



A NRSRO Rating*

Credit
Rating
Agency

Bursamétrica Casa de Bolsa

S.A. de C.V.

HR BB-
HR4

Instituciones Financieras
14 de julio de 2023

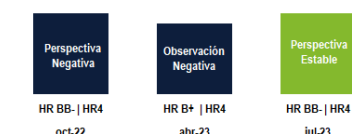
Calificación

Bursamétrica CB LP
Bursamétrica CB CP

HR BB-
HR4

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Luis Rodríguez

Asociado
Analista Responsable
luis.rodriguez@hrratings.com

Carolina Flores

Analista
carolina.flores@hrratings.com

Roberto Soto

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

Angel García

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

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR B+ a HR BB-, modificando la Observación Negativa a Perspectiva Estable, y ratificó la calificación de HR4 para Bursamétrica

La revisión al alza para la calificación de Bursamétrica¹ se basa en la resolución emitida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores², la cual deja sin efecto el “Oficio de Emplazamiento”, el cual fue recibido por la Casa de Bolsa el pasado 27 de febrero de 2023, en donde se establecía una posible causal de revocación a la autorización para operar como Casa de Bolsa, situación que a consideración de HR Ratings incrementaba el riesgo sobre la continuidad de las operaciones. En línea con lo anterior, el oficio de emplazamiento establecía que Bursamétrica contaba con un capital neto de P\$28.4 millones (m), mientras que el capital mínimo regulatorio era de P\$88.8m, por lo que, la Casa de Bolsa se ubicaba en un causal de revocación de licencia. Con ello, la Casa de Bolsa restituyó el Capital, de acuerdo con lo instruido por la CNBV, y realizó los actos corporativos correspondientes por medio de una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 8 de marzo de 2023. Es así como el pasado 10 de julio 2023, la CNBV, mediante el oficio correspondiente, determinó que “no ha lugar a revocar la autorización de Bursamétrica Casa de Bolsa, S.A. de C.V., para operar como Casa de Bolsa”. Lo anterior, ya que Bursamétrica cuenta con un capital neto de P\$117.2m, nivel superior al capital neto mínimo regulatorio.

Referente al comportamiento financiero, al cierre del 1T23 la Casa de Bolsa muestra una generación positiva de utilidades, al exhibir un resultado neto 12 meses (12m) de P\$33.0m, lo que resulta en un ROA Promedio de 0.7% (vs. -P\$31.0m y -0.3% al 1T22; P\$5.1m y 0.1% en un escenario base). Asimismo, el índice de capitalización se ubicó en niveles de 25.3% al 1T23, lo que se compara con el 13.2% observado al 1T22 y 15.4% en un escenario base. Por otro lado, se presentó incremento en los ingresos a niveles de P\$430m (vs. P\$267m en marzo 2022 y P\$335.7m en un escenario base) que, aunados a una evolución al alza en los gastos de administración 12m colocándose en niveles de -P\$420.0m al cierre de marzo 2023 (vs. -P\$304.0m en marzo 2022 y -P\$339.6m en un escenario base), explican el comportamiento positivo del resultado. La Perspectiva Estable se basa en la adecuada evolución financiera que presenta la Casa de Bolsa, la cual muestra indicadores de solvencia y rentabilidad por arriba de lo esperado en un escenario base. HR Ratings dará seguimiento al comportamiento financiero y plan de negocios de Bursamétrica en los próximos meses.

Supuestos y Resultados: Bursamétrica	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2022	
Cifras en Millones de Pesos	1T22	1T23	1T23* Base	1T23* Estrés
Cuentas de Orden	15,559.0	20,057.0	29,979.5	23,033.0
Valores en Custodia de Clientes	11,286.0	15,903.0	19,096.0	14,671.3
Ingresos Netos de la Operación 12m	267.0	430.0	335.7	297.7
Gastos de Administración 12m	-304.0	-420.0	-339.6	-338.7
Resultado Neto 12m	-31.0	33.0	5.1	-47.1
Margen Operativo	-5.1%	1.2%	-0.6%	-6.1%
Margen Neto	-4.2%	4.1%	0.7%	-7.0%
Índice de Eficiencia a Ingresos	41.6%	52.2%	47.5%	50.4%
Índice de Eficiencia a Activos	3.1%	8.5%	6.0%	6.3%
ROA Promedio	-0.3%	0.7%	0.1%	-0.9%
ROE Promedio	-23.7%	22.6%	4.0%	-43.5%
Índice de Capitalización	13.2%	25.3%	15.4%	10.4%
VaR a Capital Global	13.6%	8.5%	6.3%	7.5%
Razón de Liquidez	1.0	1.0	1.0	1.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 en el reporte con fecha de publicación del 10 de octubre de 2022.

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

² Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV y/o Comisión).



A NRSRO Rating*

Credit
Rating
Agency

Bursamétrica Casa de Bolsa

S.A. de C.V.

HR BB-
HR4

Instituciones Financieras
14 de julio de 2023

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.



Credit
Rating
Agency

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

HR BB-
HR4

Instituciones Financieras
14 de julio de 2023

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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/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 B+ / Observación Negativa / HR4
Fecha de última acción de calificación	21 de abril de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Documentos proporcionados por la Casa de Bolsa, los cuales se encuentran fechados en los periodos de febrero a julio 2023.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gosser, S.C proporcionada por la Casa de Bolsa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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 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, 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).