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

ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIONES CREDITICIAS 2026				
CALIFICADORA	ANTERIOR 2025	ACTUAL 2026	PERSPECTIVA	FECHA
MOODY'S LOCAL MÉXICO	LP: BB-.mx CP: ML B.mx	LP: BB-.mx CP: ML B.mx	Positiva -- Positiva	01-oct-26
HR RATINGS	LP: HR BB CP: HR4	LP: HR BB+ CP: HR4	Estable -- Estable	05-oct-26

Moody's Local México (octubre 2026)

Moody's Local México afirmó la calificación de emisor en moneda local de largo plazo en BB-.mx y la de corto plazo en ML B.mx; la perspectiva permanece positiva. La agencia reconoce el fortalecimiento patrimonial de Bursamétrica: el capital contable aumentó a MXN 252 millones al cierre de 2025 desde MXN 167 millones en 2024, tras la conversión parcial de obligaciones subordinadas y la formalización de aportaciones para futuros aumentos de capital. A junio de 2026, la Casa de Bolsa mantuvo liquidez de 107.0% e índice de capitalización de 14.5%, aunque el ROA de -0.09% evidencia una generación de utilidades todavía limitada y volátil. Conclusión: la perspectiva positiva descansa en consolidar el plan de negocio, diversificar ingresos y generar resultados recurrentes sin debilitar la liquidez, la capitalización ni el control de riesgos.

HR Ratings (octubre 2026)

HR Ratings elevó la calificación de largo plazo de HR BB a HR BB+, mantuvo la perspectiva estable y ratificó HR4 para el corto plazo. La acción refleja el fortalecimiento del gobierno corporativo: mayor estabilidad en comités y dirección, menor rotación del Consejo y del cuerpo directivo, y estados financieros 2025 sin salvedades ni incertidumbre material de negocio en marcha. También destaca la mejora de solvencia, con índice de capitalización de 17.0% al 2T26 (14.7% un año antes) y VaR a capital global de 2.0% (2.6% al 2T25), además de una posición propia invertida en instrumentos equivalentes a AAA. El principal punto de seguimiento es la rentabilidad: resultado neto de 12 meses de -P$7 millones y ROA de -0.1%, ante gastos administrativos creciendo más rápido que los ingresos. Conclusión: el alza reconoce una institución más sólida y estable; recuperar utilidades sostenibles será el principal reto.

Fuente: comunicados de Moody's Local México del 1 de octubre de 2026 y de HR Ratings del 5 de octubre de 2026.

+52 55 1328 3936
+52 55 1328 3930

servicioaclientes@bcbcasadebolsa.com

Torre Mural. Av. Insurgentes Sur 1605-piso 17,
San José Insurgentes, Benito Juárez, 03900
Ciudad de México, CDMX

CONTACTOS

Carlo Montoya
Associate Director-Credit Analyst
+52 (55) 1555-5342 tel
CarloAlexis.GonzalezMontoya@moodys.com

Felix Sanchez
Director-Credit Analyst
+52 (55)1253-5700 tel
Felix.Sanchez@moodys.com

Vicente Gómez Facio
Ratings Manager
+52 (55) 1555-5304 tel
Vicente.Gomez@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

México
+52.55.1253.5700

COMUNICADO DE PRENSA

Moody's Local México afirma la calificación de Bursamétrica en BB-.mx, la perspectiva se mantiene positiva

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

CIUDAD DE MÉXICO, MÉXICO

1 de octubre de 2026

Moody's Local MX S.A. de C.V. ("Moody's Local México") afirmó hoy la calificación de emisor (Calificación de Contraparte Crediticia para Emisores No Bancarios[1]) en moneda local a largo plazo de BB-.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.

La acción de calificación se resume en el siguiente detalle:

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Calificación de emisor en moneda local a largo plazo	BB-.mx	Positiva	BB-.mx	Positiva
Calificación de emisor en moneda local a corto plazo	ML B.mx		ML B.mx	

[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.

Fundamentos de la calificación

La calificación de BB-.mx refleja el fortalecimiento de la posición patrimonial de la Casa de Bolsa, apoyado por la conversión parcial de obligaciones subordinadas en acciones y la formalización de aportaciones para futuros aumentos de capital. Como resultado, el capital contable aumentó a MXN 252 millones al cierre de 2025, desde MXN 167 millones en 2024, mientras que las pérdidas acumuladas disminuyeron de manera relevante respecto a años previos. Si bien a junio de 2026 las pérdidas acumuladas mostraron un incremento como resultado de la generación limitada de utilidades, mayores inversiones orientadas al fortalecimiento de la operación y gastos extraordinarios asociados a la reorganización y liquidación de personal, la Casa de Bolsa se mantiene fuera del supuesto de disolución previsto en la regulación y ha reducido significativamente las presiones relacionadas con la continuidad del negocio.

La afirmación también considera que el desempeño financiero continúa en proceso de consolidación. A junio de 2026, el rendimiento sobre activos promedio se ubicó en -

0.09%, reflejando que la generación de utilidades todavía es limitada y volátil. No obstante, BCB mantiene una adecuada liquidez de 107.0% y un índice de capitalización de 14.5%, niveles que respaldan su capacidad para absorber pérdidas y sostener sus operaciones.

Fundamento de la Perspectiva

La perspectiva de Moody's Local México para la calificación de BCB para los siguientes 12 a 18 meses es positiva y refleja la expectativa de que la Casa de Bolsa continúe avanzando en la ejecución de su estrategia de negocio, consolidando el crecimiento de sus operaciones y generando resultados positivos de manera recurrente. Asimismo, considera que el fortalecimiento patrimonial realizado en los últimos periodos permitirá acompañar dicho crecimiento, manteniendo adecuados niveles de liquidez, capitalización y control de riesgos. La perspectiva también incorpora la reducción de los riesgos asociados a la continuidad del negocio observada durante los últimos años.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

La calificación de BCB podría concretar la perspectiva positiva en caso de que la Casa de Bolsa logre consolidar la ejecución de su plan de negocio mediante una generación recurrente y sostenible de ingresos que le permitan fortalecer su capital de manera orgánica. Asimismo, una mejora consistente en los indicadores de rentabilidad, respaldada por mayores ingresos recurrentes y eficiencias operativas, junto con el mantenimiento de niveles adecuados de capitalización y liquidez durante el crecimiento de sus operaciones, generaría presiones al alza. Adicionalmente, será relevante la consolidación de sus nuevas líneas de negocio, reflejada en una mayor diversificación y estabilidad de las fuentes de ingresos.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

La perspectiva positiva podría estabilizarse en caso de que la Casa de Bolsa registre pérdidas operativas recurrentes que presionen su generación interna de capital y limiten el fortalecimiento de su capital. Asimismo, una reducción en Índice de Capitalización sostenido por debajo del 13.0%, un incremento significativo en la exposición a riesgos de mercado, crédito o liquidez, o un crecimiento de los gastos por encima de los ingresos que retrase la consolidación de una rentabilidad sostenible, podrían estabilizar la perspectiva.

Otras divulgaciones

La metodología utilizada en estas calificaciones fue la de Metodología de calificación de instituciones financieras de crédito y casas de bolsa – 26-01-2024 , 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 22 de septiembre de 2025.

El periodo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación de Bursametrica Casa de Bolsa, S.A. de C.V. es del 1 de enero de 2022 al 30 de junio de 2026 (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 Bursametrica Casa de Bolsa, S.A. de C.V. 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.moodyslocal.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.moodyslocal.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.moodyslocal.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.moodyslocal.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.moodyslocal.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.moodyslocal.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.moodyslocal.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.

© 2026 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 LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, 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, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS 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 o evaluación 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 evaluación 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 o evaluación 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, COMERCIABILIDAD 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.moodys.com bajo el capítulo de "*Investor Relations – Corporate Governance – Charter and Governance Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy*" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - 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 Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Calificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en ingles) 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. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. 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 Casa de Bolsa

Bursamétrica Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Bursamétrica CB LP	Bursamétrica CB CP
HR BB+	HR4
Perspectiva Estable	

Instituciones Financieras
5 de octubre de 2026
A NRSRO Rating*

2024	2025	2026
HR BB	HR BB	HR BB+
Perspectiva Estable	Perspectiva Estable	Perspectiva Estable



Roberto Soto
roberto.soto@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable



Juan José Ramos
juan.ramos@hrratings.com
Analista



Luis Rodriguez
luis.rodriguez@hrratings.com
Asociado Sr.



Angel García
angel.garcia@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BB a HR BB+, manteniendo la Perspectiva Estable, y ratificó la calificación de HR4 para Bursamétrica

La revisión al alza de la calificación de Largo Plazo de Bursamétrica[1] se basa en la mejora de su perfil de gobierno corporativo, que llevó a modificar de *Limitado* a *Promedio* las etiquetas de tres factores del análisis ESG. En línea con lo anterior, las etiquetas son: i) Normatividad Interna y Políticas de Integridad, en donde los comités de la Casa de Bolsa mostraron una mayor estabilidad, luego de las constantes modificaciones observadas en análisis anteriores por variaciones en la estructura directiva, adicionalmente, los Comités de la Casa de Bolsa se fortalecen por sus miembros independientes, destacando el Presidente el Comité de Auditoría el cual cuenta con 37.0 años de experiencia en análisis financiero y *trading;* ii) Calidad de la Administración y la Alta Dirección, ya que la rotación del Consejo de Administración disminuyó a 11.1% y la del cuerpo directivo a 16.7% (vs. 47.5% y 42.9% en la revisión anterior), lo que refleja una mayor estabilidad en la dirección de la Casa de Bolsa, aunado a eso, el perfil de los consejeros cuenta con un promedio de 38.0 años en el sector financiero, mientras que el de los directivos principales representa un promedio de 24.7 años de experiencia y; iii) Transparencia y Pasivos Contingentes, ya que el dictamen de los estados financieros de 2025 no presentó salvedades ni la incertidumbre material de negocio en marcha que se mantuvo de 2022 a 2024, debido al fortalecimiento patrimonial y los saneamientos en los últimos 2 años de las salvedades relacionadas a no registrar contablemente un diferencial de P$0.59 por acción derivado de una suscripción de acciones realizada en 2019. Además, la Casa de Bolsa presentó un bajo riesgo de crédito y cuenta con un adecuado programa de auditoría. Asimismo, Bursamétrica cuenta con adecuadas políticas ambientales y de capital humano, ya que dispone de un marco para incorporar bonos verdes a su posición propia, así como de un Manual de Políticas y Procedimientos de Recursos Humanos.

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

Sumado a lo anterior, Bursamétrica fortaleció su posición de solvencia, con un índice de capitalización de 17.0% al 2T26 (vs. 14.7% al 2T25 y 14.3% en un escenario base), derivado de una contracción de 11.2% en los activos ponderados por riesgo total, en línea con la estrategia de la Casa de Bolsa de priorizar la solvencia y la rentabilidad por encima del crecimiento de los ingresos a través del uso del balance. Asimismo, se observó una mejora en su perfil de riesgo, al reportar un VaR a capital global de 2.0% (vs. 2.6% al 2T25 y 2.5% en un escenario base), ya que los activos ponderados por riesgo de crédito disminuyeron -68.7%. Por su parte, el resultado neto 12m se ubicó en -P$7.0m, equivalente a un ROA Promedio de -0.1% (vs. P$20.0m y 0.4% al 2T25; P$22.6m y 0.3% en un escenario base). Esto se debe a que los gastos de administración aumentaron 29.3%, derivado de mayores gastos de promoción para la atracción de clientes y comisiones pagadas; mientras que, se observó un crecimiento de 24.0% en los ingresos totales de la operación. Cabe mencionar que las pérdidas del primer semestre de 2026 se encuentran contempladas en el plan de negocios de la Casa de Bolsa, el cual estima una recuperación hacia el cierre del año, por lo que HR Ratings dará seguimiento a su comportamiento en los siguientes periodos.

Supuestos y Resultados: Bursamétrica

	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T25	2T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Valores en Custodia**	18,886.0	22,334.0	17,872.0	17,343.0	19,945.0	22,412.0	23,414.5	24,365.2	22,356.2	22,988.7	23,922.1
Ingresos Netos de la Operación 12m**	545.0	676.0	497.0	416.0	701.0	609.2	634.6	657.7	553.3	572.7	635.5
Gastos de Administración 12m**	-539.0	-697.0	-491.0	-435.0	-708.0	-630.5	-629.9	-646.1	-620.6	-629.0	-639.7
Resultado Neto 12m**	20.0	-7.0	18.0	-9.0	11.0	-17.2	3.3	8.1	-47.5	-56.3	-4.2
ROA Promedio	0.4%	-0.1%	0.5%	-0.2%	0.2%	-0.2%	0.0%	0.1%	-0.6%	-0.9%	-0.1%
Margen Neto	2.1%	-0.5%	2.3%	-1.2%	0.9%	-1.4%	0.3%	0.8%	-4.0%	-5.2%	-0.4%
Índice de Eficiencia	56.0%	53.8%	61.8%	58.4%	57.4%	52.2%	57.4%	60.9%	52.6%	58.5%	60.5%
VAR a Capital Global	2.6%	2.0%	4.4%	2.9%	2.2%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	2.1%	2.6%
Índice de Capitalización	14.7%	17.0%	27.7%	19.0%	12.4%	16.9%	16.7%	16.8%	14.9%	10.6%	10.9%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Grant Thornton para 2024 y Bakertilly para 2025 proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T26 bajo un escenario base y de estrés.

**Millones de Pesos

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Crecimiento en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 17.0% al 2T26 (vs. 14.7% al 2T25 y 14.3% en un escenario base).** Los activos ponderados por riesgo total disminuyeron -11.2% de forma anual, debido a la estrategia de la Casa de Bolsa de mayor prudencia de capital. En este sentido, la posición propia disminuyó -37.9% al 2T26, lo que benefició al indicador de solvencia.
- **Deterioro en la rentabilidad, ya que el ROA Promedio pasó de 0.4% al 2T25 a -0.1% al 2T26 (vs. 0.3% en un escenario base).** Bursamétrica reportó una pérdida neta 12m de -P$7.0m en junio de 2026 (vs. P$20.0m al cierre de junio de 2025 y P$22.6m en un escenario base). A pesar de mostrar un crecimiento en los ingresos netos de la operación 12m, un crecimiento en mayor medida de los gastos de administración 12m ocasionaron la contracción en la generación de utilidades.
- **Crecimiento de las cuentas de orden de 29.7%, al colocarse en P$28,082.0m al cierre de junio de 2026 (vs. P$21,646.0m en junio de 2025 y P$21,860.8m en un escenario base).** El aumento de las cuentas de orden se explica por las necesidades de liquidez e inversión de los clientes de la Casa de Bolsa, así como, por los esfuerzos de la Casa de Bolsa de atraer nuevos clientes.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento del índice de capitalización a 16.9% en 2026 (vs. 12.4% en 2025).** La posición de solvencia de Bursamétrica se beneficiaría por los objetivos de capitalización de la Casa de Bolsa. En este sentido, los activos ponderados por riesgo total se situarían en P$1,075.4m al cierre de 2026 (vs. P$1,410.0, al cierre de 2025)
- **Rentabilidad con tendencia positiva, se estima que el ROA Promedio pase de -0.2% al 4T26 a 0.1% al 4T28 (vs. 0.2% al 4T25).** Al cierre de 2026, se estima que el resultado neto se coloque en -P$17.2m (vs. P$11.0m al cierre de 2025), posteriormente, al cierre de 2028, el resultado neto alcanzaría P$8.1m. Este comportamiento se daría a través del crecimiento las comisiones y tarifas netas, así como una mayor utilidad por compraventa.
- **Menor exposición al riesgo con un VaR a Capital Global promedio de 1.5% durante los periodos proyectados (vs. 2.2% al 4T25).** La mejora se daría a través de menores activos ponderados por riesgo de mercado. Las inversiones en valores se colocarían en P$5,313.2m en 2026 y P$5,410.1m en 2028 (vs. P$10,643.0m en 2025).

Factores Adicionales Considerados

- **Fortalecimiento del perfil de Gobernanza de Bursamétrica.** Se modificaron las etiquetas de los factores de Normatividad Interna y Políticas de Integridad, Calidad de la Administración y Alta Dirección, así como de, Trasparencia y Pasivos Contingentes, de *Limitado* a *Promedio*, ya que, los estados financieros dictaminados de 2025 no cuentan con incertidumbre con negocio en marcha y se observó una mayor estabilidad en el Gobierno corporativo de la Casa de Bolsa.
- **Posición propia con un perfil de bajo riesgo.** La Casa de Bolsa cuenta con una posición propia de P$5,437.4m al cierre de junio de 2026, invertidos en instrumentos con una calificación equivalente a AAA, lo que resulta con un bajo perfil de riesgo (vs. P$8,765.1m al cierre de junio de 2025).
- **Adecuada posición de liquidez.** Bursamétrica reportó 26 líneas con un monto autorizado de P$387.0m al cierre de junio de 2026, contratadas con distintas instituciones financieras, en línea con lo observado al cierre de junio de 2025.
- **Adecuadas políticas con enfoque ambiental.** Bursamétrica cuenta con un marco para incorporar bonos verdes a su posición propia con un mínimo del 5.0% sobre el capital neto y un máximo del 10.0%. Por lo cual, en junio de 2026, la Casa de Bolsa reportó una posición de P$497.4m en instrumentos con enfoque ambiental (vs. P$99.5m al cierre de junio de 2025).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Generación de resultados netos positivos y un ROA Promedio superior a 0.4% 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.
- **Incremento del índice de capitalización por encima de 27.0% de forma sostenida.** El fortalecimiento del capital contable, así como, una menor exposición al riesgo a través de un crecimiento controlado en los activos sujetos a riesgo de la Casa de Bolsa beneficiaria al indicador, lo que podría beneficiar la calificación de la Casa de Bolsa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Contracción del índice de capitalización por debajo del 13.0% de forma sostenida.** Una menor generación de utilidades y/o pérdidas netas constantes podría presionar la solvencia de la Casa de Bolsa, lo que conllevaría a una baja en la calificación.
- **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 bajar.
- **Deterioro en el perfil de Gobernanza.** En caso de que se incrementen nuevamente los niveles de rotación del Consejo de Administración, de los principales directivos o de la integración de los Comités o de que el auditor externo emita una opinión con salvedades, las etiquetas de los factores de Gobernanza podrían regresar a Limitado, lo que afectaría a la calificación. En análisis previos, el Gobierno corporativo de la Casa de Bolsa se vio afectado por la elevada rotación del Consejo y el cuerpo directivo, así como las salvedades señaladas en los dictámenes de 2022 a 2023.

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Activos	**2,417.0**	**6,868.0**	**11,016.0**	**6,381.0**	**6,549.6**	**6,717.3**	**6,612.0**	**6,456.0**
Disponibilidades	92.0	59.0	96.0	52.2	65.8	68.7	40.0	41.0
Inversiones en Valores	2,042.0	6,088.0	10,643.0	5,313.2	5,361.4	5,410.1	6,073.0	5,482.0
Cuentas por cobrar[1]	107.0	550.0	93.0	830.2	972.1	1,115.5	322.0	753.0
Deudores por liquidación de operaciones	43.0	500.0	17.0	514.9	602.9	691.8	5.0	467.0
Otros	64.0	50.0	76.0	315.3	369.2	423.7	317.0	286.0
Inmuebles mobiliario y equipo	5.0	4.0	4.0	4.4	3.3	2.5	4.0	5.0
Impuestos diferidos (a favor)	53.0	63.0	81.0	91.9	86.0	80.5	72.0	86.0
Otros activos[2]	118.0	104.0	99.0	89.0	61.0	40.0	101.0	89.0
Pasivos	**2,241.0**	**6,701.0**	**10,764.0**	**6,145.2**	**6,310.6**	**6,470.1**	**6,365.0**	**6,216.0**
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	2,035.0	5,421.0	10,689.0	5,525.7	5,495.4	5,545.3	6,308.0	5,688.0
Otras cuentas por pagar[3]	113.0	1,191.0	64.0	608.5	804.2	913.8	46.0	517.0
Obligaciones subordinadas en circulación	73.0	69.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar	20.0	20.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital contable	**176.0**	**167.0**	**252.0**	**235.8**	**239.1**	**247.2**	**247.0**	**240.0**
Capital contribuido	343.0	343.0	420.0	377.0	377.0	377.0	420.0	377.0
Capital ganado	-167.0	-176.0	-168.0	-141.2	-137.9	-129.8	-173.0	-137.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Grant Thornton para 2024 y Bakertilly para 2025 proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T26 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 emplados e Impuestos por pagar.

Cuentas de Orden	**22,482.0**	**21,874.0**	**22,631.0**	**28,180.1**	**29,440.6**	**30,636.0**	**21,646.0**	**28,082.0**
Clientes cuentas corrientes	61.0	18.0	58.0	990.4	1,034.7	1,076.8	263.0	987.0
Operaciones en Custodia	17,872.0	17,343.0	19,945.0	22,412.0	23,414.5	24,365.2	18,886.0	22,334.0
Operaciones de Administración	4,463.0	3,513.0	2,594.0	3,840.4	4,012.1	4,175.1	2,487.0	3,827.0
Cuentas de registro propias	86.0	1,000.0	34.0	937.3	979.2	1,018.9	10.0	934.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Grant Thornton para 2024 y Bakertilly para 2025 proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Comisiones y tarifas cobradas	26.0	33.0	48.0	53.1	60.9	63.6	24.0	22.0
Comisiones y cuotas pagadas	-14.0	-14.0	-16.0	-13.9	-10.7	-11.1	-7.0	-8.0
Ingresos por asesoría financiera	15.0	15.0	3.0	10.0	11.0	12.0	0.0	4.0
Resultado por servicios	**27.0**	**34.0**	**35.0**	**49.1**	**61.3**	**64.5**	**17.0**	**18.0**
Utilidad por compraventa	457.0	397.0	670.0	545.1	560.4	577.0	271.0	251.0
Ingresos por intereses	291.0	302.0	512.0	596.9	458.3	402.9	213.0	308.0
Gastos por intereses	-285.0	-316.0	-520.0	-587.4	-455.4	-397.6	-219.0	-304.0
Resultado por valuación a valor razonable	5.0	-2.0	0.0	3.5	6.0	6.2	13.0	-1.0
Margen financiero por intermediación	**468.0**	**381.0**	**662.0**	**558.1**	**569.3**	**588.4**	**278.0**	**254.0**
Otros ingresos (egresos) de la operación	2.0	1.0	4.0	2.0	4.0	4.8	3.0	1.0
Ingresos (egresos) totales de la operación	**497.0**	**416.0**	**701.0**	**609.2**	**634.6**	**657.7**	**298.0**	**273.0**
Gastos de administración	-491.0	-435.0	-708.0	-630.5	-629.9	-646.1	-302.0	-291.0
Resultado de la operación	**6.0**	**-19.0**	**-7.0**	**-21.3**	**4.7**	**11.6**	**-4.0**	**-18.0**
Impuesto sobre la renta	12.0	10.0	18.0	4.0	-1.4	-3.5	9.0	5.0
Resultado neto	**18.0**	**-9.0**	**11.0**	**-17.2**	**3.3**	**8.1**	**5.0**	**-13.0**

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Grant Thornton para 2024 y Bakertilly para 2025 proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Metricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ROA Promedio	0.5%	-0.2%	0.2%	-0.2%	0.0%	0.1%	0.4%	-0.1%
Margen Neto	2.3%	-1.2%	0.9%	-1.4%	0.3%	0.8%	2.1%	-0.5%
Índice de Eficiencia	61.8%	58.4%	57.4%	52.2%	57.4%	60.9%	56.0%	53.8%
VAR a Capital Global	4.4%	2.9%	2.2%	1.6%	1.6%	1.6%	2.6%	2.0%
Índice de Capitalización	27.7%	19.0%	12.4%	16.9%	16.7%	16.8%	14.7%	17.0%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Grant Thornton para 2024 y Bakertilly para 2025 proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado neto	**18.0**	**-9.0**	**11.0**	**-17.2**	**3.3**	**8.1**	**5.0**	**-13.0**
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo	19.0	26.0	27.0	14.6	1.1	0.8	13.0	14.0
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	2.0	1.0	1.0	0.6	1.1	0.8	1.0	0.0
Amortizaciones de activos intangibles	22.0	25.0	26.0	14.0	0.0	0.0	12.0	14.0
Otros ajustes por partidas asociadas con actividades de inversión	-5.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	2,265.0	-4,046.0	-4,555.0	5,329.8	-48.2	-48.7	15.0	5,161.0
Cambio en cuentas por cobrar	-41.0	-443.0	457.0	-737.2	-141.9	-143.4	228.0	-660.0
Cambio en otros activos operativos (neto)	-27.0	-12.0	-22.0	-9.9	33.9	26.5	-10.0	-4.0
Cambio en otras cuentas por pagar	49.0	1,078.0	-1,127.0	544.5	195.7	109.6	-1,145.0	453.0
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	-2,270.0	3,386.0	5,268.0	-5,163.3	-30.3	49.9	887.0	-5,001.0
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	4.0	-4.0	-58.0	0.0	0.0	0.0	-58.0	0.0
Pago de impuestos a la utilidad	-12.0	-10.0	-18.0	-5.0	0.0	0.0	-9.0	-5.0
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	**5.0**	**-34.0**	**-37.0**	**-43.8**	**13.5**	**3.0**	**-94.0**	**-55.0**
Actividades de inversión								
Cobros por disposiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	1.0	1.0	0.0	-1.0	0.0	0.0	0.0	-1.0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	**1.0**	**1.0**	**0.0**	**-1.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**-1.0**
Cambio en el capital social	0.0	0.0	74.0	1.0	0.0	0.0	75.0	1.0
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	**0.0**	**0.0**	**74.0**	**1.0**	**0.0**	**0.0**	**75.0**	**1.0**
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	**6.0**	**-33.0**	**37.0**	**-43.8**	**13.5**	**3.0**	**-19.0**	**-55.0**
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	**86.0**	**92.0**	**59.0**	**96.0**	**52.2**	**65.8**	**59.0**	**96.0**
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	**92.0**	**59.0**	**96.0**	**52.2**	**65.8**	**68.7**	**40.0**	**41.0**

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Grant Thornton para 2024 y Bakertilly para 2025 proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Escenario de Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Activos	**2,417.0**	**6,868.0**	**11,016.0**	**6,307.9**	**6,425.3**	**6,092.0**	**6,612.0**	**6,456.0**
Disponibilidades	92.0	59.0	96.0	25.4	15.6	23.4	40.0	41.0
Inversiones en Valores	2,042.0	6,088.0	10,643.0	5,267.7	5,254.0	4,770.5	6,073.0	5,482.0
Cuentas por cobrar[1]	107.0	550.0	93.0	830.2	972.1	1,115.5	322.0	753.0
Deudores por liquidación de operaciones	43.0	500.0	17.0	514.9	602.9	691.8	5.0	467.0
Otros	64.0	50.0	76.0	315.3	369.2	423.7	317.0	286.0
Inmuebles mobiliario y equipo	5.0	4.0	4.0	4.4	3.3	2.5	4.0	5.0
Impuestos diferidos (a favor)	53.0	63.0	81.0	91.2	91.2	91.2	72.0	86.0
Otros activos[2]	118.0	104.0	99.0	89.0	89.0	89.0	101.0	89.0
Pasivos	**2,241.0**	**6,701.0**	**10,764.0**	**6,102.3**	**6,276.0**	**5,947.0**	**6,365.0**	**6,216.0**
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	2,035.0	5,421.0	10,689.0	5,494.2	5,490.5	5,047.2	6,308.0	5,688.0
Otras cuentas por pagar[3]	113.0	1,191.0	64.0	597.1	774.6	888.8	46.0	517.0
Obligaciones subordinadas en circulación	73.0	69.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar	20.0	20.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital contable	**176.0**	**167.0**	**252.0**	**205.5**	**149.2**	**145.0**	**247.0**	**240.0**
Capital contribuido	343.0	343.0	420.0	377.0	377.0	377.0	420.0	377.0
Capital ganado	-167.0	-176.0	-168.0	-171.5	-227.8	-232.0	-173.0	-137.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Grant Thornton para 2024 y Bakertilly para 2025 proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T26 bajo un escenario de 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 emplados e Impuestos por pagar.

Cuentas de Orden	**22,482.0**	**21,874.0**	**22,631.0**	**28,109.9**	**28,905.2**	**30,078.9**	**21,646.0**	**28,082.0**
Clientes cuentas corrientes	61.0	18.0	58.0	988.0	1,015.9	1,057.2	263.0	987.0
Operaciones en Custodia	17,872.0	17,343.0	19,945.0	22,356.2	22,988.7	23,922.1	18,886.0	22,334.0
Operaciones de Administración	4,463.0	3,513.0	2,594.0	3,830.8	3,939.2	4,099.1	2,487.0	3,827.0
Cuentas de registro propias	86.0	1,000.0	34.0	934.9	961.4	1,000.4	10.0	934.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Grant Thornton para 2024 y Bakertilly para 2025 proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Comisiones y tarifas cobradas	26.0	33.0	48.0	47.4	56.4	59.6	24.0	22.0
Comisiones y cuotas pagadas	-14.0	-14.0	-16.0	-17.6	-14.1	-10.5	-7.0	-8.0
Ingresos por asesoría financiera	15.0	15.0	3.0	4.0	2.4	10.0	0.0	4.0
Resultado por servicios	**27.0**	**34.0**	**35.0**	**33.9**	**44.7**	**59.2**	**17.0**	**18.0**
Utilidad por compraventa	457.0	397.0	670.0	530.2	542.5	568.2	271.0	251.0
Ingresos por intereses	291.0	302.0	512.0	599.9	473.1	417.7	213.0	308.0
Gastos por intereses	-285.0	-316.0	-520.0	-611.3	-490.8	-415.6	-219.0	-304.0
Resultado por valuación a valor razonable	5.0	-2.0	0.0	-1.0	0.0	2.0	13.0	-1.0
Margen financiero por intermediación	**468.0**	**381.0**	**662.0**	**517.8**	**524.8**	**572.3**	**278.0**	**254.0**
Otros ingresos (egresos) de la operación	2.0	1.0	4.0	1.7	3.2	4.0	3.0	1.0
Ingresos (egresos) totales de la operación	**497.0**	**416.0**	**701.0**	**553.3**	**572.7**	**635.5**	**298.0**	**273.0**
Gastos de administración	-491.0	-435.0	-708.0	-620.6	-629.0	-639.7	-302.0	-291.0
Resultado de la operación	**6.0**	**-19.0**	**-7.0**	**-67.3**	**-56.3**	**-4.2**	**-4.0**	**-18.0**
Impuesto sobre la renta	12.0	10.0	18.0	19.8	0.0	0.0	9.0	5.0
Resultado neto	**18.0**	**-9.0**	**11.0**	**-47.5**	**-56.3**	**-4.2**	**5.0**	**-13.0**

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Grant Thornton para 2024 y Bakertilly para 2025 proporcionada por la Casa de Bolsa.
*Proyección realizada a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

Metricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ROA Promedio	0.5%	-0.2%	0.2%	-0.6%	-0.9%	-0.1%	0.4%	-0.1%
Margen Neto	2.3%	-1.2%	0.9%	-4.0%	-5.2%	-0.4%	2.1%	-0.5%
Índice de Eficiencia	61.8%	58.4%	57.4%	52.6%	58.5%	60.5%	56.0%	53.8%
VAR a Capital Global	4.4%	2.9%	2.2%	1.6%	2.1%	2.6%	2.6%	2.0%
Índice de Capitalización	27.7%	19.0%	12.4%	14.9%	10.6%	10.9%	14.7%	17.0%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Grant Thornton para 2024 y Bakertilly para 2025 proporcionada por la Casa de Bolsa.
*Proyección realizada a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado neto	**18.0**	**-9.0**	**11.0**	**-47.5**	**-56.3**	**-4.2**	**5.0**	**-13.0**
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo	19.0	26.0	27.0	14.6	1.1	0.8	13.0	14.0
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	2.0	1.0	1.0	0.6	1.1	0.8	1.0	0.0
Amortizaciones de activos intangibles	22.0	25.0	26.0	14.0	0.0	0.0	12.0	14.0
Otros ajustes por partidas asociadas con actividades de inversión	-5.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	2,265.0	-4,046.0	-4,555.0	5,375.3	13.7	483.5	15.0	5,161.0
Cambio en cuentas por cobrar	-41.0	-443.0	457.0	-737.2	-141.9	-143.4	228.0	-660.0
Cambio en otros activos operativos (neto)	-27.0	-12.0	-22.0	-9.2	0.0	0.0	-10.0	-4.0
Cambio en otras cuentas por pagar	49.0	1,078.0	-1,127.0	533.1	177.5	114.2	-1,145.0	453.0
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	-2,270.0	3,386.0	5,268.0	-5,194.8	-3.8	-443.3	887.0	-5,001.0
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	4.0	-4.0	-58.0	0.0	0.0	0.0	-58.0	0.0
Pago de impuestos a la utilidad	-12.0	-10.0	-18.0	-5.0	0.0	0.0	-9.0	-5.0
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	**5.0**	**-34.0**	**-37.0**	**-70.6**	**-9.7**	**7.7**	**-94.0**	**-55.0**
Actividades de inversión								
Cobros por disposiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	1.0	1.0	0.0	-1.0	0.0	0.0	0.0	-1.0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	**1.0**	**1.0**	**0.0**	**-1.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**-1.0**
Cambio en el capital social	0.0	0.0	74.0	1.0	0.0	0.0	75.0	1.0
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	**0.0**	**0.0**	**74.0**	**1.0**	**0.0**	**0.0**	**75.0**	**1.0**
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	**6.0**	**-33.0**	**37.0**	**-70.6**	**-9.7**	**7.7**	**-19.0**	**-55.0**
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	**86.0**	**92.0**	**59.0**	**96.0**	**25.4**	**15.6**	**59.0**	**96.0**
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	**92.0**	**59.0**	**96.0**	**25.4**	**15.6**	**23.4**	**40.0**	**41.0**

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Grant Thornton para 2024 y Bakertilly para 2025 proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

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.

Metodologías utilizadas para el análisis**	Metodología de Calificación para Casas de Bolsa, Agosto 2022
Calificación anterior	HR BB / Perspectiva Estable / HR4
Fecha de última acción de calificación	9 de octubre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T22 – 2T26.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Grant Thornton para 2024 y Bakertilly para 2025 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.

***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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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("HR Ratings").**

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

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, 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 calificadora 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