 (vs. 3.9% al 2T24 y 4.1% en un escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

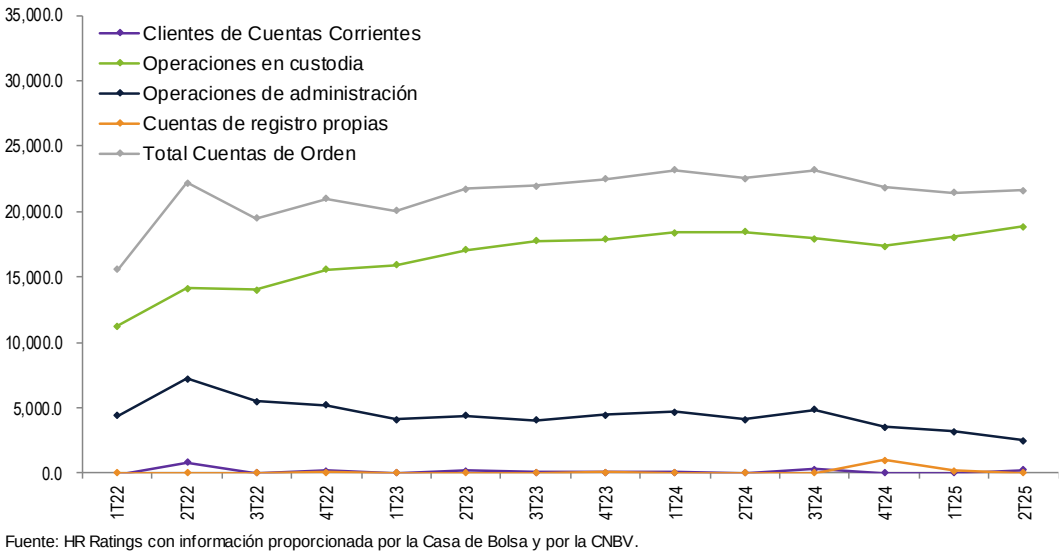


HR RATINGS

Evolución de las Cuentas de Orden

Las cuentas de orden de Bursamétrica decrecieron -4.1% al pasar de P\$22,577.0m en junio de 2024 a P\$21,646.0m en junio de 2025. Dicho comportamiento se atribuye a un menor saldo de operaciones en administración, las cuales presentaron una contracción de -39.4% con un monto en junio de 2025, las cuales concentraron el 11.5% de las cuentas de orden (vs. P\$4,106.00m y 18.2% en junio de 2024). Por otro lado, las operaciones en custodia se mantuvieron como la principal cuenta, al concentrar el 87.2% de las cuentas de orden con un saldo de P\$18,886.0m en junio de 2025 (vs. P\$ 18,456.00m y 81.7% en junio de 2024). Los clientes de cuentas corrientes presentaron un saldo de P\$263.0m y una concentración de 1.2% (vs. P\$15.0m y 0.1% en junio de 2024). Por último, las cuentas de registro propias concentraron el 0.0% de la cartera con un monto de P\$10.0m en junio de 2025 (vs. P\$0.0m y 0.0% en junio de 2024).

Figura 3. Distribuciones de las Cuentas de Orden



Posición Propia

La posición propia de Bursamétrica incrementó 255.9% al acumular P\$8,756.1m al corte de junio de 2025, comparado con los P\$2,460.3m observados en junio de 2024. Adicionalmente, la Casa de Bolsa mantuvo un perfil de riesgo bajo, ya que, 99.87% se concentra en instrumentos de deuda gubernamentales con calificación de AAA y el 0.13% restante se colocó en instrumentos privados con calificación de AAA (vs. 99.97% y 0.03% al 2T24). En consideración de HR Ratings, la Casa de Bolsa continúa con una adecuada composición en su posición propia manteniendo el perfil de riesgo bajo.

Figura 4. Posición Propia

Emisión	Monto*	Calificación
LF BONDESF	5,364.8	AAA
IM BPAG	2,313.1	AAA
95 PEMEX	358.1	AAA
BI CETES	316.0	AAA
LD BONDESD	252.4	AAA
LG BONDESG	99.5	AAA
M BONOS	17.4	AAA
92 FEFA	16.9	AAA
91 FIMUBCB	11.2	AAA
S UDIBONO	3.9	AAA
95 CFECB	2.0	AAA
IQ BPAG	0.7	AAA
Total	8,756.1	
vs. 2T24	2,460.3	

Fuente: HR Ratings con información interna de la Casa de Bolsa.

*Millones de pesos

Líneas de Contraparte

Al cierre de junio de 2025, Bursamétrica reportó 27 líneas con un monto autorizado de P\$270.0m contratadas con distintas instituciones financieras. Se considera que la Casa de Bolsa mantiene una adecuada posición de liquidez, con la cual será capaz de expandir y llevar a cabo su plan de negocios, además de solventar su operación.

Distribuciones de los Ingresos Netos por Línea de Negocio

En cuanto a los ingresos netos 12m por línea de negocio, al cierre de junio de 2025 la utilidad de compraventa neta se mantuvo como la principal fuente de ingresos de Bursamétrica al concentrar el 91.9% de los ingresos netos, con un monto de P\$501.0m en junio de 2025 (vs. 94.8% y P\$442.0m en junio de 2024). La mayor utilidad neta por compraventa se atribuye a un incremento en el número de operaciones realizadas en los últimos 12m, principalmente en la mesa de dinero y capitales.

En segundo lugar, se encontraron las comisiones y tarifas netas 12m, que incrementaron su participación con una concentración de 5.0% y un saldo de P\$27.0m debido a un aumento de las comisiones y tarifas cobradas por compraventa (vs. 3.2% y P\$15.0m en junio de 2024). En tercer lugar, los ingresos por asesoría financiera redujeron su participación al concentrar el 2.6% de los ingresos netos 12m con un saldo de P\$14.0m en junio de 2025 (vs. 3.2% y 15.0% en junio de 2024). En cuarto lugar, se encontró el resultado por valuación razonable con el 1.1% y P\$6.0m (vs. 1.9% y P\$9.0m en junio de 2024), seguido de los otros ingresos (egresos) de la operación con el 0.6% y P\$3.0m (vs. 0.4% y P\$2.0m en junio de 2024). Finalmente, los ingresos netos por intereses presentaron una pérdida de -P\$6.0m y representaron el -1.1% de los ingresos netos 12m (vs. -P\$17.0m y -3.6% en junio de 2024).



@HRRATINGS



HR RATINGS

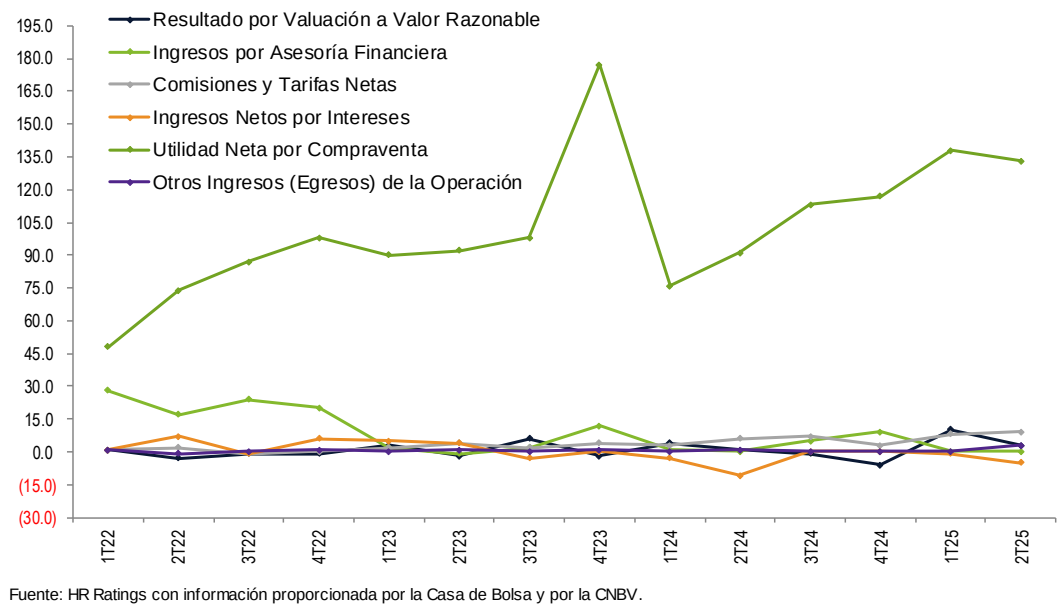


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 5. Distribución de los Ingresos



Principales Clientes

Los diez clientes principales de Bursamétrica acumularon un saldo de P\$17,696.2m al cierre de junio de 2025, equivalente a un crecimiento anual de 5.6% en comparación a los P\$16,757.8m observados en 2024. Del mismo modo, la concentración sobre el total de valores de clientes se incrementó de 90.6% al 2T24 a 92.0% al 2T25, debido a que el total de valores de clientes creció únicamente 4.0% con un monto de P\$19,236.2m (vs. P\$18,489.7m en junio de 2024). Adicionalmente, la base de clientes aumentó 4.0% de 819 clientes al 2T24 a 852 clientes al 2T25.

En particular, el cliente principal de la Casa de Bolsa es una caja de ahorro con un saldo de P\$14,985m y una concentración sobre valores de clientes del 77.9% (vs. P\$13,576m y 73.4% en junio de 2024). En segundo lugar, se encontró un fideicomiso con un saldo de P\$1,367m concentrando el 7.1% (vs. P\$1,290m y 7.0% en junio de 2024). El 7.0% restante se encontró distribuido entre los otros ocho clientes principales con un saldo de P\$1,345m (vs. 10.2% y P\$1,891.8m en junio de 2024). HR Ratings considera que la Casa de Bolsa muestra una elevada concentración en los clientes principales, sin embargo; esto es derivado del volumen en sus operaciones, por lo que HR Ratings dará seguimiento al comportamiento y concentración de los clientes principales.

Figura 6. Clientes Principales

Cliente	Saldo*	% de Valores de Clientes
Cliente 1	14,984.6	77.9%
Cliente 2	1,366.6	7.1%
Cliente 3	370.2	1.9%
Cliente 4	250.9	1.3%
Cliente 5	250.5	1.3%
Cliente 6	169.2	0.9%
Cliente 7	130.0	0.7%
Cliente 8	63.3	0.3%
Cliente 9	57.1	0.3%
Cliente 10	53.6	0.3%
TOTAL	17,696.2	92.0%
vs. 2T24	16,757.8	90.6%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Casa de Bolsa.

*Millones de pesos

Manejo de VaR

El riesgo de la Casa de Bolsa aumentó considerablemente al 2T25, al cerrar en P\$6.8m; no obstante, el VaR promedio 12m se disminuyó con un monto de P\$3.8m (vs. P\$1.7m y P\$4.3m en junio de 2024). Esto es resultado de que la Casa de Bolsa se mantenga en línea con su límite prudencial de riesgo, dado que cuentan con la mayoría de sus inversiones en valores gubernamentales o semi gubernamentales. Por otro lado, al considerar el Capital Global promedio de P\$130.4m, el VaR a Capital Global se ubicó en 2.6% al 2T25 (vs. P\$131.1m y 3.9% al 2T24).

Análisis de Factores ESG

Análisis de Factores Ambientales

Política y Enfoque Ambiental de la Casa de Bolsa: *Superior*

Bursamétrica desarrolló e implementó una política de enfoque ambiental, la cual implica mantener al menos el 5.0% del capital neto en bonos verdes, por lo que reportó una posición propia de P\$99.5m en Bonos de Desarrollo del Federal al 2T25 (vs. P\$0.0m al 2T24). Adicionalmente, se encuentra en proceso de revisión del marco legal para incorporación de productos verdes en su cartera, lo que permitirá a los clientes acceder a inversiones relacionadas con la sustentabilidad; se estima que el Consejo de Administración apruebe dichos productos durante el 3T25. Además, cuenta políticas internas para reducir el impacto ambiental y utilizar energías renovables. Debido al desarrollo e implementación de la política para la inversión en bonos verdes, se cambia la etiqueta de este factor de *Promedio* a *Superior*.

Análisis de Factores Sociales

Capital Humano y Riesgo Reputacional: *Promedio*

La Casa de Bolsa tiene un código de ética y un manual de conducta para abordar posibles conflictos que puedan dañar la reputación de Bursamétrica. Estos manuales delimitan y especifican las acciones que no cumplen con las prácticas del mercado saludables y establecen sanciones para esos actos. De igual manera, tienen un proceso para detectar, analizar y responder a posibles riesgos reputacionales; este proceso comienza con el análisis diario de noticias e información que podría involucrar a la Casa de Bolsa y personas relacionadas. Posteriormente, se lleva a cabo la gestión de información, donde el Director General y el Comité de Riesgos son responsables de evaluar los posibles efectos a los que estaría expuesta

Bursamétrica y determinar qué medidas se deben tomar para reducir el riesgo reputacional. Finalmente, se lleva a cabo la acción de contención y se monitorea la situación si aplica.

Por otro lado, la Casa de Bolsa reportó 105 colaboradores al inicio del 2T24, 99 colaboradores al cierre del 2T25 y 17 bajas a lo largo de los 12m, que resulta en un índice de rotación de 16.7% al 2T25 (vs. 11.0% al 2T24), el incremento en la rotación de la Casa de Bolsa se atribuye a que está realizó una reestructuración de su personal. Referente a la capacitación, la Casa de Bolsa impartió 806 horas de capacitación a un total de 127 colaboradores, que resulta en un promedio 6.3 horas por colaborador, por debajo de las 20.0 horas consideradas como sanas prácticas corporativas. Debido a los moderados niveles de rotación observados en la Casa de Bolsa al 2T25 y 2T24, se modifica la etiqueta de este factor de *Limitado* a *Promedio*.

Análisis de Gobierno Corporativo

Normatividad Interna y Políticas de Integridad: *Limitado*

La Casa de Bolsa realizó una reestructura de sus comités internos de trabajo, mediante: i) la creación de un comité de tecnología, integrado y presidido por un miembro independiente; ii) un aumento de los consejeros independientes de todos los comités y iii) la integración de nuevos miembros debido a la contratación de personal. Por ejemplo, el comité de riesgos tiene un nuevo presidente, se incorporaron dos consejeros independientes y se sustituyeron tres miembros. A consideración de HR Ratings, creación del comité de tecnología y el incremento de miembros independientes a los comités fortalece la normatividad interna de la Casa de Bolsa; no obstante, derivado a las constantes modificaciones a la estructura de los comités se mantiene la etiqueta de *Limitado* para este factor.

Calidad de la Administración y la Alta Dirección: *Limitado*

En abril de 2025, la Asamblea de Accionistas aprobó: i) la sustitución del Presidente del Consejo debido a la jubilación del anterior Presidente, ii) el incremento de los Consejeros Independientes de cuatro a seis y iii) la integración de cuatro nuevos miembros debido a la contratación de nuevo personal directivo. Como resultado de lo anterior, el Consejo de Administración se compone por nueve miembros con una independencia de 66.7% y una experiencia promedio por miembro de 24.8 años. HR Ratings considera que el incremento en los niveles de independencia del Consejo de Administración y el perfil de los consejeros favorece la calidad de la administración de la Casa de Bolsa; sin embargo, el consejo de administración presentó un índice de rotación de 47.5% al 2T25, lo cual se considera un área de oportunidad.

En cuanto a la Alta Dirección, al 2T25 Bursamétrica reportó seis directivos, los cuales cuentan con de 24.8 años de experiencia promedio en el sector financiero. La trayectoria de los directivos les permite cumplir con sus responsabilidades de la manera más eficiente y en línea con el plan de negocios de la Casa de Bolsa; no obstante, en los últimos doce meses se observó un índice de rotación de 42.9% en el cuerpo directivo de la Bolsa. A consideración de HR Ratings la Casa de bolsa presentó una alta rotación en su cuerpo directivo y el consejo de administración, por lo que se mantiene la etiqueta de *Limitado* a este factor. En caso de que se observe estabilidad en la estructura organizacional con un bajo índice de rotación del cuerpo directivo y el consejo de administración en los próximos periodos, esta etiqueta podría modificarse.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Promedio*

Para cumplir con los requerimientos regulatorios y mantenerse en línea con las necesidades actuales del negocio Bursamétrica realizó cambios a su infraestructura tecnológica, entre los cuales destacan: i) el desarrollo e implantación de un nuevo sistema de mercado de dinero de desarrollo propio, ii) instalación de infraestructura y aplicaciones de DRP, iii) mejoras en los procesos para la emisión de estados de cuenta iv) despliegue de la nueva versión de la aplicación de INDEVAL. Adicionalmente, Bursamétrica cuenta con adecuados sistemas automatizados, como sistemas de contabilidad, gestión de portafolios y saldos, distribución de ordenes de fondos de inversión, monitoreo del mercado de capitales, y gestión de riesgos operativos y de mercado, y de comunicación con las autoridades correspondientes.

Transparencia y Pasivos Contingentes: *Limitado*

A la fecha del presente reporte, la Casa de Bolsa ha presentado históricamente en tiempo y forma sus estados financieros a los reguladores correspondientes y entrega de forma periódica la información de seguimiento requerida por HR Ratings. Adicionalmente, el dictamen de los ejercicios 2024 y 2023 no presentó salvedades, contrario a lo observado en la revisión anterior. En este sentido, la opinión del auditor externo menciona: “En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos están preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los Criterios de contabilidad aplicables a las casas de bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).”

No obstante, es importante mencionar que el Auditor Externo considera que la Casa de Bolsa cuenta con incertidumbre material de negocio en marcha dado que acumula pérdidas acumuladas por P\$179.0m y P\$170.0m en 2024 y 2023 respectivamente con un capital social de P\$250.0m para ambos años. Al cierre del 2024, los estados financieros no cuentan con ajustes relacionados a la valuación y clasificación de los activos y pasivos que podrían ser tomados en cuenta en caso de que Bursamétrica no pudiera continuar como negocio en marcha. HR Ratings considera que dicha opinión del auditor es independiente a nuestra opinión; sin embargo, se dará seguimiento al comportamiento financiero de la Casa de Bolsa, y la capacidad que esta tenga para poder lograr un punto de equilibrio y con ello, una fortaleza en el capital contable de la Casa de Bolsa.

Riesgo de Marco Regulatorio: *Limitado*

Bursamétrica se encuentra sujeta a la supervisión prudencial de la CNBV en materia de Prevención de Lavado de Dinero y por el Banco de México ante la Ley del Banco de México en materia de operaciones con divisas y operaciones de reporte. En este sentido, de acuerdo con información de la CNBV de 2022 a 2025 la Casa de Bolsa recibió 13 sanciones, por un total de P\$42.0m donde las principales conductas sancionadas son: prevención de lavado de dinero, no cumplir con lo relativo al artículo 224 de la ley de mercado de valores y no documentar la comunicación con clientes. La Casa de Bolsa reportó que cinco sanciones se declararon como nulas y siete fueron impugnadas.

Riesgos por Posición Propia: *Superior*

Al cierre de junio de 2025, la Casa de Bolsa cuenta con una posición propia de P\$8,756.1m, la cual está compuesta en su mayoría por instrumentos gubernamentales, los cuales cuentan con una calificación equivalente a HR AAA, lo que indica un bajo riesgo crediticio. En opinión de HR Ratings, Bursamétrica cuenta con una adecuada posición propia.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Análisis de Escenarios

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por Bursamétrica para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago de la Casa de Bolsa, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago de la Casa de Bolsa y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación:

Figura 7. Supuestos y Resultados: Bursamétrica

	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Valores en Custodia	22.0%	14.5%	-3.0%	8.9%	2.0%	2.0%	-6.8%	2.0%	2.0%
Gastos de Administración	47.3%	21.8%	-16.3%	47.0%	3.1%	0.7%	-7.5%	-7.4%	-0.5%
Resultado Neto 12m	29.5%	21.5%	-11.4%	39.5%	1.0%	0.3%	-0.6%	1.2%	0.0%
ROA Promedio	0.5%	0.5%	-0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	-0.5%	-1.3%	-0.4%
Margen Neto	3.9%	2.3%	-1.2%	1.7%	1.9%	1.8%	-2.8%	-8.4%	-2.6%
Índice de Eficiencia	53.0%	61.8%	58.4%	54.5%	49.6%	48.5%	56.0%	53.3%	50.2%
VAR a Capital Global	7.5%	4.4%	2.9%	2.6%	2.3%	2.1%	2.6%	3.4%	6.1%
Índice de Capitalización	21.3%	27.7%	19.0%	14.1%	14.7%	15.3%	11.4%	6.0%	4.2%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Salles Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

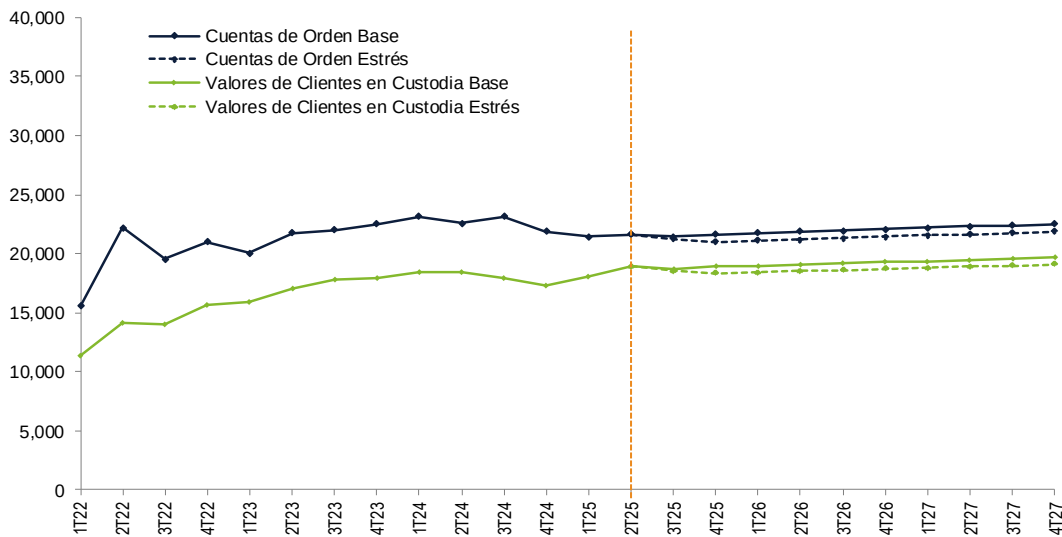
*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base y de estrés.

Escenario Base

Valores en Custodia y Cuentas de Orden

Se estima que las cuentas de orden se mantengan en los niveles históricos mostrados por Casa de Bolsa al cerrar en P\$21,643m y P\$22,524.9m en 2025 y 2027 respectivamente (vs. P\$21,874.0m en 2024). Específicamente, los clientes cuentas corrientes alcanzarían P\$263.0m en 2025 y P\$273.7m en 2027, las operaciones en custodia se ubicarían en P\$18,884.1 y P\$19,652.8m, las operaciones de administración serían de P\$2,486.8m y P\$2,588.0m, finalmente, las cuentas de registró propias alcanzarían P\$10.0m y P\$10.4m (vs. P\$18.0m, P\$17,343.0m, P\$3,513.0m y P\$1,000.0m en 2024).

Figura 8. Cuentas de Orden vs. Valores en Custodia (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información dictaminada de la Casa de Bolsa y trimestral de la CNBV.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base y de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

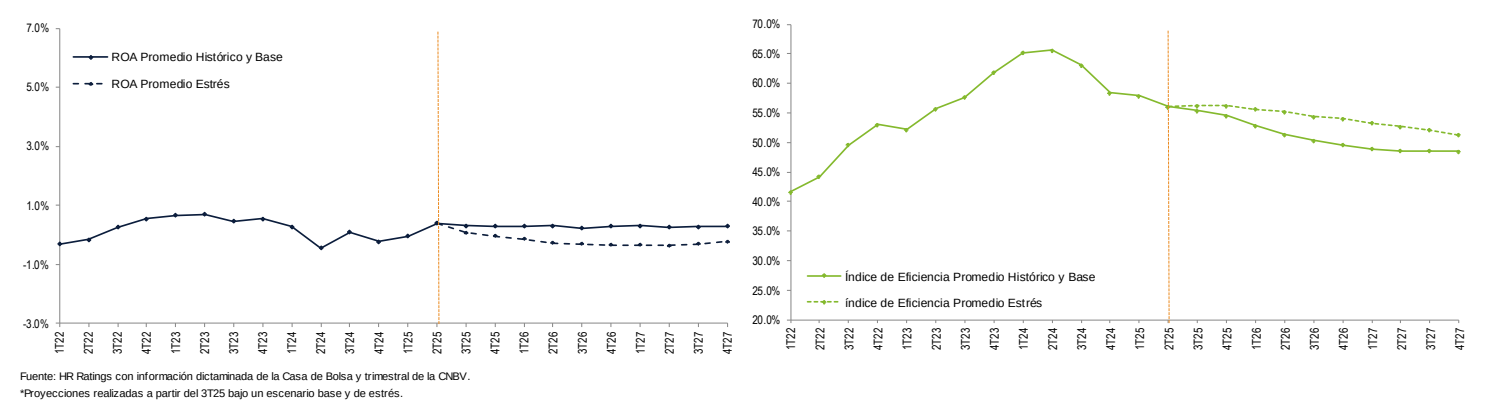
Ingresos y Egresos

Se espera que los ingresos por comisiones y tarifas presenten un crecimiento promedio de 16.4% con un saldo de P\$48.4m en 2025 y P\$49.6m en 2027 (vs. P\$33.0m en 2024), en línea con la estrategia comercial de la Casa de Bolsa. Adicionalmente, se espera que las comisiones y cuotas pagadas se mantengan en P\$14.0m durante los años proyectados (vs. P\$14.0m en 2024). Por su parte, los ingresos por asesoría financiera mostrarían un crecimiento moderado al exhibir un saldo de P\$15.0m y P\$16.5m en 2025 y 2027 respectivamente (vs. P\$15.0m en 2024). Por lo anterior, se observaría un resultado por servicios de P\$49.4m y P\$52.1m en 2025 y 2027 respectivamente (vs. P\$34.0m en 2024)

En 2025 se espera un incremento en la utilidad por compraventa a niveles de P\$553.0m, también se estiman ingresos por intereses de P\$480.9m, gastos por intereses de P\$491.2m y resultado por valuación razonable por P\$15.9m; que resulta en un margen financiero por intermediación de P\$558.6m (vs. P\$397.0m, P\$30.2.0m, P\$316.0m y P\$381.0m en 2024). Posteriormente, se esperan otros ingresos de la operación por P\$3.6m, que resulta en ingresos totales de la operación de P\$611.6m. Para 2027, se estima un margen financiero por intermediación de P\$600.0m, por lo cual los ingresos totales de la operación alcanzarían P\$653.3m.

En 2025, los gastos de administración se incrementarían a P\$606.9m debido a los esfuerzos de la Casa de Bolsa para incrementar el volumen de sus operaciones; no obstante, el índice de eficiencia mejoraría al cerrar en 54.5% gracias al incremento de los ingresos brutos de la operación (vs. P\$435.0m y 58.4% en 2024). En 2027, los gastos de administración erogarían P\$619.9m, que resulta en un índice de eficiencia de 48.5%. Es importante mencionar que se estima que Bursamétrica presente impuestos a la utilidad diferidos por P\$14.2m en 2025 como resultado de las pérdidas acumuladas; sin embargo, en 2027 se observarían impuestos sobre la renta por P\$10.0m. Como resultado de la anterior, el resultado neto cerraría en P\$18.9m con un ROA promedio de 0.3% en 2025 y P\$23.4m y 0.3% en 2027.

Figura 9. ROA Promedios vs. Índice de Eficiencia (Histórico, Base y Estrés)



Solvencia

Finalmente, se estima que Bursamétrica continúe optimizando su capital contable al presentar un índice de capitalización de 14.1% y 15.3% en 2025 y 2027 respectivamente (vs. 19.0% en 2024). Por otro lado, al analizar el riesgo de Bursamétrica se estima que el VaR a Capital Global se mantenga en 2.6% y 2.1% al cierre del 2025 y 2027 (vs. 2.9% al cierre de 2023).



@HRRATINGS



HR RATINGS

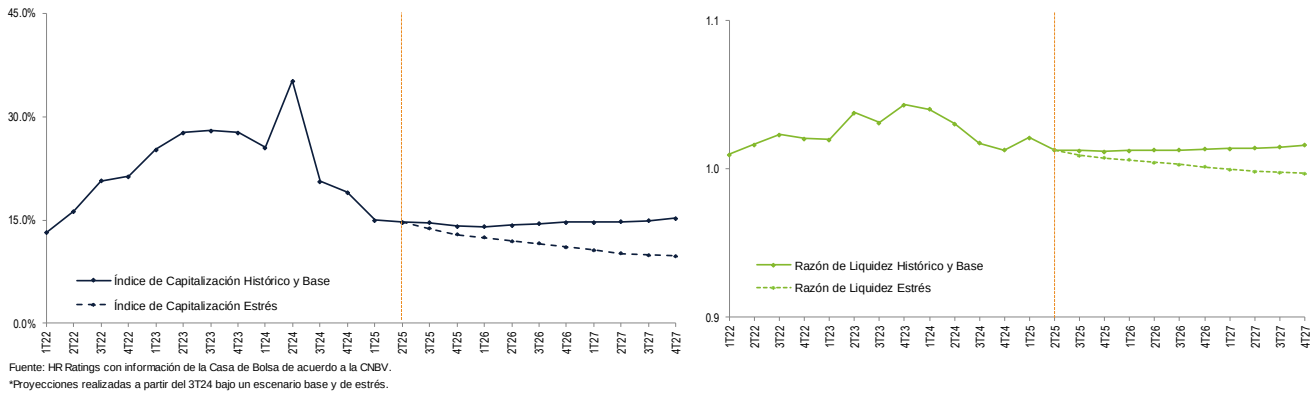


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 10. Índice de Capitalización vs. Razón de Liquidez (Histórico, Base y Estrés)



Escenario Estrés

El escenario de estrés realizado por HR Ratings considera un entorno económico negativo que afecte el desempeño financiero de la Casa de Bolsa, llevando a Bursamétrica a niveles de máximo estrés. Las principales afectaciones a la situación financiera de la Casa de Bolsa son las siguientes:

- Se espera que las Operaciones en custodia presenten un crecimiento promedio de -0.9% en los años proyectados, con un monto de P\$18,323.2m y P\$19,069.1m en 2025 y 2027 (vs. P\$18,884.1 y P\$19,652.8m en un escenario base).
- El resultado por servicios mostraría un saldo de P\$45.3m y P\$35.6m en 2025 y 2027 respectivamente (vs. P\$49.4m y P\$52.1m en un escenario base).
- A raíz de un menor volumen en las operaciones, se espera que la utilidad por compraventa igual se vea afectada, al cerrar en P\$541.7m y P\$560.3m (vs. P\$553.0m y P\$588.3m en un escenario base).
- En el escenario de estrés se espera que la Casa de Bolsa tenga resultado negativo en los ingresos por intereses netos, al cerrar con un promedio de -P\$32.0m en los tres años proyectados. Esto daría como resultado que el margen financiero por intermediación se ubique en P\$534.36m y P\$530.7m al cierre de 2025 y 2027 (vs. P\$558.6m y P\$600.0m en un escenario base).
- Por otro lado, se espera que los gastos de administración tengan un incremento, derivado de los esfuerzos para aumentar el volumen de las operaciones. Se estima que estos cierren en P\$611.2m en 2025 y P\$628.7m en 2026 (vs. P\$606.9m y P\$619.9m en un escenario base). Esto daría como resultado que la Casa de Bolsa cierre con un índice de eficiencia de 56.2% y 51.2% en 2025 y 2027 (vs. 54.5% y 48.5% en un escenario base).
- Como resultado de un menor volumen de ingresos, se espera que la Casa de Bolsa tenga resultados negativos al cerrar en -P\$2.3m en 2024 y -P\$26.2m en 2025 y 2027 (vs. P\$18.9m y P\$23.4m en un escenario base). Lo anterior daría como resultado un ROA Promedio de -0.0% y -0.2% al cierre del 4T25 y 4T27 (vs. 0.3% en un escenario base).
- Finalmente, como resultado de las constantes pérdidas, se espera que el índice de capitalización de la Casa de Bolsa se ubique en 12.9% al 4T25 y 9.8% al 4T26 (vs. 14.1% y 15.3% en un escenario base). De igual forma, el VaR a Capital Global se espera que se ubique en 2.5% y 2.8% al 4T25 y 4T27 (vs. 2.6% y 2.1% en un escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero Bursamétrica CB

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Activos	4,616.0	2,417.0	6,868.0	7,274.6	7,584.4	7,906.0	2,738.0	6,612.0
Disponibilidades	86.0	92.0	59.0	53.6	57.6	66.5	34.0	40.0
Inversiones en Valores	4,307.0	2,042.0	6,088.0	6,695.5	6,967.3	7,250.2	2,470.0	6,073.0
Cuentas por cobrar ¹	66.0	107.0	550.0	335.0	362.6	392.5	69.0	322.0
Deudores por liquidación de operaciones	28.0	43.0	500.0	5.2	5.6	6.1	0.0	5.0
Otros	38.0	64.0	50.0	329.8	357.0	386.4	69.0	317.0
Inmuebles mobiliario y equipo	6.0	5.0	4.0	4.0	4.0	4.0	5.0	4.0
Impuestos diferidos (a favor)	41.0	53.0	63.0	79.4	78.7	78.7	58.0	72.0
Otros activos ²	110.0	118.0	104.0	107.2	114.0	114.0	102.0	101.0
Pasivos	4,458.0	2,241.0	6,701.0	7,013.8	7,300.6	7,598.8	2,586.0	6,365.0
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	4,305.0	2,035.0	5,421.0	6,954.6	7,237.0	7,530.8	2,459.0	6,308.0
Otras cuentas por pagar ³	64.0	113.0	1,191.0	48.2	52.6	57.0	38.0	46.0
Obligaciones subordinadas en circulación	69.0	73.0	69.0	11.0	11.0	11.0	69.0	11.0
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar	20.0	20.0	20.0	0.0	0.0	0.0	20.0	0.0
Capital contable	158.0	176.0	167.0	260.9	283.8	307.2	152.0	247.0
Capital contribuido	350.0	343.0	343.0	420.0	420.0	420.0	343.0	420.0
Capital ganado	-192.0	-167.0	-176.0	-159.1	-136.2	-112.8	-191.0	-173.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Sallaz Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.

1. Cuentas por Cobrar. Partes relacionadas, Operaciones pendientes por liquidar e IVA a favor.
2. Otros Activos. Pagos anticipados, Erogaciones preoperativas, Depósitos en garantía y Seguros.
3. Otras Cuentas por Pagar. Provisiones, Beneficio a los empleados e Impuestos por pagar.

Cuentas de Orden	21,021.0	22,482.0	21,874.0	21,643.8	22,080.0	22,524.9	22,577.0	21,646.0
Cientes cuentas corrientes	166.0	61.0	18.0	263.0	268.3	273.7	15.0	263.0
Operaciones en Custodia	15,602.0	17,872.0	17,343.0	18,884.1	19,264.6	19,652.8	18,456.0	18,886.0
Operaciones de Administración	5,197.0	4,463.0	3,513.0	2,486.8	2,536.9	2,588.0	4,106.0	2,487.0
Cuentas de registro propias	56.0	86.0	1,000.0	10.0	10.2	10.4	0.0	10.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Sallaz Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Bursamétrica CB

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Comisiones y tarifas cobradas	16.0	26.0	33.0	48.4	48.6	49.6	16.0	24.0
Comisiones y cuotas pagadas	-14.0	-14.0	-14.0	-14.0	-14.0	-14.0	-7.0	-7.0
Ingresos por asesoría financiera	89.0	15.0	15.0	15.0	15.7	16.5	1.0	0.0
Resultado por servicios	91.0	27.0	34.0	49.4	50.4	52.1	10.0	17.0
Utilidad por compraventa	307.0	457.0	397.0	553.0	574.7	588.3	167.0	271.0
Ingresos por intereses	354.0	291.0	302.0	480.9	588.4	615.2	115.0	213.0
Gastos por intereses	-341.0	-285.0	-316.0	-491.2	-593.3	-612.2	-129.0	-219.0
Resultado por valuación a valor razonable	-4.0	5.0	-2.0	15.9	9.5	8.7	5.0	13.0
Margen financiero por intermediación	316.0	468.0	381.0	558.6	579.3	600.0	158.0	278.0
Otros ingresos (egresos) de la operación	1.0	2.0	1.0	3.6	1.2	1.2	1.0	3.0
Ingresos (egresos) totales de la operación	408.0	497.0	416.0	611.6	630.8	653.3	169.0	298.0
Gastos de administración	-404.0	-491.0	-435.0	-606.9	-613.2	-619.9	-198.0	-302.0
Resultado de la operación	4.0	6.0	-19.0	4.7	17.7	33.4	-29.0	-4.0
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades causados	26.0	12.0	10.0	14.2	5.3	-10.0	5.0	9.0
Resultado neto	30.0	18.0	-9.0	18.9	23.0	23.4	-24.0	5.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Salazar Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Metricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ROA Promedio	0.5%	0.5%	-0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	-0.5%	0.4%
Margen Neto	3.9%	2.3%	-1.2%	1.7%	1.9%	1.8%	-1.6%	2.1%
Índice de Eficiencia	53.0%	61.8%	58.4%	54.5%	49.6%	48.5%	65.6%	56.0%
VAR a Capital Global	7.5%	4.4%	2.9%	2.6%	2.3%	2.1%	3.9%	2.6%
Índice de Capitalización	21.3%	27.7%	19.0%	14.1%	14.7%	15.3%	35.2%	14.7%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Salazar Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo Bursamétrica CB

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado neto	30.0	18.0	-9.0	18.9	23.0	23.4	-24.0	5.0
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo	24.0	19.0	26.0	13.0	0.0	0.0	13.0	13.0
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	2.0	2.0	1.0	1.0	0.0	0.0	1.0	1.0
Amortizaciones de activos intangibles	18.0	22.0	25.0	12.0	0.0	0.0	12.0	12.0
Otros ajustes por partidas asociadas con actividades de inversión	4.0	-5.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	2,495.0	2,265.0	-4,046.0	-607.5	-271.9	-282.9	-428.0	15.0
Cambio en cuentas por cobrar	-24.0	-41.0	-443.0	215.0	-27.6	-29.9	38.0	228.0
Cambio en otros activos operativos (neto)	-23.0	-27.0	-12.0	-23.5	-6.2	0.0	3.0	-10.0
Cambio en otras cuentas por pagar	45.0	49.0	1,078.0	-1,142.8	4.4	4.4	-75.0	-1,145.0
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	-2,494.0	-2,270.0	3,386.0	1,533.6	282.4	293.8	424.0	887.0
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	0.0	4.0	-4.0	-58.0	0.0	0.0	-4.0	-58.0
Pago de impuestos a la utilidad	-26.0	-12.0	-10.0	-9.0	0.0	0.0	-5.0	-9.0
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	47.0	5.0	-34.0	-80.4	4.0	8.8	-58.0	-94.0
Actividades de inversión								
Cobros por disposiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	0.0	1.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	0.0	1.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en el capital social	0.0	0.0	0.0	75.0	0.0	0.0	0.0	75.0
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	0.0	0.0	0.0	75.0	0.0	0.0	0.0	75.0
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	47.0	6.0	-33.0	-5.4	4.0	8.8	-58.0	-19.0
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	39.0	86.0	92.0	59.0	53.6	57.6	92.0	59.0
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	86.0	92.0	59.0	53.6	57.6	66.5	34.0	40.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Salléz Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero Bursamétrica CB

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Activos	4,616.0	2,417.0	6,868.0	7,319.7	7,572.8	7,836.5	2,738.0	6,612.0
Disponibilidades	86.0	92.0	59.0	48.1	42.3	35.5	34.0	40.0
Inversiones en Valores	4,307.0	2,042.0	6,088.0	6,695.5	6,967.3	7,250.2	2,470.0	6,073.0
Cuentas por cobrar ¹	66.0	107.0	550.0	389.6	359.4	331.5	69.0	322.0
Deudores por liquidación de operaciones	28.0	43.0	500.0	6.1	5.6	5.1	0.0	5.0
Otros	38.0	64.0	50.0	383.6	353.8	326.3	69.0	317.0
Inmuebles mobiliario y equipo	6.0	5.0	4.0	4.0	4.0	4.0	5.0	4.0
Impuestos diferidos (a favor)	41.0	53.0	63.0	77.9	91.1	106.6	58.0	72.0
Otros activos ²	110.0	118.0	104.0	104.7	108.7	108.7	102.0	101.0
Pasivos	4,458.0	2,241.0	6,701.0	7,080.0	7,359.3	7,641.4	2,586.0	6,365.0
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	4,305.0	2,035.0	5,421.0	7,030.3	7,315.7	7,612.8	2,459.0	6,308.0
Otras cuentas por pagar ³	64.0	113.0	1,191.0	49.8	43.6	28.6	38.0	46.0
Obligaciones subordinadas en circulación	69.0	73.0	69.0	0.0	0.0	0.0	69.0	11.0
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar	20.0	20.0	20.0	0.0	0.0	0.0	20.0	0.0
Capital contable	158.0	176.0	167.0	239.7	213.5	195.1	152.0	247.0
Capital contribuido	350.0	343.0	343.0	420.0	420.0	420.0	343.0	420.0
Capital ganado	-192.0	-167.0	-176.0	-180.3	-206.5	-224.9	-191.0	-173.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Sallé Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario estrés.

1. Cuentas por Cobrar. Partes relacionadas, Operaciones pendientes por liquidar e IVA a favor.
2. Otros Activos. Pagos anticipados, Erogaciones preoperativas, Depósitos en garantía y Seguros.
3. Otras Cuentas por Pagar. Provisiones, Beneficio a los empleados e Impuestos por pagar.

Cuentas de Orden	21,021.0	22,482.0	21,874.0	21,000.9	21,424.1	21,855.8	22,577.0	21,646.0
Cientes cuentas corrientes	166.0	61.0	18.0	255.2	260.3	265.5	15.0	263.0
Operaciones en Custodia	15,602.0	17,872.0	17,343.0	18,323.2	18,692.4	19,069.1	18,456.0	18,886.0
Operaciones de Administración	5,197.0	4,463.0	3,513.0	2,412.9	2,461.5	2,511.1	4,106.0	2,487.0
Cuentas de registro propias	56.0	86.0	1,000.0	9.7	9.9	10.1	0.0	10.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Sallé Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados Bursamétrica CB

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Comisiones y tarifas cobradas	16.0	26.0	33.0	44.8	36.5	31.8	16.0	24.0
Comisiones y cuotas pagadas	-14.0	-14.0	-14.0	-14.5	-13.5	-12.7	-7.0	-7.0
Ingresos por asesoría financiera	89.0	15.0	15.0	15.0	15.7	16.5	1.0	0.0
Resultado por servicios	91.0	27.0	34.0	45.3	38.7	35.6	10.0	17.0
Utilidad por compraventa	307.0	457.0	397.0	541.7	520.6	560.3	167.0	271.0
Ingresos por intereses	354.0	291.0	302.0	470.8	570.3	609.6	115.0	213.0
Gastos por intereses	-341.0	-285.0	-316.0	-494.1	-604.7	-648.0	-129.0	-219.0
Resultado por valuación a valor razonable	-4.0	5.0	-2.0	15.9	9.5	8.7	5.0	13.0
Margen financiero por intermediación	316.0	468.0	381.0	534.3	495.8	530.7	158.0	278.0
Otros ingresos (egresos) de la operación	1.0	2.0	1.0	3.6	1.2	1.2	1.0	3.0
Ingresos (egresos) totales de la operación	408.0	497.0	416.0	583.2	535.7	567.4	169.0	298.0
Gastos de administración	-404.0	-491.0	-435.0	-611.4	-623.1	-628.7	-198.0	-302.0
Resultado de la operación	4.0	6.0	-19.0	-28.2	-87.4	-61.3	-29.0	-4.0
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades causados	26.0	12.0	10.0	26.0	61.2	42.9	5.0	9.0
Resultado neto	30.0	18.0	-9.0	-2.3	-26.2	-18.4	-24.0	5.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Saliez Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario estrés.

Metricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ROA Promedio	0.5%	0.5%	-0.2%	-0.0%	-0.3%	-0.2%	-0.5%	0.4%
Margen Neto	3.9%	2.3%	-1.2%	-0.2%	-2.3%	-1.5%	-1.6%	2.1%
Índice de Eficiencia	53.0%	61.8%	58.4%	56.2%	54.1%	51.2%	65.6%	56.0%
VAR a Capital Global	7.5%	4.4%	2.9%	2.5%	2.5%	2.8%	3.9%	2.6%
Índice de Capitalización	21.3%	27.7%	19.0%	12.9%	11.1%	9.8%	35.2%	14.7%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Saliez Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo Bursamétrica CB

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado neto	30.0	18.0	-9.0	-2.3	-26.2	-18.4	-24.0	5.0
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo	24.0	19.0	26.0	13.0	0.0	0.0	13.0	13.0
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	2.0	2.0	1.0	1.0	0.0	0.0	1.0	1.0
Amortizaciones de activos intangibles	18.0	22.0	25.0	12.0	0.0	0.0	12.0	12.0
Otros ajustes por partidas asociadas con actividades de inversión	4.0	-5.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	2,495.0	2,265.0	-4,046.0	-607.5	-271.9	-282.9	-428.0	15.0
Cambio en cuentas por cobrar	-24.0	-41.0	-443.0	160.4	30.2	27.9	38.0	228.0
Cambio en otros activos operativos (neto)	-23.0	-27.0	-12.0	-19.6	-17.2	-15.5	3.0	-10.0
Cambio en otras cuentas por pagar	45.0	49.0	1,078.0	-1,141.2	-6.2	-15.0	-75.0	-1,145.0
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	-2,494.0	-2,270.0	3,386.0	1,609.3	285.5	297.0	424.0	887.0
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	0.0	4.0	-4.0	-69.0	0.0	0.0	-4.0	-58.0
Pago de impuestos a la utilidad	-26.0	-12.0	-10.0	-9.0	0.0	0.0	-5.0	-9.0
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	47.0	5.0	-34.0	-85.9	-5.7	-6.8	-58.0	-94.0
Actividades de inversión								
Cobros por disposiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	0.0	1.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	0.0	1.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en el capital social	0.0	0.0	0.0	75.0	0.0	0.0	0.0	75.0
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	0.0	0.0	0.0	75.0	0.0	0.0	0.0	75.0
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	47.0	6.0	-33.0	-10.9	-5.7	-6.8	-58.0	-19.0
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	39.0	86.0	92.0	59.0	48.1	42.3	92.0	59.0
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	86.0	92.0	59.0	48.1	42.3	35.5	34.0	40.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Salazar Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Índice de Capitalización. Capital Neto 12m / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Eficiencia a Ingresos. Gastos de Administración 12m / Ingresos Brutos de la Operación 12m.

Ingresos Brutos. Comisiones y Tarifas Cobradas + Utilidad por Compraventa + Ingresos por Intereses + Resultado por Valuación a Valor Razonable.

Ingresos Netos. Comisiones y Tarifas Cobradas + Utilidad por Compraventa + Ingresos por Intereses + Resultado por Valuación a Valor Razonable + Otros Ingresos de la Operación) – (Comisiones y Tarifas Pagadas + Pérdida por Compraventa + Gastos por Intereses + Otros Egresos de la Operación.

Margen Operativo. Resultado de la Operación 12m / Ingreso Bruto de la Operación 12m.

Margen Neto. Resultado Neto 12m / Ingreso Bruto de la Operación 12m.

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

VaR a Capital Global. Promedio del VaR Prom. 12m / Capital Global 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 Casas de Bolsa (México), Agosto 2022
Calificación anterior	HR BB / Perspectiva Estable / HR4
Fecha de última acción de calificación	10 de octubre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 - 2T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Salles Sainz – Grant Thornton, S.C proporcionada por la Casa de Bolsa.
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 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