

Calificación

GBM CB LP HR AA+  
GBM CB CP HR+1  
Perspectiva Estable



Fuente: HR Ratings.

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA+ con Perspectiva Estable y de HR+1 para GBM Casa de Bolsa

La ratificación de las calificaciones para GBM Casa de Bolsa<sup>1</sup> se basa en las calificaciones de Corporativo GBM<sup>2</sup>, las cuales fueron ratificadas el 14 de agosto de 2023 en HR AA+ con Perspectiva Estable y en HR+1 y puede ser consultada para mayor detalle en: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). En este sentido, la ratificación de las calificaciones de Corporativo GBM obedece a la generación de resultados netos en los últimos 12 meses (12m) los cuales cerraron en un monto de P\$304 millones (m), colocando al ROA Promedio en 0.9% en el segundo trimestre del 2023 (2T23) (vs. -P\$228m y -0.9% al 2T22; -P\$9m y -0.0% en el escenario base). Adicionalmente, la inyección de capital 12m a la Casa de Bolsa por P\$1,322m, tras la entrada de Softbank como accionista, permitió fortalecer la posición financiera de la Casa de Bolsa para la ejecución de su plan de negocio en los próximos periodos. Derivado de lo anterior, la posición de solvencia ha mostrado un aumento en los últimos doce meses (12m), reflejado en un índice de capitalización en 54.3% al 2T23 (vs. 24.4% al 2T22 y 58.2% en el escenario base). Finalmente, la Casa de Bolsa muestra una evaluación en factores ESG en nivel Superior. Los principales supuestos y resultados son:

Contactos

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

**Alberto González Saravía**  
Analista Sr.  
alberto.gonzalez@hrratings.com

**Jorge Jiménez**  
Analista  
jorge.jimenez@hrratings.com

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

Supuestos y Resultados: GBM Casa de Bolsa	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T22	2T23	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cuentas de Orden	790,053	724,569	811,022	681,907	735,474	803,924	853,215	710,150	648,135	737,996
Valores en Custodia de Clientes	611,875	601,121	637,621	554,664	610,168	666,956	707,849	589,159	537,709	612,260
Comisiones y Tarifas Netas 12m	734	636	773	627	676	683	703	636	550	693
Gastos de Administración 12m	-1,829	-1,709	-1,451	-1,827	-1,699	-1,769	-1,807	-1,785	-1,723	-1,715
Resultado Neto 12m	-476	-245	-338	-402	-45	14	36	-557	-349	-19
ROA Promedio	-2.2%	-0.8%	-2.5%	-1.4%	-0.1%	0.0%	0.1%	-1.7%	-1.1%	-0.1%
Margen Neto 12m	-16.6%	-5.1%	-14.6%	-10.8%	-0.8%	0.2%	0.6%	-11.6%	-7.2%	-0.4%
Índice de Eficiencia	63.8%	35.5%	62.7%	49.0%	31.3%	31.4%	30.7%	37.1%	35.6%	34.4%
VAR a Capital Global	3.1%	1.9%	3.4%	2.2%	2.1%	2.3%	2.2%	2.4%	4.4%	5.9%
Índice de Capitalización	24.4%	54.3%	12.4%	40.8%	58.3%	54.1%	53.2%	39.4%	25.4%	23.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Casa de Bolsa.  
\*Proyección realizada a partir del 31/23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición de solvencia, reflejada en un índice de capitalización de 54.3% al 2T23 (vs. 24.4% al 2T22 y 58.2% en el escenario base).** La CB mostró un aumento notorio en su índice de capitalización, derivado de una aportación de capital por parte de la inversión de SoftBank.
- **Disminución de cuentas de orden del 13.1%, con un cierre de P\$724,569m al 2T23 (vs. P\$833,633m al 2T22 y P\$1,005,916m en el escenario base).** El decremento se dio principalmente por los valores en custodia de clientes, los cuales tuvieron un movimiento derivado de la valuación de los activos.
- **Rentabilidad en niveles presionados, mostrándose con un ROA Promedio en -0.8% al 2T23 (vs. -2.2% al 2T22 y 0.1% en el escenario base).** A pesar de observar una mejora, estos niveles reflejan una baja eficiencia que no ha podido ser compensada por medio de las líneas de negocio de la Casa de Bolsa.
- **Incremento del margen neto al cerrar en -5.1% al 2T23 (vs. -16.6% al 2T22 y 0.7% en el escenario base).** El alza de los ingresos brutos presentada en los últimos 12m incrementó el margen neto de la Casa de Bolsa. No obstante, este sigue manteniendo niveles presionados debido a las pérdidas acumuladas.

<sup>1</sup> GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (GBM Casa de Bolsa y/o la Casa de Bolsa y/o GBM CB).  
<sup>2</sup> Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. (Corporativo GBM y/o el Corporativo).

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Tendencia al alza en el resultado neto, cerrando el 2025 con una generación de utilidades en rangos positivos que beneficiarían la rentabilidad a niveles de 0.2% el ROA Promedio.** Se espera que el ingreso neto de las operaciones de la CB siga la tendencia alcista, por medio de sus distintas líneas de negocio y una mejora en el control de gastos.
- **Estabilización en el índice de capitalización a través de los resultados netos de los próximos años.** Se esperaría que la CB muestre un índice de capitalización estable durante los próximos años derivado de la inversión por parte de SoftBank y los resultados netos acumulados.
- **Crecimiento constante en las cuentas de orden en los siguientes tres años.** Para los próximos años se esperaría un crecimiento de 7.8% promedio anual en las cuentas de orden de la Casa de Bolsa, derivado de una estabilidad en las tasas, lo cual reflejaría una mayor estabilidad en el mercado, promoviendo la inversión.

## Factores Adicionales Considerados

- **Soporte explícito por parte del Corporativo GBM a la Casa de Bolsa.** El apoyo se daría en caso de un escenario adverso, ya que es una subsidiaria directa.
- **Administración de riesgo y manejo de VaR adecuado, con una razón de VaR a Capital Global en niveles de 1.9% al 2T23 (vs. 3.1% al 2T22).** Se ha observado una posición de valores más conservadora y de mayor liquidez en los últimos 12m, lo que se considera un factor positivo.

## Factores que podrían modificar la calificación

- **Movimientos en la calificación crediticia del Corporativo GBM.** Al depender de la calificación del Corporativo, una modificación se vería reflejada de manera directa en la calificación de la Casa de Bolsa.



Credit  
Rating  
Agency

# GBM Grupo Bursátil Mexicano

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

HR AA+

HR+1

Instituciones Financieras  
14 de agosto de 2023

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario Base

Balance: GBM Casa de Bolsa (Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Activos</b>	<b>13,446</b>	<b>22,916</b>	<b>30,176</b>	<b>34,466</b>	<b>36,227</b>	<b>37,892</b>	<b>31,352</b>	<b>34,876</b>
Disponibilidades	382	141	334	213	218	227	209	0
Inversiones en Valores	10,199	21,763	28,338	32,015	33,315	34,667	28,636	31,384
Cuentas por cobrar	2,611	629	823	1,377	1,748	1,923	1,969	2,729
Inmuebles mobiliario y equipo	19	13	11	17	18	21	13	17
Impuestos diferidos (a favor)	187	301	495	629	702	813	398	524
Otros activos	48	69	175	215	226	240	127	222
<b>Pasivos</b>	<b>12,579</b>	<b>22,347</b>	<b>28,700</b>	<b>33,039</b>	<b>34,786</b>	<b>36,415</b>	<b>30,627</b>	<b>33,486</b>
Préstamos bancarios y de otros organismos	0	100	0	0	0	0	145	0
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	8,214	18,887	27,744	31,564	32,910	34,255	28,571	31,015
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	1,886	2,823	0	0	0	0	5	0
Otras cuentas por pagar	2,479	537	745	1,249	1,645	1,921	1,775	2,260
<i>Acreedores por liquidación de operaciones</i>	2,149	137	590	1,222	1,610	1,881	1,503	2,212
<i>Otros</i>	330	400	155	27	35	41	272	48
Impuestos diferidos (a cargo)	0	0	211	227	231	238	131	211
<b>Capital contable</b>	<b>867</b>	<b>569</b>	<b>1,476</b>	<b>1,428</b>	<b>1,441</b>	<b>1,477</b>	<b>725</b>	<b>1,390</b>
Capital contribuido	1,100	1,100	2,422	2,422	2,422	2,422	1,500	2,422
Capital ganado	-233	-531	-946	-994	-981	-945	-775	-1,032

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Casa de Bolsa.

\*Proyección realizada a partir del 3T23\* bajo un escenario base.

Cuentas de Orden	715,140	811,022	681,907	735,474	803,924	853,215	833,633	724,569
Cientes cuentas corrientes	-144	-440	1,187	873	954	1,013	902	860
Operaciones en Custodia	546,189	637,621	554,664	610,168	666,956	707,849	644,265	601,121
<i>Valores de clientes recibidos en custodia</i>	546,189	637,621	554,664	610,168	666,956	707,849	644,265	601,121
Operaciones de Administración	139,606	155,097	117,319	121,304	132,593	140,723	170,901	119,505
Cuentas de registro propias	29,489	18,744	8,737	3,129	3,421	3,630	17,565	3,083

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Casa de Bolsa.

\*Proyección realizada a partir del 3T23\* bajo un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

# GBM Grupo Bursátil Mexicano

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

HR AA+

HR+1

Instituciones Financieras  
14 de agosto de 2023

A NRSRO Rating\*

Estado de Resultados: GBM Casa de Bolsa (Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	Anual			2T22	2T23	
			2022	2023P*	2024P	2025P		
Comisiones y tarifas cobradas	999	1,135	987	1,056	1,138	1,191	527	512
Comisiones y cuotas pagadas	-338	-362	-360	-384	-455	-488	-190	-166
Ingresos por asesoría financiera	0	0	35	25	32	39	0	0
<b>Resultado por servicios</b>	<b>661</b>	<b>773</b>	<b>662</b>	<b>697</b>	<b>715</b>	<b>742</b>	<b>337</b>	<b>346</b>
Utilidad por compraventa	110	86	118	180	154	161	920	162
Pérdida por compraventa	-293	-74	-65	-125	-116	-121	-35	-83
Ingresos por intereses	1,145	1,076	2,567	4,180	4,273	4,454	180	2,072
Gastos por intereses	-925	-923	-2,292	-3,397	-3,424	-3,587	-948	-1,790
Resultado por valuación a valor razonable	17	19	20	-19	32	33	3	-29
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>54</b>	<b>184</b>	<b>348</b>	<b>819</b>	<b>920</b>	<b>941</b>	<b>120</b>	<b>332</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	95	42	222	102	107	112	162	46
<b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>	<b>810</b>	<b>999</b>	<b>1,232</b>	<b>1,618</b>	<b>1,742</b>	<b>1,794</b>	<b>619</b>	<b>724</b>
Gastos de administración	-1,040	-1,451	-1,827	-1,699	-1,768	-1,806	-958	-840
<b>Resultado de la operación</b>	<b>-230</b>	<b>-452</b>	<b>-595</b>	<b>-80</b>	<b>-27</b>	<b>-12</b>	<b>-339</b>	<b>-116</b>
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>-230</b>	<b>-452</b>	<b>-595</b>	<b>-80</b>	<b>-27</b>	<b>-12</b>	<b>-339</b>	<b>-116</b>
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	60	114	193	32	40	48	96	30
<b>Resultado neto</b>	<b>-170</b>	<b>-338</b>	<b>-402</b>	<b>-48</b>	<b>13</b>	<b>36</b>	<b>-243</b>	<b>-86</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Casa de Bolsa.

\*Proyección realizada a partir del 3T23\* bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ROA Promedio	-2.1%	-2.5%	-1.4%	-0.1%	0.0%	0.1%	-2.2%	-0.8%
Margen Neto 12m	-7.5%	-14.6%	-10.8%	-0.9%	0.2%	0.6%	-16.6%	-5.1%
Índice de Eficiencia	45.8%	62.7%	49.0%	31.3%	31.4%	30.7%	63.8%	35.5%
VAR a Capital Global	5.6%	3.4%	2.2%	2.1%	2.3%	2.2%	3.1%	1.9%
Índice de Capitalización	25.9%	12.4%	40.8%	58.1%	53.9%	53.1%	24.4%	54.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Casa de Bolsa.

\*Proyección realizada a partir del 3T23\* bajo un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

# GBM Grupo Bursátil Mexicano

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

HR AA+

HR+1

Instituciones Financieras  
14 de agosto de 2023

A NRSRO Rating\*

Estado de Flujo de Efectivo: GBM Casa de Bolsa (Millones de Pesos)								Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	Anual			2025P	2T22	2T23	
Resultado neto	-170	-338	-402	-48	13	36	-243	-86	
<b>Actividades de operación</b>									
Cambio en inversiones en valores	-2,611	-11,564	-6,575	-3,677	-1,300	-1,353	-6,873	-3,046	
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-1,597	1,982	-194	-554	-371	-174	-1,340	-1,906	
Cambio en otros activos operativos (neto)	30	-21	-106	-146	-83	-126	-58	-47	
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	-50	100	-100	0	0	0	45	0	
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	3,302	10,673	8,857	2,808	1,743	1,621	9,684	3,271	
Cambio en derivados (pasivo)	-476	937	-2,823	0	0	0	-2,818	0	
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	1,775	-1,942	208	1,515	0	0	1,238	1,515	
Cambio en otros pasivos operativos	0	0	0	16	5	7	0	0	
Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	-60	-114	-194	-29	0	0	-97	-29	
Pago de impuestos a la utilidad	0	0	211	0	0	0	131	0	
<b>Flujo neto de efectivo en actividades de operación</b>	<b>143</b>	<b>-287</b>	<b>-1,118</b>	<b>-115</b>	<b>6</b>	<b>12</b>	<b>-331</b>	<b>-328</b>	
<b>Actividades de inversión</b>									
Cobros por disposiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	11	6	2	-6	-1	-3	0	-6	
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>-6</b>	<b>-1</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	
<b>Actividades de financiamiento</b>									
Cobros por emisión de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	
Pago de dividendos en efectivo	-3	40	-13	0	0	0	-1	0	
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>-3</b>	<b>40</b>	<b>1,309</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>399</b>	<b>0</b>	
<b>Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>151</b>	<b>-241</b>	<b>193</b>	<b>-121</b>	<b>5</b>	<b>9</b>	<b>68</b>	<b>-334</b>	
<b>Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo</b>	<b>231</b>	<b>382</b>	<b>141</b>	<b>334</b>	<b>213</b>	<b>218</b>	<b>141</b>	<b>334</b>	
<b>Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo</b>	<b>382</b>	<b>141</b>	<b>334</b>	<b>213</b>	<b>218</b>	<b>227</b>	<b>209</b>	<b>0</b>	

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Casa de Bolsa.

\*Proyección realizada a partir del 3T23\* bajo un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

# GBM Grupo Bursátil Mexicano

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

HR AA+

HR+1

Instituciones Financieras  
14 de agosto de 2023

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario de Estrés

Balance: GBM Casa de Bolsa (Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Activos</b>	<b>13,446</b>	<b>22,916</b>	<b>30,176</b>	<b>32,741</b>	<b>30,457</b>	<b>32,622</b>	<b>31,352</b>	<b>34,876</b>
Disponibilidades	382	141	334	12	100	206	209	0
Inversiones en Valores	10,199	21,763	28,338	30,141	27,801	30,093	28,636	31,384
Cuentas por cobrar	2,611	629	823	1,934	1,964	1,683	1,969	2,729
Inmuebles mobiliario y equipo	19	13	11	17	18	21	13	17
Impuestos diferidos (a favor)	187	301	495	447	381	420	398	524
Otros activos	48	69	175	189	192	199	127	222
<b>Pasivos</b>	<b>12,579</b>	<b>22,347</b>	<b>28,700</b>	<b>31,822</b>	<b>29,887</b>	<b>32,071</b>	<b>30,627</b>	<b>33,486</b>
Préstamos bancarios y de otros organismos	0	100	0	0	0	0	145	0
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	8,214	18,887	27,744	29,716	27,463	29,735	28,571	31,015
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	1,886	2,823	0	0	0	0	5	0
Otras cuentas por pagar	2,479	537	745	1,907	2,230	2,134	1,775	2,260
<i>Acreedores por liquidación de operaciones</i>	2,149	137	590	1,866	2,182	2,089	1,503	2,212
<i>Otros</i>	330	400	155	40	47	45	272	48
Impuestos diferidos (a cargo)	0	0	211	199	194	202	131	211
<b>Capital contable</b>	<b>867</b>	<b>569</b>	<b>1,476</b>	<b>919</b>	<b>570</b>	<b>551</b>	<b>725</b>	<b>1,390</b>
Capital contribuido	1,100	1,100	2,422	2,422	2,422	2,422	1,500	2,422
Capital ganado	-233	-531	-946	-1,503	-1,852	-1,871	-775	-1,032

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Casa de Bolsa.

\*Proyección realizada a partir del 3T23\* bajo un escenario estrés.

Cuentas de Orden	715,140	811,022	681,907	710,150	648,135	737,996	833,633	724,569
Cientes cuentas corrientes	-144	-440	1,187	843	769	876	902	860
Operaciones en Custodia	546,189	637,621	554,664	589,159	537,709	612,260	644,265	601,121
<i>Valores de clientes recibidos en custodia</i>	546,189	637,621	554,664	589,159	537,709	612,260	644,265	601,121
Operaciones de Administración	139,606	155,097	117,319	117,127	106,899	121,720	170,901	119,505
Cuentas de registro propias	29,489	18,744	8,737	3,022	2,758	3,140	17,565	3,083

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Casa de Bolsa.

\*Proyección realizada a partir del 3T23\* bajo un escenario estrés.



Credit  
Rating  
Agency

# GBM Grupo Bursátil Mexicano

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

HR AA+

HR+1

Instituciones Financieras  
14 de agosto de 2023

A NRSRO Rating\*

Estado de Resultados: GBM Casa de Bolsa (Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Estrés	2020	2021	Anual			2T22	2T23	
			2022	2023P*	2024P	2025P		
Comisiones y tarifas cobradas	999	1,135	987	939	860	997	527	512
Comisiones y cuotas pagadas	-338	-362	-360	-303	-310	-304	-190	-166
Ingresos por asesoría financiera	0	0	35	25	32	39	0	0
<b>Resultado por servicios</b>	<b>661</b>	<b>773</b>	<b>662</b>	<b>661</b>	<b>582</b>	<b>732</b>	<b>337</b>	<b>346</b>
Utilidad por compraventa	110	86	118	164	95	92	920	162
Pérdida por compraventa	-293	-74	-65	-85	-49	-41	-35	-83
Ingresos por intereses	1,145	1,076	2,567	3,708	3,820	3,829	180	2,072
Gastos por intereses	-925	-923	-2,292	-3,335	-3,252	-3,109	-948	-1,790
Resultado por valuación a valor razonable	17	19	20	-19	32	33	3	-29
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>54</b>	<b>184</b>	<b>348</b>	<b>433</b>	<b>645</b>	<b>804</b>	<b>120</b>	<b>332</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	95	42	222	102	107	112	162	46
<b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>	<b>810</b>	<b>999</b>	<b>1,232</b>	<b>1,196</b>	<b>1,334</b>	<b>1,648</b>	<b>619</b>	<b>724</b>
Gastos de administración	-1,040	-1,451	-1,827	-1,785	-1,723	-1,715	-958	-840
<b>Resultado de la operación</b>	<b>-230</b>	<b>-452</b>	<b>-595</b>	<b>-589</b>	<b>-389</b>	<b>-67</b>	<b>-339</b>	<b>-116</b>
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>-230</b>	<b>-452</b>	<b>-595</b>	<b>-589</b>	<b>-389</b>	<b>-67</b>	<b>-339</b>	<b>-116</b>
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	60	114	193	32	40	48	96	30
<b>Resultado neto</b>	<b>-170</b>	<b>-338</b>	<b>-402</b>	<b>-557</b>	<b>-349</b>	<b>-19</b>	<b>-243</b>	<b>-86</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Casa de Bolsa.

\*Proyección realizada a partir del 3T23\* bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ROA Promedio	-2.1%	-2.5%	-1.4%	-1.7%	-1.1%	-0.1%	-2.2%	-0.8%
Margen Neto 12m	-7.5%	-14.6%	-10.8%	-11.6%	-7.2%	-0.4%	-16.6%	-5.1%
Índice de Eficiencia	45.8%	62.7%	49.0%	37.1%	35.6%	34.4%	63.8%	35.5%
VAR a Capital Global	5.6%	3.4%	2.2%	2.4%	4.4%	5.9%	3.1%	1.9%
Índice de Capitalización	25.9%	12.4%	40.8%	39.4%	25.4%	23.0%	24.4%	54.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Casa de Bolsa.

\*Proyección realizada a partir del 3T23\* bajo un escenario estrés.



Credit  
Rating  
Agency

# GBM Grupo Bursátil Mexicano

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

HR AA+

HR+1

Instituciones Financieras  
14 de agosto de 2023

A NRSRO Rating\*

Estado de Flujo de Efectivo: GBM Casa de Bolsa (Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Estrés	2020	2021	Anual			2025P	2T22	2T23
			2022	2023P*	2024P			
<b>Resultado neto</b>	-170	-338	-402	-557	-349	-19	-243	-86
<b>Actividades de operación</b>								
Cambio en inversiones en valores	-2,611	-11,564	-6,575	-1,803	2,340	-2,292	-6,873	-3,046
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-1,597	1,982	-194	-1,111	-30	281	-1,340	-1,906
Cambio en otros activos operativos (neto)	30	-21	-106	63	63	-45	-58	-47
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	-50	100	-100	0	0	0	45	0
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	3,302	10,673	8,857	1,619	-1,930	2,176	9,684	3,271
Cambio en derivados (pasivo)	-476	937	-2,823	0	0	0	-2,818	0
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	1,775	-1,942	208	1,515	0	0	1,238	1,515
Cambio en otros pasivos operativos	0	0	0	-12	-5	8	0	0
Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	-60	-114	-194	-29	0	0	-97	-29
Pago de impuestos a la utilidad	0	0	211	0	0	0	131	0
<b>Flujo neto de efectivo en actividades de operación</b>	<b>143</b>	<b>-287</b>	<b>-1,118</b>	<b>-316</b>	<b>89</b>	<b>109</b>	<b>-331</b>	<b>-328</b>
<b>Actividades de inversión</b>								
Cobros por disposiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	11	6	2	-6	-1	-3	0	-6
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>-6</b>	<b>-1</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>								
Cobros por emisión de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-3	40	-13	0	0	0	-1	0
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>-3</b>	<b>40</b>	<b>1,309</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>399</b>	<b>0</b>
<b>Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>151</b>	<b>-241</b>	<b>193</b>	<b>-322</b>	<b>88</b>	<b>106</b>	<b>68</b>	<b>-334</b>
<b>Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo</b>	<b>231</b>	<b>382</b>	<b>141</b>	<b>334</b>	<b>12</b>	<b>100</b>	<b>141</b>	<b>334</b>
<b>Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo</b>	<b>382</b>	<b>141</b>	<b>334</b>	<b>12</b>	<b>100</b>	<b>206</b>	<b>209</b>	<b>0</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Casa de Bolsa.

\*Proyección realizada a partir del 3T23\* bajo un escenario estrés.



Credit  
Rating  
Agency

# GBM Grupo Bursátil Mexicano

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

HR AA+

HR+1

Instituciones Financieras  
14 de agosto de 2023

A NRSRO Rating\*

## Glosario de Casa de Bolsa

**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.

**ROA Promedio.** Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**VaR a Capital Global.** Promedio del VaR Prom. 12m / Capital Global Prom. 12m



Credit  
Rating  
Agency

**GBM Grupo Bursátil Mexicano**  
S.A. de C.V., Casa de Bolsa

**HR AA+**  
**HR+1**

Instituciones Financieras  
14 de agosto 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



Credit  
Rating  
Agency

# GBM Grupo Bursátil Mexicano

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

HR AA+

HR+1

Instituciones Financieras  
14 de agosto de 2023

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) 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:

**Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023**  
**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 AA+ / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	30 de junio de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte.
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](http://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](http://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).