

Calificación

Finamex LP HR A
Finamex CP HR2

Perspectiva Positiva

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

Mauricio Gómez
Analista
mauricio.gomez@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Positiva y de HR2 para Finamex

La ratificación de la calificación para Finamex¹ se basa en el perfil de solvencia de la Casa de Bolsa, donde el índice de capitalización aumentó a 15.6% y el índice de consumo de capital disminuyó a 51.3% al tercer trimestre de 2021 (3T21) (vs. 14.2% y 56.5% al 3T21, 15.2% y 52.7% en el escenario base). No obstante, el ROA y ROE Promedio disminuyeron a 0.0% y 0.9% al 3T21 (vs. 0.3% y 22.8% al 3T20, 0.1% y 7.2% en el escenario base) como resultado del cierre de la posición larga en la tasa de referencia de la Casa de Bolsa. Asimismo, se observa una disminución en los indicadores de eficiencia derivado del esquema de compensación variable de la Casa de Bolsa y el resultado neto 12m, donde el índice de eficiencia a ingresos y activos se colocaron en 3.0% y 0.5% al 3T21 (vs. 3.8% y 0.6% al 3T20, 4.0% y 0.6% en el escenario base). Finalmente, la Casa de Bolsa mantiene un sólido perfil de liquidez, donde la razón de liquidez se colocó en 1.0x, así como una adecuada flexibilidad en sus herramientas de fondeo y una menor exposición del capital contable a riesgos de mercado, con un VaR a capital global del 2.8% en septiembre de 2021 (vs. 1.0x y 4.4% al 3T20). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Casa de Bolsa Finamex	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	3T20	3T21	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P	2021P	2022P	2023P
Comisiones y Tarifas Netas / Ingresos Netos de la Operación 12m	0.8%	11.6%	-0.3%	-5.8%	2.9%	9.9%	4.2%	3.5%	10.7%	-41.9%	5.3%
Utilidad por Compraventa / Ingresos Netos de la Operación 12m	98.2%	-940.1%	76.9%	198.1%	-43.3%	-161.1%	-44.3%	-5.9%	-173.6%	258.3%	71.3%
Ingresos por Intereses Netos / Ingresos Netos de la Operación 12m	30.8%	441.9%	39.5%	-106.5%	107.6%	129.3%	75.1%	53.6%	134.2%	-713.7%	86.2%
Resultado por Val. A Valor Razonables / Ing. Netos de la Oper. 12m	-43.5%	545.9%	-38.4%	-22.2%	17.3%	82.4%	40.3%	26.2%	87.3%	787.1%	-83.2%
Ingresos Netos de la Operación 12m	1,194.0	534.0	692.0	428.0	1,092.0	552.1	901.7	1,109.9	514.4	-85.0	647.3
Gastos de Administración 12m	-734.0	-586.0	-619.0	-649.0	-708.0	-571.8	-754.4	-816.7	-571.3	-581.6	-564.5
Valores en Custodia / Activos Totales	0.9	0.8	1.0	0.9	1.1	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Resultado Neto 12m	335.0	15.0	69.0	-134.0	297.0	14.3	113.3	263.2	-22.9	-663.1	90.8
ROA Promedio	0.3%	0.0%	0.1%	-0.1%	0.3%	0.0%	0.1%	0.2%	0.0%	-0.5%	0.1%
ROE Promedio	22.8%	0.9%	4.1%	-9.0%	19.3%	0.8%	6.6%	14.0%	-1.3%	-48.0%	8.3%
Margen Operativo	2.6%	-0.2%	0.6%	-1.6%	2.1%	-0.1%	0.6%	1.1%	-0.2%	-2.6%	0.3%
Margen Neto	1.9%	0.1%	0.6%	-0.9%	1.6%	0.1%	0.5%	1.0%	-0.1%	-2.6%	0.3%
Índice de Eficiencia a Ingresos	3.8%	3.0%	5.1%	4.2%	3.6%	2.4%	3.0%	3.0%	2.4%	2.2%	2.1%
Índice de Eficiencia a Activos	0.6%	0.5%	1.0%	0.6%	0.6%	0.5%	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%	0.4%
Índice de Capitalización	14.2%	15.6%	12.0%	14.7%	16.8%	14.8%	15.0%	15.2%	14.4%	11.8%	11.2%
VaR a Capital Global	4.4%	2.8%	5.5%	5.1%	2.8%	3.0%	3.0%	3.0%	2.5%	4.1%	3.8%
Razón de Liquidez	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa de acuerdo a la CNBV.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Indicadores de solvencia en niveles de fortaleza, donde el índice de capitalización aumentó a 15.6% y el índice de consumo de capital disminuyó a 51.3% al 3T21 (vs. 14.2% y 56.5% al 3T21, 15.2% y 52.7% en el escenario base).** El aumento en el perfil de solvencia se debe a la generación de utilidades en el ejercicio 2020, así como menores activos sujetos a riesgos por el cierre de la posición propia de la Casa de Bolsa.
- **Disminución en el ROA y ROE Promedio en 0.0% y 0.9% al 3T21 (vs. 0.3% y 22.8% al 3T20, 0.1% y 7.2% en el escenario base).** La disminución en la rentabilidad es resultado de un menor resultado por compraventa derivado de la venta de swaps de tasa de interés.
- **Disminución de los indicadores de eficiencia, donde el índice de eficiencia a ingresos y activos se colocaron en 3.0% y 0.5% al 3T21 (vs. 3.8% y 0.6% al 3T20, 4.0% y 0.6% en el escenario base).** La disminución en los gastos de administración es resultado principalmente de un menor monto de compensación por bonos de productividad, así como menores sueldos y prestaciones derivado de 31.0 bajas en los últimos nueve meses.

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

- **Razón de liquidez en línea con lo esperado por HR Ratings y la revisión anterior, la cual se colocó en 1.0x al 3T21 (vs. 1.0x al 3T20 y 1.0x en el escenario base).** La Casa de Bolsa mantiene un adecuado perfil de liquidez, con un calce adecuado de las operaciones de reportos (acreedores y deudores).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Aumento en la rentabilidad de la Casa de Bolsa.** Se espera que en los próximos periodos la rentabilidad de la Casa de Bolsa aumente derivado de un aumento en los resultados por compraventa y por intereses. En este sentido, se espera que el ROA y ROE Promedio se coloquen en 0.2% y 14.0% en el ejercicio 2023.
- **Distribuciones de dividendos en los próximos tres ejercicios.** En el ejercicio 2021 se esperan distribuciones por P\$100.0m, en línea con lo aprobado por la Asamblea de Tenedores el 27 de abril de 2021. Posteriormente, HR Ratings espera en el escenario base dividendos por P\$4.1m en 2022 y P\$32.9m en 2023.
- **Índice de capitalización en línea con el observado al 3T21.** Se espera que el índice de capitalización disminuya al 4T21 derivado del pago de dividendos. No obstante, se espera que al 4T23 este se coloque en 15.2%.

Factores adicionales considerados

- **Flexibilidad adecuada en las herramientas de fondeo de la Casa de Bolsa.** La Casa de Bolsa mantiene herramientas de fondeo con un saldo disponible de P\$2,511.2m en septiembre de 2021 (vs. P\$2,442.9m en septiembre de 2020).
- **Disminución en el apetito de riesgo de la Casa de Bolsa.** En septiembre de 2021, la posición larga de la Casa de Bolsa disminuyó a P\$96,115.6m, la cual se compone principalmente de valores gubernamentales, donde Finamex mantiene un plan de diversificación de resultados en sus distintas líneas de negocio.
- **Disminución de la exposición del capital a la posición de mercado.** En septiembre de 2021, la razón de VaR a capital global de Finamex disminuyó a 2.8%, lo cual refleja el menor saldo de posiciones en balance de la Casa de Bolsa.

Factores que podrían subir la calificación

- **Incremento sostenido de los niveles de rentabilidad, con un ROA y ROE promedio superior a 0.5% y 9.0% respectivamente.** Un incremento en la rentabilidad en línea con las proyecciones de HR Ratings podrían ocasionar un aumento en la calificación de la Casa de Bolsa.
- **Índice de capitalización superior al 16.0%.** Un aumento sostenido en el índice de capitalización podría ocasionar un incremento en la calificación de la Casa de Bolsa.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro en los indicadores de solvencia.** Una disminución del Índice de Capitalización por debajo de 10.5% podría ocasionar una revisión a la baja en la calificación de la Casa de Bolsa al indicar un menor saldo de capital para absorber pérdidas.
- **Aumento en la razón de VaR a capital Global superior a 10.0%.** Un incremento en la razón de VaR a capital global superior al 10.0% podría ocasionar una revisión a la baja de la calificación de la Casa de Bolsa.



Credit
Rating
Agency

Casa de Bolsa Finamex

S.A.B. de C.V.

HR A
HR2

Instituciones Financieras
7 de diciembre de 2021

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Casa de Bolsa Finamex: Balance General (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2018	2019	2020	Anual			3T20	3T21
	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P		
ACTIVOS	102,739.0	110,803.0	93,435.0	131,756.4	135,215.8	146,527.4	116,241.0	118,696.0
Disponibilidades	809.0	1,032.0	1,498.0	1,611.8	1,880.7	2,136.7	2,636.0	1,358.0
Cuentas de Margen	2,576.0	1,661.0	453.0	626.8	731.4	830.9	2,851.0	674.0
Inversiones en Valores con Subyacentes de Reportos	85,007.0	94,697.0	83,183.0	92,327.3	99,938.1	108,176.2	87,785.0	90,517.0
Op. con val. y der. sin Suby. de Rep. (sal. Deudor)	6,915.0	8,565.0	5,520.0	12,925.8	6,376.0	6,901.6	5,608.0	2,018.0
Cuentas por Cobrar	7,233.0	4,549.0	2,550.0	24,005.1	25,983.9	28,125.8	17,115.0	23,879.0
Inmuebles Mobiliario y Equipo	22.0	21.0	27.0	19.0	17.0	15.0	30.0	21.0
Inversiones permanentes en acciones	6.0	8.0	9.0	12.0	16.0	24.0	8.0	10.0
Impuestos Diferidos (a favor)	38.0	138.0	41.0	76.0	114.0	152.0	60.0	68.0
Otros Activos	133.0	132.0	154.0	152.5	158.7	165.1	148.0	151.0
PASIVOS	101,136.0	109,369.0	91,702.0	130,007.1	133,354.7	144,403.1	114,510.0	116,950.0
Op. con val. y der. sin Suby. de Rep. (sal. Acreedor)	50,788.0	70,215.0	68,337.0	94,114.2	94,115.8	100,859.0	91,462.0	85,456.0
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	4,798.0	7,167.0	465.0	1,882.3	1,882.3	2,017.2	2,159.0	1,058.0
Otras Cuentas por Pagar	45,550.0	31,987.0	22,900.0	34,010.6	37,356.6	41,526.9	20,889.0	30,436.0
Acreedores por Liquidación de Operaciones	41,536.0	28,163.0	11,254.0	27,877.6	27,878.0	29,875.5	17,067.0	27,940.0
Acreedores Diversos y PTU	4,014.0	3,824.0	11,646.0	6,133.1	9,478.5	11,651.4	3,822.0	2,496.0
CAPITAL CONTABLE	1,603.0	1,434.0	1,733.0	1,748.3	1,860.1	2,123.3	1,731.0	1,745.0
Capital mayoritario	1,603.0	1,434.0	1,733.0	1,748.3	1,860.1	2,123.3	1,731.0	1,745.0
Capital Contribuido	1,532.0	1,532.0	1,532.0	1,532.0	1,532.0	1,532.0	1,532.0	1,532.0
Capital Ganado	71.0	-98.0	201.0	216.3	328.1	591.3	199.0	213.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa de acuerdo a la CNBV.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base.

CUENTAS DE ORDEN	870,831.0	1,154,716.0	590,211.0	465,461.7	596,175.5	773,247.5	621,873.0	425,060.0
Cientes Cuentas Corrientes	64.0	37.0	43.0	43.9	44.7	45.6	-259.0	246.0
Valores de Clientes	105,112.0	101,712.0	103,788.0	105,863.8	107,981.0	110,140.7	100,758.0	91,689.0
Operaciones por Cuenta de Clientes	757,833.0	1,042,449.0	480,793.0	356,366.5	484,832.7	659,609.6	516,734.0	329,969.0
Cuentas de Registro Propias	7,822.0	10,518.0	5,587.0	3,187.6	3,317.0	3,451.7	4,640.0	3,156.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa de acuerdo a la CNBV.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Casa de Bolsa Finamex

S.A.B. de C.V.

HR A
HR2

Instituciones Financieras
7 de diciembre de 2021

A NRSRO Rating*

Casa de Bolsa Finamex: Estado de Resultados (Millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
Escenario Base								
Comisiones y Tarifas Cobradas	154.0	156.0	232.0	246.5	250.2	258.9	171.0	187.0
Comisiones y Cuotas Pagadas	-156.0	-181.0	-200.0	-191.6	-212.7	-220.0	-155.0	-141.0
Ingresos por Asesoría Financiera	160.0	154.0	161.0	217.4	221.4	249.2	117.0	166.0
Resultado por Servicios	158.0	129.0	193.0	272.3	259.0	288.0	133.0	212.0
Utilidad por Compraventa	9,564.0	14,123.0	17,645.0	19,273.7	19,972.1	21,662.0	16,520.0	14,453.0
Pérdida por Compraventa	-9,032.0	-13,275.0	-18,118.0	-20,163.3	-20,371.5	-21,727.0	-12,636.0	-15,116.0
Ingresos por Intereses	3,044.0	4,292.0	5,743.0	4,052.9	4,273.0	4,381.9	2,932.0	3,035.0
Gastos por Intereses	-2,771.0	-4,748.0	-4,568.0	-3,339.2	-3,595.5	-3,787.0	-3,588.0	-2,506.0
Resultado por Valuación a Valor Razonable	-266.0	-95.0	189.0	454.7	363.7	291.0	-2,385.0	341.0
Margen Financiero por Intermediación	539.0	297.0	891.0	278.8	641.8	820.8	843.0	207.0
Otros Ingresos de la Operación ¹	-5.0	2.0	8.0	1.0	1.0	1.1	2.0	1.0
Ingresos Netos de la Operación	692.0	428.0	1,092.0	552.1	901.7	1,109.9	978.0	420.0
Gastos de Administración	-619.0	-649.0	-708.0	-571.8	-754.4	-816.7	-555.0	-433.0
Resultado antes de ISR y PTU	73.0	-221.0	384.0	-19.7	147.3	293.2	423.0	-13.0
ISR y PTU Causado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-43.0	0.0
ISR y PTU Diferido	-4.0	86.0	-88.0	32.0	-38.0	-38.0	-87.0	24.0
Resultado antes de part. en subsid. y asoc.	69.0	-135.0	296.0	12.3	109.3	255.2	293.0	11.0
Part. en el resultado de subs. y asoc.	0.0	1.0	1.0	2.0	4.0	8.0	0.0	0.0
Resultado Neto	69.0	-134.0	297.0	14.3	113.3	263.2	293.0	11.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa de acuerdo a la CNBV.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base.

¹ Otros Ingresos de la Operación: servicios de mediación mercantil con partes relacionadas.

Metricas Financieras	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
ROA Promedio	0.1%	-0.1%	0.3%	0.0%	0.1%	0.2%	0.3%	0.0%
ROE Promedio	4.1%	-9.0%	19.3%	0.8%	6.6%	14.0%	22.8%	0.9%
Margen Operativo	0.6%	-1.6%	2.1%	-0.1%	0.6%	1.1%	2.6%	-0.2%
Margen Neto	0.6%	-0.9%	1.6%	0.1%	0.5%	1.0%	1.9%	0.1%
Índice de Eficiencia a Ingresos	5.1%	4.2%	3.6%	2.4%	3.0%	3.0%	3.8%	3.0%
Índice de Eficiencia a Activos	1.0%	0.6%	0.6%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%
Índice de Consumo de Capital	66.3%	54.5%	47.5%	54.1%	53.4%	52.8%	56.5%	51.3%
Índice de Capitalización	12.0%	14.7%	16.8%	14.8%	15.0%	15.2%	14.2%	15.6%
VaR a Capital Global	5.5%	5.1%	2.8%	3.0%	3.0%	3.0%	4.4%	2.8%
Razón de Liquidez	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa de acuerdo a la CNBV.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base.

A NRSRO Rating*

Casa de Bolsa Finamex: Flujo de Efectivo (Millones de pesos)			Anual				Acumulado	
Escenario Base	2018	2019	2020	2021P*	2022P*	2023P*	3T20	3T21
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad (Pérdida) Neta	69.0	-134.0	297.0	14.3	113.3	263.2	293.0	11.0
Resultado por valuación a valor razonable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depreciación y amortización	15.0	12.0	14.0	12.0	8.0	8.0	9.0	10.0
Cuentas de margen	0.0	0.0	0.0	-598.8	-103.8	-90.4	0.0	0.0
Impuestos Diferidos	14.0	-100.0	121.0	-32.0	-38.0	-38.0	172.0	-24.0
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas no Consolidadas	0.0	-1.0	-1.0	-2.0	-4.0	-8.0	5.0	-1.0
Partidas Virtuales Aplicadas a Resultados	29.0	-89.0	134.0	-620.8	-137.8	-128.4	186.0	-15.0
ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN								
Cambio en Inversiones en Valores y Deudores por Reporto	-38,402.0	-19,896.0	10,964.0	-31,525.2	-1,061.0	-8,763.7	-16,748.0	-18,807.0
Cambio en Otros Activos Operativos	3,105.0	3,597.0	2,294.0	-302.6	-1,985.0	-2,148.4	-1,209.0	-849.0
Cambio en Derivados (Neto)	373.0	-37.0	-184.0	-312.0	0.0	0.0	-2,606.0	-312.0
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	1,534.0	-334.0	-6,702.0	-706.7	0.0	134.9	-314.0	-1,531.0
Cambio en Acreedores por Reporto	24,555.0	17,814.0	-6,412.0	29,591.2	1.6	6,743.2	21,799.0	20,933.0
Cambio en Acreedores por Liquidación de Operaciones	9,104.0	-3,167.0	0.0	-62.4	0.5	1,997.4	0.0	0.0
Cambio en Préstamos de Valores (neto)	1,001.0	2,369.0	0.0	593.0	0.0	0.0	0.0	593.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-591.0	144.0	89.0	3,476.1	3,345.5	2,172.9	217.0	-161.0
Total de aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación	679.0	490.0	49.0	751.3	301.6	136.4	1,139.0	-134.0
Recursos generados o utilizados por la operación	777.0	267.0	480.0	144.8	277.1	271.2	1,618.0	-138.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Pago de Dividendos en Efectivo	-240.0	-35.0	0.0	-100.0	-4.1	-32.9	0.0	0.0
Recursos generados o utilizados en actividades de financiamiento	-240.0	-35.0	0.0	-100.0	-4.1	-32.9	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	-2.0	-8.0	-16.0	-2.0	-6.0	-6.0	-14.0	-2.0
Adquisición de inversiones permanentes en acciones (adquisición de activos intangible)	0.0	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos generados o utilizados en actividades de inversión	-2.0	-9.0	-16.0	-2.0	-6.0	-6.0	-14.0	-2.0
Disminución o aumento de efectivo y equivalentes	535.0	223.0	464.0	42.8	267.0	232.4	1,604.0	-140.0
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	274.0	809.0	1,032.0	1,496.0	1,538.8	1,805.8	1,032.0	1,496.0
Efectivo y equivalentes al final del periodo	809.0	1,032.0	1,496.0	1,538.8	1,805.8	2,038.1	2,636.0	1,356.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa de acuerdo a la CNBV.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base.

1 Otros Ingresos de la Operación: servicios de mediación mercantil con partes relacionadas.



Credit
Rating
Agency

Casa de Bolsa Finamex

S.A.B. de C.V.

HR A
HR2

Instituciones Financieras
7 de diciembre de 2021

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario de Estrés

Casa de Bolsa Finamex: Balance General (Millones de Pesos)		Anual					Acumulado	
Escenario de Estrés	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P	3T20	3T21
ACTIVOS	102,739.0	110,803.0	93,435.0	130,444.6	127,993.5	133,289.8	116,241.0	118,696.0
Disponibilidades	809.0	1,032.0	1,498.0	1,579.7	1,286.7	1,409.3	2,636.0	1,358.0
Cuentas de Margen	2,576.0	1,661.0	453.0	614.3	500.4	548.0	2,851.0	674.0
Inversiones en Valores con Subyacentes de Reportos	85,007.0	94,697.0	83,183.0	91,422.2	95,134.3	98,997.1	87,785.0	90,517.0
Op. con val. y der. sin Suby. de Rep. (sal. Deudor)	6,915.0	8,565.0	5,520.0	12,799.1	6,069.6	6,316.0	5,608.0	2,018.0
Cuentas por Cobrar	7,233.0	4,549.0	2,550.0	23,769.8	24,734.9	25,739.2	17,115.0	23,879.0
Inmuebles Mobiliario y Equipo	22.0	21.0	27.0	19.0	17.0	15.0	30.0	21.0
Inversiones permanentes en acciones	6.0	8.0	9.0	12.0	16.0	24.0	8.0	10.0
Impuestos Diferidos (a favor)	38.0	138.0	41.0	76.0	76.0	76.0	60.0	68.0
Otros Activos	133.0	132.0	154.0	152.5	158.7	165.1	148.0	151.0
PASIVOS	101,136.0	109,369.0	91,702.0	128,732.5	126,944.6	132,150.0	114,510.0	116,950.0
Op. con val. y der. sin Suby. de Rep. (sal. Acreedor)	50,788.0	70,215.0	68,337.0	93,191.5	89,591.8	92,300.8	91,462.0	85,456.0
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	4,798.0	7,167.0	465.0	1,863.8	1,791.8	1,846.0	2,159.0	1,058.0
Otras Cuentas por Pagar	45,550.0	31,987.0	22,900.0	33,677.2	35,560.9	38,003.2	20,889.0	30,436.0
Acreedores por Liquidación de Operaciones	41,536.0	28,163.0	11,254.0	27,604.3	26,538.0	27,340.4	17,067.0	27,940.0
Acreedores Diversos y PTU	4,014.0	3,824.0	11,646.0	6,072.9	9,022.9	10,662.8	3,822.0	2,496.0
CAPITAL CONTABLE	1,603.0	1,434.0	1,733.0	1,711.1	1,048.0	1,138.8	1,731.0	1,745.0
Capital mayoritario	1,603.0	1,434.0	1,733.0	1,711.1	1,048.0	1,138.8	1,731.0	1,745.0
Capital Contribuido	1,532.0	1,532.0	1,532.0	1,532.0	1,532.0	1,532.0	1,532.0	1,532.0
Capital Ganado	71.0	-98.0	201.0	179.1	-484.0	-393.2	199.0	213.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa de acuerdo a la CNEV.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario de estrés.

CUENTAS DE ORDEN	870,831.0	1,154,716.0	690,211.0	457,824.0	547,661.9	661,643.8	621,873.0	425,060.0
Clientes Cuentas Corrientes	64.0	37.0	43.0	43.4	42.6	41.7	-259.0	246.0
Valores de Clientes	105,112.0	101,712.0	103,788.0	104,825.9	102,729.4	100,674.8	100,758.0	91,689.0
Operaciones por Cuenta de Clientes	757,833.0	1,042,449.0	480,793.0	349,767.1	441,573.0	557,475.7	516,734.0	329,969.0
Cuentas de Registro Propias	7,822.0	10,518.0	5,587.0	3,187.6	3,317.0	3,451.7	4,840.0	3,156.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa de acuerdo a la CNEV.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Casa de Bolsa Finamex

S.A.B. de C.V.

HR A
HR2

Instituciones Financieras
7 de diciembre de 2021

A NRSRO Rating*

Casa de Bolsa Finamex: Estado de Resultados (Millones de pesos)			Anual				Acumulado	
Escenario de Estrés	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
Comisiones y Tarifas Cobradas	154.0	156.0	232.0	246.5	239.2	230.9	171.0	187.0
Comisiones y Cuotas Pagadas	-156.0	-181.0	-200.0	-191.6	-203.4	-196.2	-155.0	-141.0
Ingresos por Asesoría Financiera	160.0	154.0	161.0	211.8	161.3	131.4	117.0	166.0
Resultado por Servicios	158.0	129.0	193.0	266.7	197.2	166.0	133.0	212.0
Utilidad por Compraventa	9,564.0	14,123.0	17,645.0	19,343.2	22,104.8	23,063.4	16,520.0	14,453.0
Pérdida por Compraventa	-9,032.0	-13,275.0	-18,118.0	-20,236.0	-22,325.9	-22,602.1	-12,636.0	-15,116.0
Ingresos por Intereses	3,044.0	4,292.0	5,743.0	4,029.8	4,119.1	4,109.3	2,932.0	3,035.0
Gastos por Intereses	-2,771.0	-4,748.0	-4,568.0	-3,339.2	-3,508.4	-3,551.6	-3,588.0	-2,506.0
Resultado por Valuación a Valor Razonable	-266.0	-95.0	189.0	449.0	-673.5	-538.8	-2,385.0	341.0
Margen Financiero por Intermediación	539.0	297.0	891.0	246.7	-283.8	480.2	843.0	207.0
Otros Ingresos de la Operación ¹	-5.0	2.0	8.0	1.0	1.0	1.1	2.0	1.0
Ingresos Netos de la Operación	692.0	428.0	1,092.0	514.4	-85.6	647.3	978.0	420.0
Gastos de Administración	-619.0	-649.0	-708.0	-571.3	-581.6	-564.5	-555.0	-433.0
Resultado antes de ISR y PTU	73.0	-221.0	384.0	-56.9	-667.1	82.8	423.0	-13.0
ISR y PTU Causado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-43.0	0.0
ISR y PTU Diferido	-4.0	86.0	-88.0	32.0	0.0	0.0	-87.0	24.0
Resultado antes de part. en subsid. y asoc.	69.0	-135.0	296.0	-24.9	-667.1	82.8	293.0	11.0
Part. en el resultado de subs. y asoc.	0.0	1.0	1.0	2.0	4.0	8.0	0.0	0.0
Resultado Neto	69.0	-134.0	297.0	-22.9	-663.1	90.8	293.0	11.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa de acuerdo a la CNEV.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario de estrés.

¹ Otros Ingresos de la Operación: servicios de mediación mercantil con partes relacionadas.

Métricas Financieras	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
ROA Promedio	0.1%	-0.1%	0.3%	0.0%	-0.5%	0.1%	0.3%	0.0%
ROE Promedio	4.1%	-9.0%	19.3%	-1.3%	-48.0%	8.3%	22.8%	0.9%
Margen Operativo	0.6%	-1.6%	2.1%	-0.2%	-2.6%	0.3%	2.6%	-0.2%
Margen Neto	0.6%	-0.9%	1.6%	-0.1%	-2.6%	0.3%	1.9%	0.1%
Índice de Eficiencia a Ingresos	5.1%	4.2%	3.6%	2.4%	2.2%	2.1%	3.8%	3.0%
Índice de Eficiencia a Activos	1.0%	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%	0.4%	0.6%	0.5%
Índice de Consumo de Capital	66.3%	54.5%	47.5%	55.6%	67.6%	71.2%	56.5%	51.3%
Índice de Capitalización	12.0%	14.7%	16.8%	14.4%	11.8%	11.2%	14.2%	15.6%
VaR a Capital Global	5.5%	5.1%	2.8%	2.5%	4.1%	3.8%	4.4%	2.8%
Razón de Liquidez	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa de acuerdo a la CNEV.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Casa de Bolsa Finamex

S.A.B. de C.V.

HR A
HR2

Instituciones Financieras
7 de diciembre de 2021

A NRSRO Rating*

Casa de Bolsa Finamex: Flujo de Efectivo (Millones de pesos)			Anual				Acumulado	
Escenario de Estrés	2018	2019	2020	2021P*	2022P*	2023P*	3T20	3T21
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad (Pérdida) Neta	69.0	-134.0	297.0	-22.9	-663.1	90.8	293.0	11.0
Resultado por valuación a valor razonable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depreciación y amortización	15.0	12.0	14.0	12.0	8.0	8.0	9.0	10.0
Cuentas de margen	0.0	0.0	0.0	-614.3	113.9	-47.7	0.0	0.0
Impuestos Diferidos	14.0	-100.0	121.0	-32.0	0.0	0.0	172.0	-24.0
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas no Consolidadas	0.0	-1.0	-1.0	-2.0	-4.0	-8.0	5.0	-1.0
Partidas Virtuales Aplicadas a Resultados	29.0	-89.0	134.0	-636.3	117.9	-47.7	186.0	-15.0
ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN								
Cambio en Inversiones en Valores y Deudores por Reporto	-38,402.0	-19,896.0	10,964.0	-30,493.3	3,017.4	-4,109.3	-16,748.0	-18,807.0
Cambio en Otros Activos Operativos	3,105.0	3,597.0	2,294.0	-67.3	-971.3	-1,010.8	-1,209.0	-849.0
Cambio en Derivados (Neto)	373.0	-37.0	-184.0	-312.0	0.0	0.0	-2,606.0	-312.0
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	1,534.0	-334.0	-6,702.0	-725.2	-72.0	54.2	-314.0	-1,531.0
Cambio en Acreedores por Reporto	24,555.0	17,814.0	-6,412.0	28,668.5	-3,599.6	2,709.0	21,799.0	20,933.0
Cambio en Acreedores por Liquidación de Operaciones	9,104.0	-3,167.0	0.0	-335.7	-1,066.2	802.4	0.0	0.0
Cambio en Préstamos de Valores (neto)	1,001.0	2,369.0	0.0	593.0	0.0	0.0	0.0	593.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-591.0	144.0	89.0	3,415.9	2,950.0	1,639.8	217.0	-161.0
Total de aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación	679.0	490.0	49.0	743.9	258.2	85.4	1,139.0	-134.0
Recursos generados o utilizados por la operación	777.0	267.0	480.0	84.7	-287.0	128.6	1,618.0	-138.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Pago de Dividendos en Efectivo	-240.0	-35.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos generados o utilizados en actividades de financiamiento	-240.0	-35.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	-2.0	-8.0	-16.0	-2.0	-6.0	-6.0	-14.0	-2.0
Adquisición de inversiones permanentes en acciones (adquisición de activos intangible)	0.0	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos generados o utilizados en actividades de inversión	-2.0	-9.0	-16.0	-2.0	-6.0	-6.0	-14.0	-2.0
Disminución o aumento de efectivo y equivalentes	535.0	223.0	464.0	82.7	-293.0	122.6	1,604.0	-140.0
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	274.0	809.0	1,032.0	1,496.0	1,578.7	1,285.7	1,032.0	1,496.0
Efectivo y equivalentes al final del periodo	809.0	1,032.0	1,496.0	1,578.7	1,285.7	1,408.3	2,636.0	1,356.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa de acuerdo a la CNEV.

* Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario de estrés.

† Otros Ingresos de la Operación: servicios de mediación mercantil con partes relacionadas.



Glosario de Casa de Bolsa

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).

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

Índice de Eficiencia a Activos. (Gastos de Administración 12m / Activos Totales 12m).

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

ROE Promedio. (Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m).

Índice de Consumo de Capital. (Requerimiento de Capital Total 12m / Capital Global).

Índice de Capitalización. (Capital Neto 12m / Activos Sujetos a Riesgo Totales).

VaR a Capital Global. (VaR al Cierre del Periodo / Capital Global 12m).

Razón de Liquidez. Activos Circulantes / Pasivos Circulantes



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

Casa de Bolsa Finamex
S.A.B. de C.V.

**HR A
HR2**

Instituciones Financieras
7 de diciembre de 2021

A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoradora:

Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Junio 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

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.

Calificación anterior	HR A / Perspectiva Positiva / HR2
Fecha de última acción de calificación	8 de diciembre de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Enero de 2017 – septiembre de 2021
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.
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

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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 calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 por parte de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.