

Calificación

Finamex LP
Finamex CP

HR A+
HR2

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Mauricio Gómez
Analista Sr.
mauricio.gomez@hrratings.com

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

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A a HR A+, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, y ratificó la calificación de HR2 para Finamex

La revisión al alza de la calificación para Finamex¹ se basa en la capitalización de la Casa de Bolsa, donde el índice de capitalización se ubicó en 20.7% al tercer trimestre de 2022 (3T22) (vs. 15.6% al 3T21 y 15.2% en el escenario base). La calificación también considera una generación de resultados en línea con el escenario base de HR Ratings, donde el ROA Promedio se ubicó en 0.1% y el margen neto en 0.5% al 3T22 (vs. 0.0% y 0.1% al 3T21, 0.1% y 0.4% en el escenario base). Asimismo, a partir de 2020, se observa un perfil de riesgo conservador en la posición propia de la Casa de Bolsa, donde el VaR a capital global asciende a 2.5% al 3T22 (vs. 3.2% al 3T21 y 3.0% en el escenario base) y el 81.8% de la posición neta larga corresponde a valores gubernamentales. Por otro lado, la calificación considera la diversificación de ingresos por la línea de negocio, donde el principal segmento (renta variable) acumula el 33.5% los ingresos totales de la Casa de Bolsa. Finalmente, se considera una evaluación *Superior* en el rubro de gobernanza. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Finamex	Trimestral		2019	Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	3T21	3T22		2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cuentas de Orden (P\$m)	425,060	1,014,258	1,154,716	590,211	501,042	1,085,256	1,422,549	1,878,653	1,064,971	1,294,479	1,579,450
Valores en Custodia de Clientes (P\$m)	91,689.0	99,386.0	101,712	103,788	93,256	106,343	139,394	184,087	104,355	126,845	154,768
Operaciones de Administración (P\$m)	329,969.0	910,549.0	1,042,449	480,793	405,602	974,287	1,277,092	1,686,558	956,076	1,162,117	1,417,949
Gastos de Administración 12m (P\$m)	586.0	657.0	649.0	708.0	616.0	653.4	754.6	849.2	655.5	640.5	540.4
Resultado Neto 12m (P\$m)	15.0	83.0	-134.0	297.0	11.0	106.0	144.8	172.3	74.1	-748.9	-261.8
ROA Promedio	0.0%	0.1%	-0.1%	0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	-0.6%	-0.3%
Margen Neto 12m	0.1%	0.5%	-0.7%	1.2%	0.0%	0.7%	0.7%	0.7%	0.5%	-4.7%	-1.8%
Índice de Eficiencia	2.4%	3.9%	3.5%	3.0%	2.6%	4.4%	3.8%	3.5%	4.5%	4.0%	3.7%
VAR a Capital Global	3.2%	2.5%	5.2%	4.8%	2.9%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	3.4%	5.9%
Índice de Capitalización	15.6%	20.7%	13.9%	16.8%	15.6%	21.1%	20.3%	19.8%	22.2%	14.7%	12.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2022) por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T22 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización en niveles de fortaleza, el cual se ubicó en 20.7% al 3T22 (vs. 15.6% al 3T21 y 15.2% en el escenario base).** El índice de capitalización aumentó en los últimos 12m como resultado de una disminución en los activos sujetos a riesgo por el cierre de la posición larga en tasas de interés y swaps de tasa en el ejercicio 2021.
- **Resultado neto en línea con las expectativas de HR Ratings, donde el ROA Promedio se ubicó en 0.1% al 3T22 (vs. 0.0% al 3T21 y 0.1% en el escenario base).** El aumento en el resultado neto es consecuencia de un mayor monto de comisiones y tarifas cobradas, así como un mayor resultado de compraventa de la Casa de Bolsa.
- **Disminución en el apetito de riesgo de la Casa de Bolsa, donde el VaR a capital global se ubicó en 2.5% al 3T22 (vs. 3.2% al 3T21 y 3.0% en el escenario base).** En el ejercicio 2021, la Casa de Bolsa cerró posiciones propias en bonos y swaps de tasa, lo cual redujo la exposición del capital neto a movimientos de mercado de las posiciones.

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Índice de capitalización en línea con los niveles actuales.** Se espera que el índice de capitalización se ubique en 19.8% al 4T21, donde la Casa de Bolsa tendría distribuciones de dividendos por P\$50 millones (m) en el ejercicio 2023 y P\$50m en el ejercicio 2024.
- **Incremento en la rentabilidad de la Casa de Bolsa.** Se espera un incremento gradual del ROA Promedio de la Casa de Bolsa, donde el indicador se situaría en 0.1% para 2022, 2023 y 2024. Lo anterior sería resultado de sus operaciones como *swap dealer*, así como del crecimiento en el manejo de cuentas de inversión *retail* de la Casa de Bolsa.

Factores Adicionales Considerados

- **Evaluación de Factores ESG.** La Casa de Bolsa mantienen una adecuada estructura organizacional y de gobierno corporativo, lo cual influye en una gestión favorable de la institución.
- **Diversificación de ingresos netos por línea de negocio.** Al cierre de septiembre de 2022, los ingresos netos por área de negocio, el segmento de renta variable acumula el 33.6% de los ingresos totales, seguido por el área de inversión patrimonial con el 25.4%, inversión institucional (renta fija) con el 13.0%, tesorería con el 12.7%.
- **Disminución en el apetito de riesgo de la Casa de Bolsa.** Al cierre de septiembre de 2022, la posición larga de la Casa de Bolsa disminuyó a P\$86,325m (vs. P\$96,239m al cierre de septiembre de 2019), la cual se compone principalmente de valores gubernamentales.
- **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\$4,503m al cierre de septiembre de 2022 (vs. P\$2,511m al cierre de septiembre de 2021).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento sostenido de los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio superior a 0.5%.** Un incremento sostenido en la rentabilidad de la Casa de Bolsa podría ocasionar una revisión al alza 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 13.9% podría ocasionar una revisión a la baja en la calificación de la Casa de Bolsa.

Anexo - Escenario Base

Balance General: Finamex							Trimestral	
Escenario Base (P\$m)							3T21	3T22
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P		
Activos	110,803	93,435	61,466	83,939	91,374	99,910	118,696	84,414
Disponibilidades	2,693	1,951	2,670	3,198	4,039	3,055	2,032	2,683
Efectivo y Equivalentes	1,032	1,498	1,524	1,646	2,078	1,572	1,358	1,230
Cuentas de Margen	1,661	453	1,146	1,552	1,960	1,483	674	1,453
Inversiones en Valores	94,697	83,183	49,013	67,663	73,241	82,433	90,517	66,993
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	8,565	5,520	1,925	3,056	3,668	3,576	2,018	4,804
Cuentas por cobrar	4,549	2,550	7,585	9,550	9,937	10,341	23,879	9,455
Deudores por liquidación de operaciones	4,549	2,550	7,585	9,550	9,937	10,341	23,879	9,455
Inmuebles mobiliario y equipo	21	27	25	51	50	49	21	61
Inversiones permanentes en acciones	8	9	10	10	10	10	10	10
Impuestos diferidos (a favor)	138	41	89	99	103	107	68	98
Otros activos	132	154	149	313	326	339	151	310
Pasivos	109,369	91,702	59,821	82,239	89,579	97,993	116,950	82,687
Valores asignados por liquidar	0	11,254	7,251	7,426	7,727	8,041	0	6,188
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	70,215	68,337	38,725	61,091	66,477	73,953	85,456	63,404
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	7,167	465	321	574	597	621	1,058	568
Otras cuentas por pagar	31,987	11,646	13,524	13,032	14,656	15,251	30,436	12,411
Acreedores por liquidación de operaciones	28,163	7,388	10,578	10,140	11,404	11,867	27,940	9,657
Otros	3,824	4,258	2,946	2,892	3,252	3,384	2,496	2,754
Otros Pasivos	0	0	0	117	122	127	0	116
Capital contable	1,434	1,733	1,645	1,700	1,795	1,917	1,745	1,727
Capital contribuido	1,532	1,532	1,532	1,532	1,532	1,532	1,532	1,532
Capital ganado	-98	201	113	168	263	385	213	195

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2022) por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T22 bajo un escenario base.

Cuentas de Orden: Finamex							4T21	4T22
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P		
Cientes cuentas corrientes	37	43	-91	2,575	3,376	4,458	246	2,407
Operaciones en Custodia	101,712	103,788	93,256	106,343	139,394	184,087	91,689	99,386
Valores de clientes recibidos en custodia	101,712	103,788	93,256	106,343	139,394	184,087	91,689	99,386
Operaciones de Administración	1,042,449	480,793	405,602	974,287	1,277,092	1,686,558	329,969	910,549
Cuentas de registro propias	10,518	5,587	2,275	2,050	2,687	3,549	3,156	1,916

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2022) por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T22 bajo un escenario base.



**Credit
Rating
Agency**

Casa de Bolsa Finamex

S.A.B. de C.V.

**HR A+
HR2**

Instituciones Financieras
15 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Finamex							Trimestral	
Escenario Base (P\$m)	2019	2020	Anual				3T21	3T22
			2021	2022P*	2023P	2024P		
Comisiones y tarifas cobradas	156	232	256	347	380	417	187	264
Comisiones y cuotas pagadas	-181	-200	-188	-193	-202	-212	-141	-143
Ingresos por asesoría financiera	154	161	217	196	197	203	166	148
Resultado por servicios	129	193	285	350	376	407	212	269
Utilidad por compraventa	14,123	17,645	18,932	11,828	15,482	19,442	14,453	8,841
Pérdida por compraventa	-13,275	-18,118	-19,790	-11,020	-14,553	-18,358	-15,116	-8,212
Ingresos por intereses	4,292	5,743	4,324	2,429	3,528	4,379	3,035	1,808
Gastos por intereses	-4,748	-4,568	-3,415	-2,908	-4,030	-4,935	-2,506	-2,213
Resultado por valuación a valor razonable	-95	189	250	67	159	160	341	51
Margen financiero por intermediación	297	891	301	396	586	688	207	275
Otros ingresos (egresos) de la operación	2	8	-1	-1	0	0	1	-1
Ingresos (egresos) totales de la operación	428	1,092	585	745	961	1,095	420	543
Gastos de administración	649	708	616	653	755	849	433	474
Resultado de la operación	-221	384	-31	92	207	246	-13	69
Participación en el resultado de subsidiarias y asociad	1	1	1	1	0	0	0	1
Resultado antes de ISR y PTU	-220	385	-30	93	207	246	-13	70
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajad	0	0	0	13	-62	-74	0	13
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajad	86	-88	41	0	0	0	24	0
Resultado antes de operaciones discontinuadas	-134	297	11	106	145	172	11	83
Resultado neto	-134	297	11	106	145	172	11	83

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2022) por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T22 bajo un escenario base.

Mettricas Financieras: Finamex	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ROA Promedio	-0.1%	0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%
Margen Neto 12m	-0.7%	1.2%	0.0%	0.7%	0.7%	0.7%	0.1%	0.5%
Índice de Eficiencia	3.5%	3.0%	2.6%	4.4%	3.8%	3.5%	2.4%	3.9%
VAR a Capital Global	5.2%	4.8%	2.9%	2.5%	2.5%	2.5%	3.2%	2.5%
Índice de Capitalización	13.9%	16.8%	15.6%	21.1%	20.3%	19.8%	15.6%	20.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2022) por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T22 bajo un escenario base.

¹ Utilidad Neta 12m / (Activos Totales Promedio 12m - Acreedores por Reporto 12m)

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Finamex							Acumulado	
Escenario Base (P\$m)	2019	2020	2021	Anual 2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado neto	-134	297	11	106	145	172	11	83
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo	-89	134	-35	-2	10	10	-15	-12
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	9	10	10	10	10	10	10	0
Amortizaciones de activos intangibles	3	4	4	0	0	0	0	0
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	-100	121	-48	-13	0	0	-24	-13
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y as	-1	-1	-1	1	0	0	-1	1
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	-19,896	8,405	30,167	-19,713	-5,578	-9,192	-18,588	-19,043
Cambio en deudores por reporto	0	0	0	-95	-388	-403	-849	0
Cambio en derivados (activo)	-1,650	3,045	3,595	-909	-612	92	0	-2,657
Cambio en otros activos operativos (neto)	2,682	1,982	-5,034	2,272	-17	-17	0	2,276
Cambio en acreedores por reporto	17,814	1,351	-25,751	21,361	7,335	8,409	20,934	21,810
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	2,369	-6,702	-144	0	0	0	593	0
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	0	0	0	247	0	0	-1,531	247
Cambio en derivados (pasivo)	1,613	-3,229	-3,861	2,647	0	0	-312	2,647
Cambio en otros pasivos operativos	-3,023	-6,314	3,123	-5,304	5	5	-162	-5,305
Cambio en colaterales recibidos en efectivo	-334	312	-1,221	0	0	0	0	0
Pago de impuestos a la utilidad	0	-9	-24	0	0	0	0	0
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	-648	-728	826	611	900	-925	81	46
Actividades de inversión								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-8	-16	-8	-33	-9	-9	0	-33
Pagos por Adquisición de otros activos de larga duración	-1	0	0	0	0	0	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-9	-16	-8	-33	-9	-9	0	-33
Actividades de financiamiento								
Pago de dividendos en efectivo	-35	0	-100	-50	-50	-50	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-35	0	-100	-50	-50	-50	0	0
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efec	-692	-744	718	528	841	-984	81	13
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efe	0	2	1	0	0	0	0	0
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	3,385	2,693	1,951	2,670	3,198	4,039	1,951	2,670
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	2,693	1,951	2,670	3,198	4,039	3,055	2,032	2,683

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2022) por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T22 bajo un escenario base.

Anexo - Escenario de Estrés

Balance General: Finamex		Anual						Trimestral	
Escenario de Estrés (P\$m)		2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Activos		110,803	93,435	61,466	77,357	63,956	52,587	118,696	84,414
Disponibilidades		2,693	1,951	2,670	3,236	1,992	1,193	2,032	2,683
Efectivo y Equivalentes		1,032	1,498	1,524	1,666	1,025	614	1,358	1,230
Cuentas de Margen		1,661	453	1,146	1,571	967	579	674	1,453
Inversiones en Valores		94,697	83,183	49,013	63,643	51,838	42,222	90,517	66,993
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)		8,565	5,520	1,925	2,445	2,392	1,722	2,018	4,804
Cuentas por cobrar		4,549	2,550	7,585	7,564	7,266	6,980	23,879	9,455
Deudores por liquidación de operaciones		4,549	2,550	7,585	7,564	7,266	6,980	23,879	9,455
Inmuebles mobiliario y equipo		21	27	25	51	50	49	21	61
Inversiones permanentes en acciones		8	9	10	10	10	10	10	10
Impuestos diferidos (a favor)		138	41	89	101	114	128	68	98
Otros activos		132	154	149	307	295	283	151	310
Pasivos		109,369	91,702	59,821	75,689	63,037	51,929	116,950	82,687
Valores asignados por liquidar		0	11,254	7,251	6,126	5,885	5,653	0	6,188
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)		70,215	68,337	38,725	57,091	46,874	37,784	85,456	63,404
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos		7,167	465	321	562	540	519	1,058	568
Otras cuentas por pagar		31,987	11,646	13,524	11,790	9,603	7,822	30,436	12,411
Acreedores por liquidación de operaciones		28,163	7,388	10,578	9,174	7,472	6,086	27,940	9,657
Otros		3,824	4,258	2,946	2,616	2,131	1,736	2,496	2,754
Otros Pasivos		0	0	0	119	134	151	0	116
Capital contable		1,434	1,733	1,645	1,668	919	657	1,745	1,727
Capital contribuido		1,532	1,532	1,532	1,532	1,532	1,532	1,532	1,532
Capital ganado		-98	201	113	136	-613	-875	213	195

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2022) por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.

Cuentas de Orden: Finamex		1,154,716	590,211	501,042	1,064,971	1,294,479	1,579,450	425,060	1,014,258
Clientes cuentas corrientes		37	43	-91	2,527	3,072	3,748	246	2,407
Operaciones en Custodia		101,712	103,788	93,256	104,355	126,845	154,768	91,689	99,386
Valores de clientes recibidos en custodia		101,712	103,788	93,256	104,355	126,845	154,768	91,689	99,386
Operaciones de Administración		1,042,449	480,793	405,602	956,076	1,162,117	1,417,949	329,969	910,549
Cuentas de registro propias		10,518	5,587	2,275	2,012	2,445	2,984	3,156	1,916

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2022) por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Finamex							Trimestral	
Escenario de Estrés (P\$m)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Comisiones y tarifas cobradas	156	232	256	321	171	160	187	264
Comisiones y cuotas pagadas	-181	-200	-188	-177	-102	-96	-141	-143
Ingresos por asesoría financiera	154	161	217	192	176	174	166	148
Resultado por servicios	129	193	285	336	244	238	212	269
Utilidad por compraventa	14,123	17,645	18,932	11,579	12,596	11,163	14,453	8,841
Pérdida por compraventa	-13,275	-18,118	-19,790	-10,786	-12,092	-10,605	-15,116	-8,212
Ingresos por intereses	4,292	5,743	4,324	2,429	3,265	3,158	3,035	1,808
Gastos por intereses	-4,748	-4,568	-3,415	-2,908	-3,736	-3,598	-2,506	-2,213
Resultado por valuación a valor razonable	-95	189	250	66	-386	-77	341	51
Margen financiero por intermediación	297	891	301	380	-352	41	207	275
Otros ingresos (egresos) de la operación	2	8	-1	-1	0	0	1	-1
Ingresos (egresos) totales de la operación	428	1,092	585	716	-108	279	420	543
Gastos de administración	649	708	616	655	641	540	433	474
Resultado de la operación	-221	384	-31	60	-749	-262	-13	69
Participación en el resultado de subsidiarias y asociad	1	1	1	1	0	0	0	1
Resultado antes de ISR y PTU	-220	385	-30	61	-749	-262	-13	70
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajad	0	0	0	13	0	0	0	13
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajad	86	-88	41	0	0	0	24	0
Resultado antes de operaciones discontinuadas	-134	297	11	74	-749	-262	11	83
Resultado neto	-134	297	11	74	-749	-262	11	83

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2022) por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.

Mettricas Financieras: Finamex	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ROA Promedio	-0.1%	0.2%	0.0%	0.1%	-0.6%	-0.3%	0.0%	0.1%
Margen Neto 12m	-0.7%	1.2%	0.0%	0.5%	-4.7%	-1.8%	0.1%	0.5%
Índice de Eficiencia	3.5%	3.0%	2.6%	4.5%	4.0%	3.7%	2.4%	3.9%
VAR a Capital Global	5.2%	4.8%	2.9%	2.5%	3.4%	5.9%	3.2%	2.5%
Índice de Capitalización	13.9%	16.8%	15.6%	22.5%	14.8%	12.9%	15.6%	20.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2022) por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.

¹ Utilidad Neta 12m / (Activos Totales Promedio 12m - Acreedores por Reporto 12m)

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Finamex							Acumulado	
Escenario de Estrés (P\$m)							3T21	3T22
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P		
Resultado neto	-134.0	297.0	11.0	74.1	-748.9	-262.7	11.0	83.0
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo	-89.0	134.0	-35.0	-2.0	10.0	10.0	-15.0	-12.0
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	9.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	0.0
Amortizaciones de activos intangibles	3.0	4.0	4.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	-100.0	121.0	-48.0	-13.0	0.0	0.0	-24.0	-13.0
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y as	-1.0	-1.0	-1.0	1.0	0.0	0.0	-1.0	1.0
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	-19,896.0	8,405.0	30,167.0	-15,693.4	11,805.4	9,615.6	-18,588.0	-19,043.0
Cambio en deudores por reporto	0.0	0.0	0.0	1,891.0	298.1	286.3	-849.0	0.0
Cambio en derivados (activo)	-1,650.0	3,045.0	3,595.0	-297.8	52.5	670.4	0.0	-2,657.0
Cambio en otros activos operativos (neto)	2,682.0	1,982.0	-5,034.0	2,276.2	-0.6	-2.6	0.0	2,276.0
Cambio en acreedores por reporto	17,814.0	1,351.0	-25,751.0	14,808.8	-12,667.2	-11,124.6	20,934.0	21,810.0
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	2,369.0	-6,702.0	-144.0	0.0	0.0	0.0	593.0	0.0
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	0.0	0.0	0.0	247.0	0.0	0.0	-1,531.0	247.0
Cambio en derivados (pasivo)	1,613.0	-3,229.0	-3,861.0	2,647.0	0.0	0.0	-312.0	2,647.0
Cambio en otros pasivos operativos	-3,023.0	-6,314.0	3,123.0	-5,301.5	15.0	16.9	-162.0	-5,305.0
Cambio en colaterales recibidos en efectivo	-334.0	312.0	-1,221.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de impuestos a la utilidad	0.0	-9.0	-24.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	-648.0	-728.0	826.0	649.5	-1,235.6	-790.7	81.0	46.0
Actividades de inversión								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-8.0	-16.0	-8.0	-33.0	-9.0	-9.0	0.0	-33.0
Pagos por Adquisición de otros activos de larga duración	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-9.0	-16.0	-8.0	-33.0	-9.0	-9.0	0.0	-33.0
Actividades de financiamiento								
Pago de dividendos en efectivo	-35.0	0.0	-100.0	-50.0	-50.0	-50.0	0.0	0.0
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-35.0	0.0	-100.0	-50.0	-50.0	-50.0	0.0	0.0
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efec	-692.0	-744.0	718.0	566.5	-1,294.6	-849.7	81.0	13.0
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efe	0.0	2.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	3,385.0	2,693.0	1,951.0	2,670.0	3,236.5	1,941.8	1,951.0	2,670.0
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	2,693.0	1,951.0	2,670.0	3,236.5	1,941.8	1,092.1	2,032.0	2,683.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2022) por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.



A NRSRO Rating*

Credit
Rating
Agency

Casa de Bolsa Finamex

S.A.B. de C.V.

HR A+
HR2

Instituciones Financieras
15 de diciembre de 2022

Glosario

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / (Activos Totales Promedio 12m – (Saldo de Deudores en Reporto 12m – Saldo de Acreedores en Reporto 12m)).

Margen Neto. (Resultado Neto 12m – Intereses Minoritarios 12m) / Ingresos Brutos de Operación 12m.

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

VaR a Capital Global. VaR Promedio 12m / Capital Global 12m

Índice de Capitalización. Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgos Totales



Credit
Rating
Agency

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

HR A+
HR2

Instituciones Financieras
15 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating*

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 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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@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

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Dirección de Operaciones

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

Hoja 10 de 11

*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.

Twitter: @HRRATINGS



**Credit
Rating
Agency**

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

**HR A+
HR2**

Instituciones Financieras
15 de diciembre de 2022

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 calificadora:

Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Agosto de 2022

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	7 de diciembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Enero de 2017 – septiembre de 2022
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 calificadora 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 calificadora 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 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 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).