



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.

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 Bancarios¹) 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	

¹No 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 periodo 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.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 REPRODUCCIÓN, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, 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 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, 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.moodysg.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 Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT 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 61 003 399 657 AFSL 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 CB
LP
HR BB+
Perspectiva
Estable

Bursamétrica CB
CP
HR4

Instituciones Financieras
5 de octubre de 2026
A NRSRO Rating*

2024
HR BB
Perspectiva Estable

2025
HR BB
Perspectiva Estable

2026
HR BB+
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 Rodríguez

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 Bursamétrica¹ 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).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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, Transparencia 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 beneficiaría 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.

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.

Eventos Relevantes

Cambios en el Consejo de Administración

Un Consejero Independiente se separó del Consejo de Administración por decisión propia y su lugar lo tomó un suplente, quien cuenta con 37.0 años de experiencia en el sector financiero en roles de gestión de portafolio, operativos y bursátiles. Con ello, el consejo de administración mantuvo nueve miembros con una independencia 77.8% y una experiencia promedio de 38.0 años. Asimismo, el índice de rotación del Consejo se ubicó en 11.1% al 2T26 (vs. 47.5% al 2T25), lo que indica una mayor estabilidad en su integración respecto a revisiones anteriores.

Figura 1. Estructura del Consejo de Administración

Miembro	Miembro	Cargo	Tipo	Sector de Experiencia
Consejero 1	Eduardo Javier Amézquita Torres	Presidente	Independiente	Consultoría Financiera
Consejero 2	Luis Roberto Olea Hernández	Secretario	Independiente	Derecho Bursátil
Consejero 3	Ezequiel González Matus	Consejero	Independiente	Derecho Corporativo
Consejero 4	Raúl Garduño Vergara	Consejero	Ejecutivo	Promoción de servicios Financieros
Consejero 5	Gerardo María Pérez Salazar	Consejero	Independiente	Finanzas Bursátiles
Consejero 6	Lorena Calderón Arzate	Consejero	Independiente	Derecho Mercantil
Consejero 7	Fernando José Guasch Madahuar	Consejero	Independiente	Derecho Mercantil
Consejero 8	Emilio Benavides Martínez	Consejero	Patrimonial	Sistemas tecnológicos
Consejero 9	Pedro Domingo Solana Delaittre	Consejero	Independiente	Fintech

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

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 9 de octubre de 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 2. Supuestos y Resultados

	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2025	
	2T25	2T26	2T26* Base	2T26* Estrés
Cuentas de Orden**	21,646.0	28,082.0	21,860.8	21,211.5
Valores en Custodia de Clientes**	18,886.0	22,334.0	19,073.4	18,506.9
Ingresos Netos por Comisiones y Tarifas 12m**	27.0	29.0	34.6	24.8
Utilidad por Compraventa Neta 12m**	501.0	650.0	568.9	520.5
Ingresos por Intereses Netos 12m**	-6.0	2.0	-4.3	-20.1
Ingresos Netos de la Operación 12m**	545.0	676.0	623.7	549.6
Gastos de Administración 12m**	-539.0	-697.0	-608.3	-618.2
Resultado Neto 12m**	20.0	-7.0	22.6	-20.6
ROA Promedio	0.4%	-0.1%	0.3%	-0.3%
Margen Neto	2.1%	-0.5%	1.9%	-1.8%
Índice de Eficiencia	56.0%	53.8%	51.3%	55.2%
VAR a Capital Global	2.6%	2.0%	2.5%	2.5%
Índice de Capitalización	14.7%	17.0%	14.3%	11.9%

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.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 en el reporte con fecha de publicación del 9 de octubre de 2025.

**Millones de Pesos

Evolución de Valores en Custodia y Cuentas de Orden

Las cuentas de orden de Bursamétrica se incrementaron 29.7% anualmente, al situarse en P\$28,082.0 al cierre de junio de 2026 (vs. P\$21,646.0m en junio de 2025 y P\$21,860.8m en un escenario base). Este comportamiento se atribuye principalmente por dos factores, siendo estos: i) un incremento del 18.3% de las operaciones en custodia a P\$22,334.0m en junio de 2026, debido a la incorporación de nuevos clientes, en línea con la estrategia comercial de la Casa de Bolsa (vs. P\$18,886.0m en junio de 2026 y P\$19,073.4m en un escenario base) y; ii) un aumento del 53.9% de las operaciones de administración a P\$3,827.0m en junio de 2026, atribuible a las necesidades de liquidez e inversión de los clientes (vs. P\$2,487.0m en junio de 2025 y P\$2,511.7m en un escenario base). Aunado a lo anterior, se observó un aumento de las cuentas de registro propias a P\$934.0m y de clientes cuentas corrientes a P\$987.0m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$10.0m y P\$263.0m al cierre de junio de 2026 y P\$10.1m y P\$265.6m en un escenario base).

Ingresos y Gastos

Las comisiones y tarifas netas 12m alcanzaron un monto acumulado de P\$29.0m al cierre de junio de 2026, equivalente a un aumento anual de 7.4% (vs. P\$27.0m al cierre de junio de 2026 y P\$34.6m en un escenario base), donde un menor volumen de comisiones por compraventa limitó su crecimiento. Los ingresos por asesoría financiera decrecieron en un 50.0% anual, al situarse con un monto acumulado 12m de P\$7.0m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$14.0m al cierre de junio de 2025 y P\$15.0m en un escenario base). En consecuencia, el resultado por servicios 12m se contrajo -12.2% anual a P\$36.0m al cierre de junio de 2026, lo cual se compara con los P\$41.0m observados al cierre de junio de 2025 y los P\$49.6m esperados en un escenario base. Esto contrasta con la estrategia comercial de Bursamétrica de Incrementar sus ingresos por servicios, la cual contempla un mayor cobro de comisiones y el crecimiento de los activos en custodia y administración, por lo que HR Ratings dará seguimiento a su ejecución.

Al cierre de junio de 2026, Bursamétrica presentó utilidad neta por compraventa 12m de P\$650.0m, que resulta un crecimiento anual de 29.7%, y marginalmente por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. P\$501.0m al cierre de junio de 2025 y P\$568.9m en un escenario base), atribuible principalmente a una mayor intermediación de títulos con sus clientes. Adicionalmente, los ingresos (gastos) por intereses netos 12m pasaron de -P\$6.0m al cierre de junio de 2025 a P\$2.0m al



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

cierre de junio de 2026, debido a un incremento en las operaciones de reporto (vs. -P\$4.3m en un escenario base). Sin embargo, se observó una pérdida por valuación razonable 12m de -P\$14.0m al cierre de junio de 2026, debido a la realización de posiciones con plusvalía, reconocidas en la utilidad por compraventa (vs. P\$6.0m al cierre de junio de 2025 y P\$8.3m en un escenario base). En este sentido, el margen financiero por intermediación 12m aumentó 27.3%, al situarse en P\$638.0m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$501.0m al cierre de junio de 2025 y P\$572.8m en un escenario base), resultado en mayor medida por el crecimiento de la utilidad por compraventa.

Sumado a lo anterior, la Casa de Bolsa reportó otros ingresos (egresos) de la operación 12m por P\$2.0m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$3.0m al cierre de junio de 2025 y P\$1.2m en un escenario base). Con ello, los ingresos totales de la operación 12m se incrementaron 24.0% de forma anual, con un saldo acumulado 12m de P\$676.0m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$545.0m al cierre de junio de 2026 y P\$623.7m en un escenario base), como resultado del aumento del margen financiero por intermediación 12m.

Se observó un incremento del 29.3% de los gastos de administración 12m, al colocarse en P\$697.0m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$539.0m al cierre de junio de 2026 y P\$608.3m en un escenario base). Este incremento se explica por el crecimiento de la operación, ya que una parte relevante los gastos es variable, principalmente comisiones pagadas y gastos de promoción para la atracción de clientes. A ello se sumaron mayores gastos para el desarrollo de plataformas tecnológicas y sistemas, con el objetivo de reducir gastos con proveedores externos. No obstante, derivado del incremento de los ingresos brutos 12m a P\$1,296.0m, el índice de eficiencia disminuyó a 53.8% al 2T26 (vs. P\$962.0m y 56.0% al 2T25; P\$1,185.1 y 51.3% en un escenario base). A consideración de HR Ratings, la Casa de bolsa presentó moderados niveles de eficiencia operativa.

Rentabilidad y Solvencia

Derivado del aumento de los gastos de administración 12m, la Casa de Bolsa mostró un resultado de la operación 12m de -P\$21.0m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$6.0m al cierre de junio de 2025 y P\$15.4m en un escenario base). No obstante, Bursamétrica presentó impuestos a favor 12m por P\$14.0m debido a las pérdidas reportadas en periodos anteriores (vs. P\$14.0m en junio de 2025 y P\$7.2m en un escenario base), por lo cual, la Casa de Bolsa reportó una pérdida neta 12m de -P\$7.0m en junio de 2026, que se compara con los P\$20.0m observados al cierre de junio de 2025 y los P\$22.6m proyectados en un escenario base. En este sentido, el ROA Promedio disminuyó de 0.4% al 2T25 a -1.6% al 2T26 (vs. 1.3% en un escenario base). Cabe mencionar que, en el plan de negocios de la Casa de Bolsa se estimaron pérdidas durante los dos primeros trimestres de 2026 y una recuperación hacia el cierre del periodo, la cual estaría sustentada en la captación de nuevos clientes y una mayor oferta de productos, no en un mayor uso de su balance. HR Ratings monitoreará el cumplimiento de esta estrategia en los siguientes periodos.

La posición de solvencia de Bursamétrica se fortaleció, ya que, el índice de capitalización aumento de 14.7% al 2T25 a 17.0% al 2T26 (vs. 14.3% en un escenario base), debido a una contracción del -11.2% de los activos ponderados por riesgo total, derivada de una menor posición propia en inversiones en valores, en línea con la estrategia de Bursamétrica de priorizar la solvencia sobre el crecimiento del balance. Cabe mencionar que, el capital contribuido de disminuyó a P\$377.0m al cierre de junio de 2026 por la absorción de pérdidas acumuladas (vs. P\$420.0m al cierre de junio de 2025 y P\$420.0m en un escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

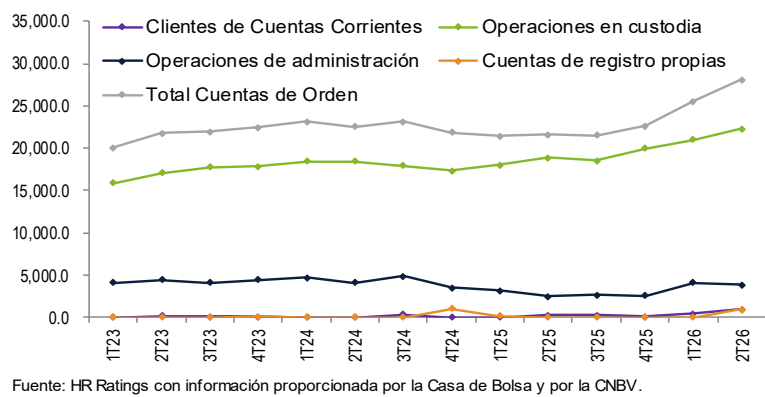
Asimismo, se observó una mejora en el perfil de riesgo de la Casa de Bolsa, al reportar un VaR a capital global de 2.0% al 2T26 (vs. 2.6% al 2T25 y 2.5% en un escenario base). Este comportamiento se atribuye a una contracción del -68.7% de los activos ponderados por riesgo de crédito, en línea con la menor posición propia de la Casa de Bolsa. A consideración de HR Ratings, Bursamétrica presentó adecuados niveles de exposición al riesgo.

Análisis de Riesgo

Evolución de las Cuentas de Orden

Las cuentas de orden de Bursamétrica se situaron en P\$28,082.0m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$21,646.0m al cierre de junio de 2025). A detalle, las operaciones en custodia representaron el 79.5% del total al 2T26, seguido de operaciones en administración con el 13.6%, clientes cuentas corrientes con el 3.5% y cuentas de registro propias con el 3.3% (vs. 87.2%, 11.5%, 1.2% y 0.0% al 2T25). La distribución de las cuentas de orden se atribuye al modelo de negocio de la Casa de Bolsa y se mantiene concentrada en operaciones en custodia. Por su parte, el crecimiento en las cuentas de orden se explica por la mayor actividad por cuenta de terceros, ya que las operaciones en custodia y administración aportaron 74.4% del crecimiento anual de 29.7%, derivado de la incorporación de nuevos clientes y sus necesidades de liquidez e inversión.

Figura 3. Distribuciones de las Cuentas de Orden



Posición Propia

La posición propia de la Casa de Bolsa decreció -37.9% de forma anual, al pasar de P\$8,756.1m al cierre de junio de 2025 a P\$5,437.4m al cierre de junio de 2026, en línea con su estrategia de priorizar la solvencia. Por ello, los activos sujetos a riesgo de mercado y de crédito disminuyeron, lo que contribuyó al incremento del índice de capitalización de 14.7% al 2T25 a 17.0% al 2T26. La totalidad de la posición cuenta con una calificación de AAA, por lo que el riesgo de crédito es bajo. Además, el 90.1% de la posición fue pactada a tasa variable, lo que limita la sensibilidad de su valor ante movimientos en las tasas de intereses. Cabe mencionar que, la Casa de Bolsa no contempla incrementar nuevamente su posición propia, ya que, su estrategia de crecimiento se enfoca en la actividad comercial con clientes. A consideración de HR Ratings, el perfil de riesgo de las inversiones Bursamétrica se mantuvo en niveles bajos.



Figura 4. Posición Propia

Emisor	Monto*	Calificación
Gubernamental	5,270.8	AAA
Empresas Públicas del Estado	148.9	AAA
Otros	17.7	AAA
Total	5,437.4	
vs. 2T25	8,756.1	

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

*Millones de pesos

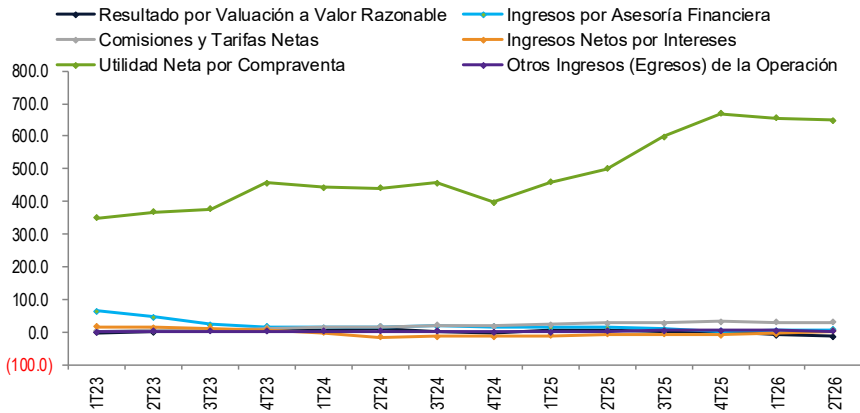
Líneas de Contraparte

Bursamétrica reportó 26 líneas con un monto autorizado de P\$387.0m al cierre de junio de 2026, contratadas con distintas instituciones financieras. HR Ratings considera que, Bursamétrica muestra una adecuada posición de liquidez, con lo cual será capaz de expandir y llevar a cabo su plan de negocios.

Distribuciones de los Ingresos Netos por Línea de Negocio

Los ingresos netos de la operación 12m mostraron crecimiento 24.0% anual, al cerrar en P\$676.0m en junio de 2026 (vs. P\$545.0m en junio de 2025), impulsados principalmente por el incremento de 29.7% en la utilidad de compraventa. Al desglosar la composición de los ingresos, la utilidad neta por compraventa 12m continúa siendo la principal fuente de ingresos, al concentrar el 96.2% de estos al 2T26, seguido de las comisiones y tarifas netas 12m con el 4.3% de los ingresos totales y los ingresos por asesoría financiera 12m que concentraron el 1.0% al 2T26. Los otros ingresos de la operación 12m y los ingresos por intereses 12m concentran el 0.3% cada uno (vs. 91.9%, 5.0%, 2.6% y 0.6% al 2T25). Por otra parte, se observó una pérdida por valuación razonable de -P\$14.0m, equivalente al -2.1% de los ingresos de la operación 12m (vs. P\$6.0m y 1.1% al 2T25). La elevada concentración en la utilidad por compraventa indica la dependencia de Bursamétrica en la operación con su balance y la intermediación de títulos; en este sentido, a estrategia comercial de la Casa de Bolsa contempla incrementar dicha participación mediante su base de clientes, así como la participación de los ingresos por servicios.

Figura 5. Distribución de los Ingresos



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Casa de Bolsa y por la CNBV.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Principales Clientes

El valor de los diez clientes principales de la Casa de Bolsa aumentó 14.3% a P\$20,469.3m al cierre de junio de 2026, con lo cual su concentración creció a 94.1% del valor total de los clientes (vs. P\$17,696.2m y 92.0% al cierre de junio de 2025). En particular el principal cliente de Bursamétrica concentró el 72.3% del valor total. Por tipo de cliente, el principal corresponde a una caja de previsión y ahorro de carácter sindical con el 72.3%, seguido de fideicomisos de banca múltiple con el 7.4%, empresas privadas de servicios con el 5.9%, una entidad del sector público con el 5.1% y fideicomisos administrados por la Casa de Bolsa con el 4.4%. HR ratings considera que la concentración en el sector público y social es elevada con el 77.4%. En caso de la salida de su principal cliente, la rentabilidad de la Casa de Bolsa se podría ver afectada

Figura 6. Clientes Principales

Cliente	Saldo*	% de Valores de Clientes
Cliente 1	15,556.8	72.3%
Cliente 2	1,460.9	6.8%
Cliente 3	1,091.7	5.1%
Cliente 4	551.4	2.6%
Cliente 5	493.7	2.3%
Cliente 6	448.2	2.1%
Cliente 7	392.2	1.8%
Cliente 8	204.1	0.9%
Cliente 9	140.9	0.7%
Cliente 10	129.2	0.6%
TOTAL	20,469.3	95.2%
vs. 2T25	17,696.2	92.0%

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

Análisis de Factores ESG

Análisis de Factores Ambientales

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

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%. Con ello, en junio de 2026, la Casa de Bolsa reportó una posición de P\$497.4m en instrumentos con enfoque ambiental, que al compararse con los P\$99.5m observados en junio de 2025, resulta en un crecimiento anual de 399.9%. Adicionalmente, la Casa de Bolsa cuenta con políticas internas para el ahorro de recursos. En virtud de lo anterior, se mantiene la etiqueta de *Superior* a para este factor.

Análisis de Factores Sociales

Capital Humano y Riesgo Reputacional: Promedio

Para mitigar el riesgo reputacional, la Casa de Bolsa cuenta con un código de ética y un manual de conducta en los cuales se establecen políticas para el correcto uso de los bienes y servicios, salvaguardar la confidencialidad, evitar conflictos de interés y el apego a la regulación. Respecto a las políticas de capital humano, Bursamétrica cuenta con un Manual de Políticas y Procedimientos de Recursos Humanos, cuyo objetivo es seleccionar al personal adecuado y eficiente, diseñar planes de carrera, detallar procesos de capacitación y determinar funciones. Adicionalmente, implementó una plataforma para la gestión de recursos humanos con módulos para la evaluación del desempeño, facilitar la comunicación y aumentar las horas de capacitación. No obstante, la Casa de Bolsa presentó áreas de oportunidad debido a que el índice de rotación alcanzó 14.1%



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

al 2T26 y reportó un promedio de 4.0 horas de capacitación por colaborador en 2025 (vs. 11.2% y 6.3 horas en la revisión anterior).

Análisis de Gobierno Corporativo

Normatividad Interna y Políticas de Integridad: *Promedio*

La normatividad interna de Bursamétrica está formalizada a través de quince manuales, en los cuales se establecen los procesos para administrar el riesgo, la operación de valores, la liquidación de pagos a terceros y salvaguardar los sistemas operativos. Sumado a lo anterior, Bursamétrica cuenta con una matriz para identificar, medir y determinar controles de distintos riesgos. En este sentido, la Casa de Bolsa identificó 125 riesgos en 15 áreas, de los cuales 96 fueron catalogados con un nivel residual muy bajo y 29 como bajo.

Por otro lado, la Casa de Bolsa cuenta con una adecuada estructura de Control Interno, ya que cuenta con un Comité de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Comunicación y Control, Comité de Remuneraciones, Comité de Análisis de Productos Financieros y Comité Fiduciario. Además, 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*. Es importante mencionar que, en análisis anteriores los Comités de la Casa de Bolsa fueron sujetos a constantes modificaciones debido a variaciones en la estructura directiva, mientras que, en la revisión actual se observó una mayor estabilidad. En virtud de lo anterior, se modifica la etiqueta de este factor de *Limitado* a *Promedio*.

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

El Consejo de Administración se integra por nueve miembros, con una independencia del 77.8% y una experiencia promedio de 38.0 años, la cual está enfocada en *trading*, derecho bursátil, promoción de servicios financieros y sistemas tecnológicos, los cuales se encuentran en línea con la operación de la Casa de Bolsa. La independencia del Consejo se ubica por encima del mínimo de 25.0% considerado como sana práctica. Adicionalmente, la Casa de Bolsa corrigió los elevados niveles de rotación del Consejo, derivados de señalamientos de la CNBV, con un índice de rotación de 11.1% al 2T26 (vs. 47.5% al 2T25). HR Ratings considera que los niveles de independencia del Consejo y el perfil de los consejeros favorecen la calidad de la administración de la Casa de Bolsa.

En cuanto a la Alta Dirección, Bursamétrica reportó seis directivos, los cuales cuentan con 24.7 años de experiencia promedio en el sector financiero. La trayectoria de los directivos les permite cumplir con sus responsabilidades eficientemente y en línea con el plan de negocios de la Casa de Bolsa. Adicionalmente, en los últimos 12m se observó un índice de rotación de 16.7% en el cuerpo directivo (vs. 42.9% en la revisión anterior), manteniéndose sin cambios en puestos clave como la Dirección General, Riesgos y Auditoría. HR Ratings considera que la disminución en la rotación tanto del Consejo como del cuerpo directivo refleja una mayor estabilidad del Gobierno Corporativo de la Casa de Bolsa, por lo que la etiqueta de este factor se modifica de *Limitado* a *Promedio*.

Asimismo, la Alta Dirección definió un plan estratégico con horizonte a 2027, orientado a un modelo de negocio menos intensivo en balance. En una primera etapa, la Casa de Bolsa priorizó el fortalecimiento de su solvencia mediante una menor posición propia; en una segunda etapa, busca mejorar su rentabilidad a través de la ampliación de su red de distribución, la generación



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

de ingresos recurrentes por gestión de inversiones, operaciones de mercados financieros y servicios fiduciarios, así como una mayor productividad de sus mesas de operación. A consideración de HR Ratings, lo anterior refleja una orientación más Conservadora de la Alta Dirección; no obstante, su efectividad dependerá de la capacidad de Bursamétrica para traducir el crecimiento comercial en rentabilidad.

Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Promedio*

La Casa de Bolsa cuenta con un manual general de apetito al riesgo y una metodología para la administración de riesgos discrecionales y no discrecionales. En dichos documentos se establecen los niveles y tipos de riesgo que la Casa de Bolsa está dispuesta a aceptar, así como, las metodologías empleadas para la medición, control y reporte de los riesgos financieros. Por ejemplo, se establecen límites y metodologías para el riesgo de mercado, crédito y liquidez.

En cuanto al programa de auditoría interna, en 2025 se identificaron 15 áreas de oportunidad, en materia de riesgos, servicios de inversión, seguridad de la información, legal, y recursos humanos. A detalle, una fue calificada con prioridad alta, 8 con prioridad media y 6 con prioridad baja; y, todas fueron atendidas. Para 2026, la Casa de Bolsa planea realizar 17 revisiones y reportó un avance del 66.0% al cierre de junio de 2026.

Respecto a las herramientas tecnológicas para el desempeño de sus operaciones, la Casa de Bolsa cuenta con sistemas para: i) la operación en mercado de capitales, dinero y divisas; ii) implementar políticas de servicios de inversión; iii) manejo de la tesorería, portafolios y saldos; iv) la conexión con Indeval y el Banco de México; v) la administración de riesgos y prevención de lavado de dinero; vi) gestión contable, recursos humanos y fideicomisos. Además, cuenta con un programa de recuperación de desastres y un plan de continuidad de negocios; por lo cual, en 2026 realizó una prueba de continuidad de negocios en la que se determinó que es necesaria la contratación de un servicio de alimentación ininterrumpida. Finalmente, un auditor externo evaluó a la Casa de Bolsa en materia de prevención de lavado de dinero, el cual concluyó que Bursamétrica cuenta con adecuados procesos.

Transparencia y Pasivos Contingentes: *Promedio*

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. Sin embargo, en revisiones anteriores, este factor se ubicó en *Limitado* debido a las salvedades e incertidumbre materias de negocio en marcha señaladas en los dictámenes emitidos por Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C., las cuales se detallan a continuación:

- 2022: opinión con salvedades por: (i) no registrar contablemente el diferencial de P\$0.59 por acción derivado de la suscripción de acciones realizada en 2019 a un precio preferencial de P\$0.05, inferior al valor nominal de P\$0.64, conforme a las medidas correctivas de la CNBV; (ii) la integración de su capital social, derivada de que la CNBV negó a un inversionista la adquisición de una participación de 18.99% y ordenó reconocer como pasivo sus aportaciones para futuros aumentos de capital por P\$63.0m, lo que derivó en un requerimiento de restitución de capital por P\$60.4m y en el inicio de un procedimiento de revocación de la autorización para operar como casa de bolsa; y (iii) actas de



asambleas de accionistas y sesiones de Consejo de 2020 pendientes de firma. Adicionalmente, el dictamen incluyó un párrafo de incertidumbre material sobre negocio en marcha.

- 2023: las tres salvedades quedaron subsanadas tras la asamblea del 8 de marzo de 2023, que reestructuró el capital social, y la resolución de la CNBV del 10 de julio de 2023, que desvirtuó la causal de revocación. Sin embargo, se mantuvo la incertidumbre material de negocio en marcha por pérdidas acumuladas de P\$170.0m frente a un capital social de P\$250.0m.
- 2024: opinión sin salvedades, con párrafo de incertidumbre material de negocio en marcha por pérdidas acumuladas de P\$179.0m frente a un capital social de P\$250.0m y una pérdida neta de P\$9.0m en el ejercicio.

Para el ejercicio 2025, la Casa de Bolsa cambió de auditor externo a BT CDMX, S.C. (firma miembro de Baker Tilly International), cuyo dictamen no presentó salvedades ni párrafo de incertidumbre material de negocio en marcha. La única referencia al tema se encuentra en la sección de "Otros asuntos", donde se indica que el auditor predecesor lo había incluido en el dictamen de 2024. La opinión del auditor menciona: "En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Bursamétrica Casa de Bolsa, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2025, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Casas de Bolsa en México (los Criterios de Contabilidad), emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión)".

Por lo anterior, se modifica la etiqueta de este factor de Limitado a Promedio, ya que, (i) las salvedades de 2022, asociadas a la integración del capital social y a las medidas correctivas de la CNBV, fueron subsanadas desde 2023, sin nuevas salvedades desde entonces; y (ii) el dictamen de 2025 ya no incluye la incertidumbre material de negocio en marcha, dada la evolución financiera de la Casa de Bolsa.

Riesgo de Marco Regulatorio: *Limitado*

Bursamétrica se encuentra sujeta a la supervisión prudencial de la CNBV y del Banco de México. En revisiones anteriores, este factor se ubicó en *Limitado* por el historial de sanciones impuestas por la CNBV entre 2019 y 2024, que acumula 13 sanciones por P\$33.6m:

- PLD: siete sanciones por P\$10.3m, de las cuales cinco fueron declaradas nulas y dos, por P\$5.8m, se encuentran impugnadas y pendientes de resolución. La Casa de Bolsa fortaleció el área de PLD con personal adicional y automatizó sus controles y procesos.
- Valores no inscritos en el RNV: dos sanciones por P\$15.0m, declaradas nulas. Se suspendió la intermediación y emisión de valores no inscritos en el RNV.
- Operaciones prohibidas como fiduciaria: una sanción por P\$5.8m, declarada nula.
- Suscripción de acciones por debajo del valor nominal: dos sanciones por P\$1.7m, pagadas. La Asamblea de Accionistas prohibió esta práctica.
- Requerimientos de información fuera de plazo: una sanción por P\$0.8m, pagada. Se reforzó el área Jurídica y se incorporó a la Contraloría Interna.



Se mantiene la etiqueta de *Limitado* en este factor, ya que, si bien no se han impuesto nuevas sanciones desde octubre de 2024 y la Casa de Bolsa implementó controles para las conductas sancionadas. HR Ratings considera necesario observar la ausencia de sanciones durante dos periodos de revisión consecutivos para confirmar la efectividad de dichos controles.

Riesgos por Posición Propia: *Superior*

Al cierre de junio de 2026, la Casa de Bolsa cuenta con una posición propia de P\$5,437.4m (vs. P\$8,756.1m al cierre de junio de 2025), la cual está compuesta en su totalidad por instrumentos con una calificación equivalente a HR AAA, lo que indica un bajo riesgo crediticio.

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		
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Valores en Custodia**	14.5%	-3.0%	15.0%	12.4%	4.5%	4.1%	12.1%	2.8%	4.1%
Gastos de Administración**	21.8%	-16.3%	68.5%	-13.1%	4.2%	3.6%	-21.1%	3.5%	11.0%
Resultado Neto 12m**	21.5%	-11.4%	62.8%	-10.9%	-0.1%	2.6%	-12.3%	1.4%	1.7%
ROA Promedio**	0.5%	-0.2%	0.2%	-0.2%	0.0%	0.1%	-0.6%	-0.9%	-0.1%
Margen Neto	3.9%	-1.2%	0.9%	-1.4%	0.3%	0.8%	-4.0%	-5.2%	-0.4%
Índice de Eficiencia	53.0%	58.4%	57.4%	52.2%	57.4%	60.9%	52.6%	58.5%	60.5%
VAR a Capital Global	7.5%	2.9%	2.2%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	2.1%	2.6%
Índice de Capitalización	21.3%	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.

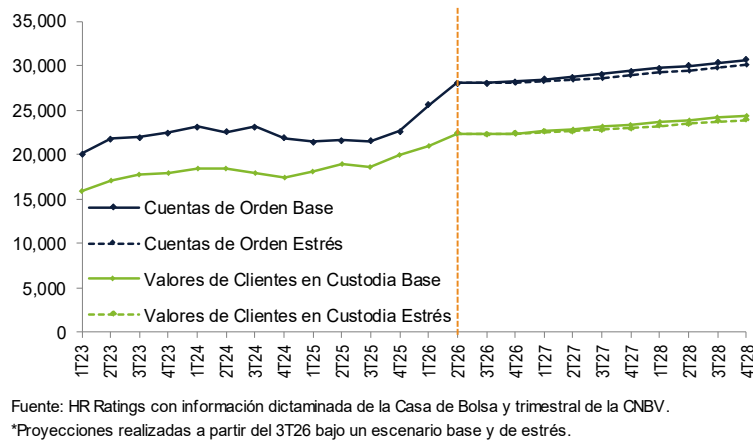
*Proyección realizada a partir del 3T26 bajo un escenario base y de estrés.

Escenario Base

Valores en Custodia y Cuentas de Orden

Se espera que las cuentas de orden de Bursamétrica presenten un crecimiento de 11.0%, para cerrar con un saldo de P\$28,180.1m en 2026, y posteriormente se coloquen con un monto de P\$30,636.0m en 2028 (vs. P\$22,631.0m al cierre de 2025). Lo anterior sería resultado de la estrategia por parte de la Casa de Bolsa de aumentar los activos de terceros y que estos puedan generar una mayor rentabilidad en los periodos futuros. De igual forma, la composición de las cuentas de orden se mantendría en línea a las observadas históricamente, en donde las operaciones en custodia continuarían siendo los valores más representativos de las cuentas de orden.

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



Ingresos y Egresos

Las comisiones y tarifas netas presentarían un crecimiento promedio de 18.4%, al colocarse con montos de P\$39.1m en 2026 y P\$52.5m en 2028 (vs. P\$32.0m en 2025), las cuales estaría en línea con el crecimiento de las cuentas de orden, la estrategia comercial y la desconexión de sistemas para reducir costos. Por su parte, los ingresos por asesoría financiera cerrarían en P\$10.0m para 2026 y P\$12.0m para 2028 derivado de una mayor colocación de certificados bursátiles (vs. P\$3.0m al cierre de 2025). Con ello, el resultado por servicios alcanzaría un monto de P\$49.1m al cierre de 2026 y P\$64.5m al cierre de 2028 (vs. P\$35.0m al cierre de 2025). La Casa de Bolsa planea aumentar sus ingresos mediante la captación de nuevos clientes y favorecer los ingresos recurrentes.

La utilidad por compraventa se disminuiría -4.3% en promedio, para cerrar con un monto de P\$545.1m en 2026 y posteriormente a P\$577.0m en 2028 (vs. P\$670.0m en 2025). Lo anterior se explica por la contracción de la posición propia observada en los últimos 12m para fortalecer el índice de capitalización, sin embargo, una mayor intermediación con los clientes limitaría su contracción. Además, se esperan ingresos por intereses netos de P\$9.5m y P\$5.2m en 2026 y 2028 respectivamente (vs. -P\$8.0m en 2025), donde la mejora se daría mediante el fortalecimiento de las mesas de dinero, capitales y divisas, por su parte, la tendencia a la baja se debe al comportamiento esperado de la tasa de referencia de HR Ratings. También, el resultado por valuación a razonable aumentaría a P\$3.5m en 2026 y P\$6.2m en 2028 en línea con las expectativas macroeconómicas de HR Ratings. Como resultado de lo anterior, el margen financiero por intermediación mostraría una contracción promedio de -3.4% con un monto de P\$558.1m y P\$588.4m en 2026 y 2028 respectivamente (vs. P\$662.0m en 2025).

En 2026, los gastos de administración de la Casa de Bolsa disminuirían -10.9% a P\$-630.5m, debido a menores gastos variables, en línea con la nueva estrategia comercial, por lo cual, el índice de eficiencia disminuiría a 52.2% (vs. P\$598.3m y 57.4% en 2025). En 2028, los gastos de administración aumentarían a P\$-646.1m y el índice de eficiencia a 60.9%, en línea con derivado de menores ingresos por intereses. Posterior al pago de impuestos, la utilidad neta se colocaría en -P\$17.2m en 2026, con un ROA Promedio de -0.2%; P\$8.1m y 0.1% en 2028 (vs. P\$11.0m y 0.2% en 2025). La mejora en la utilidad se sería resultado del crecimiento las comisiones y taridas netas, así como una mayor utilidad por compraventa.



@HRRATINGS



HR RATINGS

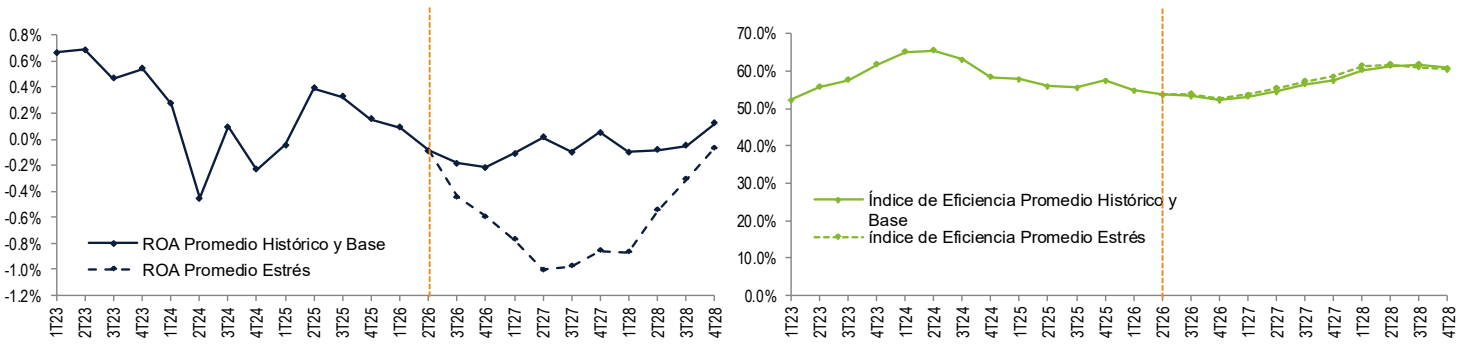


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

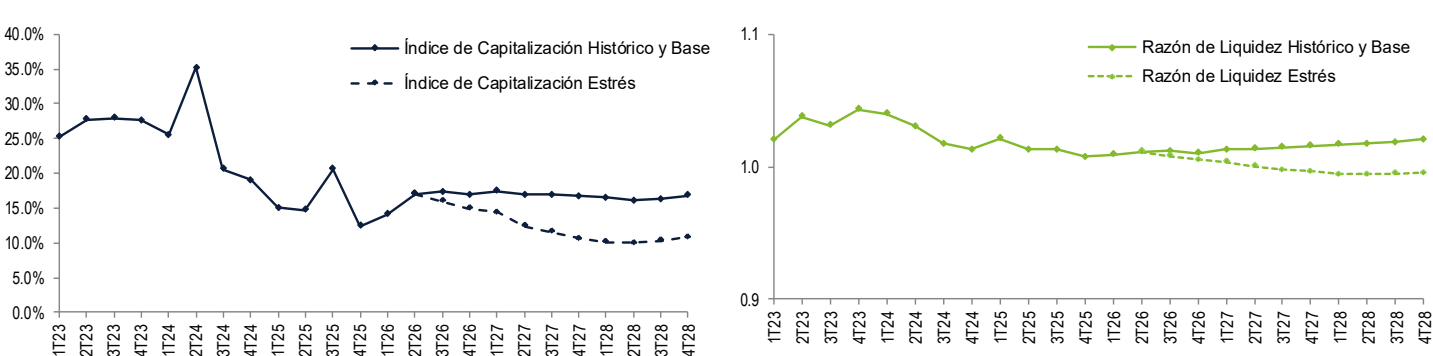


Fuente: HR Ratings con información dictaminada de la Casa de Bolsa y trimestral de la CNBV.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base y de estrés.

Solvencia

Se estima que la posición de solvencia de la Casa de Bolsa se fortalezca en comparación al 2025, con un índice de capitalización de 16.9% al 4T26 y 16.8% al 4T28 (vs. 12.4% al 4T25), en línea con los objetivos de prudencia de capital del nuevo modelo de negocio. Finalmente, se estima que el VaR a Capital Global se mantenga en 1.5% y 1.4% al 4T26 y 4T28 (vs. 2.2% al 4T25), debido a menores activos sujetos a riesgo de mercado. A detalle, 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).

Figura 10. Índice de Capitalización vs. Razón de Liquidez (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 3T26 bajo un escenario base y de 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 son las siguientes:

- Se espera que las cuentas de orden presenten un crecimiento promedio de 10.4% en los años proyectados, con un monto de P\$28,109.9m y P\$30,078.9m en 2026 y 2028. Lo anterior se daría por los esfuerzos de Bursamétrica se incrementar su base de clientes (vs. P\$28,180.1m y P\$30,636.0m en un escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- El resultado por servicios mostraría un saldo de P\$33.9m y P\$59.2m en 2026 y 2028 respectivamente (vs. P\$49.1m y P\$64.5 m en un escenario base). La diferencia entre lo esperado en un escenario base y el de estrés es resultado principalmente de menores ingresos por asesoría financiera y mayores comisiones y tarifas pagadas.
- A raíz de un menor volumen en las operaciones, se espera que la utilidad por compraventa igual se vea afectada, al cerrar en P\$530.2m y P\$568.2m (vs. P\$545.1m y P\$577.0m en un escenario base).
- Los ingresos por intereses netos se colocarían en P\$5.7m en 2026 y posteriormente a P\$2.1m en 2028 (vs. P\$9.5m y P\$5.2m en un escenario base). A detalle, se estima que los ingresos por intereses sean mayores en el escenario de estrés en comparación al escenario base debido al comportamiento estimado por HR Ratings de la tasa de referencia en un escenario de estanflación. Esto daría como resultado que el margen financiero por intermediación se ubique en P\$517.8m y P\$572.3 m al cierre de 2026 y 2028 (vs. P\$558.1m y P\$588.4m en un escenario base).
- Por otro lado, se espera que los gastos de administración se encuentren por encima de lo esperado en el escenario base, derivado de los esfuerzos para aumentar el volumen de las operaciones. Con ello, se estima que estos cierren en P\$-620.6m en 2026 y P\$-639.7m en 2028 (vs. P\$630.5m y P\$646.1m en un escenario base). Esto daría como resultado que la Casa de Bolsa cierre con un índice de eficiencia de 52.6% y 60.5% en 2026 y 2028 (vs. 52.2% y 60.9% en un escenario base).
- Como resultado de un menor volumen de ingresos y mayores gastos de administración, se espera que la Casa de Bolsa tenga resultados negativos, al cerrar con una pérdida neta de -P\$47.5m en 2026 y -P\$4.2m en 2028 (vs. -P\$17.2m y P\$8.1m en un escenario base). Lo anterior daría como resultado un ROA Promedio en niveles de -0.6% y -0.1% al cierre del 4T26 y 4T28 (vs. -0.2% y 0.1% en un escenario base).
- Finalmente, como resultado de las constantes perdidas, se espera que el índice de capitalización de la Casa de Bolsa se ubique en niveles de 14.9% al 4T26 y posteriormente a niveles de 10.9% al 4T28 (vs. 16.9% y 16.8% en un escenario base). De igual forma, el VaR a Capital Global se espera que se ubique en 1.6% y 2.6% al 4T26 y 4T28 (vs. 1.6% para ambos años en un escenario base).



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
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	43.0	500.0	17.0	514.9	602.9	691.8	5.0	467.0
<i>Otros</i>	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 empleados 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.

Mettricas 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T 25	2T 26
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
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	43.0	500.0	17.0	514.9	602.9	691.8	5.0	467.0
<i>Otros</i>	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 empleados 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	2T 25	2T 26
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.



@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, 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 of 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS