

Calificación

Punto Casa de Bolsa LP HR AA-
Punto Casa de Bolsa CP HR1

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Jorge Jiménez
Analista
jorge.jimenez@hrratings.com

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

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR AA a HR AA- con Perspectiva Estable y ratificó la calificación de HR1 para Punto Casa de Bolsa

La revisión a la baja de la calificación para Punto Casa de Bolsa¹ se basa en el soporte que tiene la CB por parte de Grupo Elektra², entidad que cuenta con una calificación de riesgo de contraparte de HR AA con Perspectiva Estable y HR1, determinada el 26 de abril de 2023, la cual puede ser consultada detalle en: www.hrratings.com. En cuanto a la situación financiera de la Casa de Bolsa en los últimos 12 meses (m), esta mantiene un índice de capitalización en niveles sólidos de 47.8% al cierre del segundo trimestre del 2023 (2T23) (vs. 66.1% al 2T22 y 73.9% en el escenario base). Asimismo, la Casa de Bolsa mostró un incremento respecto a su operación en inversiones de valores, lo que llevó a cerrar con un monto de P\$3,274 millones (m) en junio de 2023 y con una concentración del 97.9% en títulos con respaldo gubernamental (vs. P\$428m y 85.1% en junio de 2022). En cuanto a la rentabilidad de la Casa de Bolsa, el ROA Promedio cerró en -1.3%, manteniéndose en niveles presionados (vs. -0.6% al 2T22 y -0.5% en el escenario base). Finalmente, la Casa de Bolsa muestra una evaluación en factores ESG en nivel *Promedio*. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Punto CB	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T22	2T23	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Valores en Custodia	79,660	126,443	96,642	121,200	131,551	150,958	169,905	121,436	121,436	136,677
Ingresos totales de la Operación (12m)	218	114	242	154	175	229	253	135	130	176
Gastos de Administración (12m)	-251	-168	-281	-191	-183	-212	-233	-163	-167	-172
Resultado Neto (12m)	-13	-33	-22	-19	0	17	21	-26	-37	4
ROA Promedio	-0.6%	-1.3%	-1.0%	-0.9%	0.0%	0.2%	0.2%	-0.7%	-0.7%	0.1%
Margen Neto 12m	-4.0%	-10.4%	-6.5%	-6.4%	0.0%	3.5%	3.8%	-8.8%	-11.7%	1.0%
Índice de Eficiencia	77.2%	53.2%	82.6%	63.9%	45.7%	44.9%	43.1%	56.5%	52.5%	46.3%
VAR a Capital Global	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.6%
Índice de Capitalización	66.1%	47.8%	62.6%	68.7%	39.3%	26.0%	23.5%	45.4%	25.9%	22.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por BDO proporcionada por la Casa de Bolsa.
*Proyección realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base y de estrés

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Solvencia en rangos de fortaleza, con un índice de capitalización en 47.8% (vs. 66.1% al 2T22 y 73.9% en escenario base).** Observamos una disminución en el índice de capitalización de la CB, como resultado de su nueva estrategia enfocada en una inversión de valores principalmente en valores con respaldo gubernamental.
- **Mejora en el indicador de eficiencia al cerrar en 53.2% al 2T23 (vs. 77.2% y 69.1% en escenario base).** Durante los últimos 12m, los gastos de administración descendieron a P\$168m, disminuyendo 33.1% respecto al ejercicio del año anterior; sin embargo, los ingresos totales de la operación 12m de igual forma disminuyeron 47.7% y cerraron en P\$114m (vs. P\$251m y P\$218m en junio de 2022).
- **Rentabilidad con un ROA Promedio en niveles de -1.3% al 2T23 (vs. -0.6% al 2T22 y -0.5% en escenario base).** La CB presentó una menor generación de ingresos totales, derivado de un cambio de estrategia, lo que llevó a resultados netos negativos.
- **Valor en Riesgo (VaR) a Capital Global en niveles de 0.3% (vs. 0.3% al 2T22 y 0.3% en escenario base).** Este indicador refleja una posición conservadora en la toma de riesgo por parte de la Casa de Bolsa.

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

² Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. (Grupo Elektra).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Se espera una generación de utilidades en los próximos años, a través de la estrategia de la Casa de Bolsa, misma que alcanzarán una utilidad neta esperada de P\$21m al cierre del año de 2025.** La Casa de Bolsa planea continuar en el segmento de *retail*, además de enfocarse en la estrategia de inversión de valores, que permitirá mayores ingresos por distintas fuentes, lo que reduciría la dependencia hacia cierto tipo de línea de negocio.
- **Indicadores de solvencia en niveles sólidos, a pesar de la disminución del índice de capitalización esperada.** Se espera que la Casa de Bolsa muestre una disminución del índice de capitalización a niveles promedio de 25.0% para los próximos años, manteniéndose en niveles de fortaleza. Dicha disminución es parte de la estrategia de la Casa de Bolsa para los próximos años.
- **Rentabilidad de la Casa de Bolsa en niveles positivos, con un ROA Promedio de 0.2% al cierre de 2025.** Con la generación de utilidades, la Casa de Bolsa mostraría una rentabilidad positiva y colocaría el indicador en niveles positivos.
- **Crecimiento en las cuentas de orden, lo que llevaría a cerrar con un monto de P\$172,818m al cierre de 2025.** Punto Casa de Bolsa ha mostrado un crecimiento orgánico de sus cuentas de orden, mismo que se espera para los próximos años.

Factores Adicionales Considerados

- **Grupo Elektra cuenta con una calificación de contraparte de largo plazo de HR AA con Perspectiva Estable y HR1, la cual fue publicada el 26 de abril de 2023.** El ajuste de un *notch* de diferencia se debe a que el soporte por parte del Grupo es considerado implícito, mas no obligatorio.
- **Evaluación de factores ESG en nivel Promedio.** La Casa de Bolsa presenta una evaluación Promedio en factores ambientales, sociales y de gobernanza, lo que refleja prácticas que están en línea con la media del sector y con el Grupo Elektra.
- **La posición propia asciende a P\$3,274m, de los cuales P\$3,227m corresponden a instrumentos de deuda y P\$47m a instrumentos de renta variable.** A pesar del aumento en la posición propia, esta mantiene el 97.9% en títulos con respaldo gubernamental, la cual mantiene una calidad de valores alta y con poco riesgo ante la volatilidad del mercado.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Movimientos en la calificación de Grupo Elektra.** Al ser una calificación dependiente, en caso de darse una mejora o deterioro en el Grupo, esto implicaría un movimiento en la calificación de la Casa de Bolsa.

Anexo - Escenario Base

Balance: Punto Casa de Bolsa Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Activos	1,837	1,578	2,362	5,853	9,438	11,308	1,775	4,518
Disponibilidades	54	65	65	61	64	68	62	75
Inversiones en Valores	208	105	560	4,997	8,515	10,349	428	3,274
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	900	1,076	1,081	5	4	3	440	5
Cuentas por cobrar	618	274	585	711	797	840	788	1,083
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	618	274	585	711	797	840	788	1,083
Inmuebles mobiliario y equipo	14	4	4	6	7	8	2	6
Impuestos diferidos (a favor)	32	49	67	70	48	36	53	73
Otros activos	11	5	0	2	3	4	2	2
Pasivos	1,582	1,344	2,126	5,618	9,186	11,036	1,539	4,294
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	112	20	503	4,802	8,348	10,259	383	2,960
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	849	1,034	1,069	0	0	0	410	0
Otras cuentas por pagar	621	290	552	810	832	770	743	1,329
<i>Acreedores por liquidación de operaciones</i>	588	240	534	793	814	754	732	1,301
<i>Otros</i>	33	50	18	17	18	16	11	28
Impuestos diferidos (a cargo)	0	0	2	5	5	6	3	4
Capital contable	255	234	236	235	252	272	236	224
Capital contribuido	227	227	227	247	247	247	227	247
Capital ganado	28	7	9	-12	5	25	9	-23

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

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

Cuentas de Orden	82,959	100,833	125,431	133,807	153,546	172,818	82,103	128,611
Clientes cuentas corrientes	4	-28	48	-5	-6	-7	7	-5
Operaciones en Custodia	79,284	96,642	121,200	131,551	150,958	169,905	79,660	126,443
<i>Valores de clientes recibidos en custodia</i>	79,284	96,642	121,200	131,551	150,958	169,905	79,660	126,443
<i>Valores de clientes recibidos en el extranjero</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones de Administración	1,922	2,108	2,034	2,256	2,588	2,913	1,586	2,168
Cuentas de registro propias	1,749	2,111	2,149	5	6	7	850	5
Operaciones de reporto	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones de préstamo de valores	0	0	0	0	0	0	0	0

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

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



A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Punto Casa de Bolsa			Anual				Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Comisiones y tarifas cobradas	45	39	64	40	44	50	37	10
Comisiones y tarifas pagadas	-33	-41	-45	-26	-31	-34	-25	-8
Ingresos por asesoría financiera	8	27	2	4	10	12	0	0
Resultado por servicios	20	25	21	18	23	28	12	2
Utilidad por compraventa	199	220	154	131	151	169	96	57
Pérdida por compraventa	-28	-15	-16	-14	-15	-17	-9	-6
Ingresos por intereses	95	57	100	232	272	313	39	117
Gastos por intereses	-74	-42	-84	-187	-197	-235	-31	-108
Resultado por valuación a valor razonable	5	-3	-21	-5	-5	-5	-8	-3
Margen financiero por intermediación	197	217	133	157	205	225	87	57
Otros ingresos (egresos) de la operación	1	0	0	0	0	0	-1	-1
Ingresos (egresos) totales de la operación	218	242	154	175	229	253	98	58
Gastos de administración	-260	-281	-191	-183	-212	-233	-98	-75
Resultado antes de ISR y PTU	-42	-39	-37	-8	17	21	0	-17
Impuestos causados	0	0	18	8	0	0	0	6
Impuestos diferidos	16	17	0	0	0	0	3	0
Resultado neto	-26	-22	-19	0	17	21	3	-11

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por BDO 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	-1.1%	-1.0%	-0.9%	0.0%	0.2%	0.2%	-0.6%	-1.3%
Margen Neto 12m	-7.4%	-6.5%	-6.4%	0.0%	3.5%	3.8%	-4.0%	-10.4%
Índice de Eficiencia	73.9%	82.6%	63.9%	45.7%	44.9%	43.1%	77.2%	53.2%
VAR a Capital Global	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.3%	0.3%
Índice de Capitalización	60.2%	62.6%	68.7%	39.3%	26.0%	23.5%	66.1%	47.8%

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

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



A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Punto Casa de Bolsa			Anual				Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado neto	-26	-22	-19	0	17	21	3	-11
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	-23	103	-455	-4,437	-3,517	-1,835	-323	-2,714
Cambio en préstamos de valores (activo)	1,033	-176	-5	1,448	-86	-43	636	1,076
Cambio en otros activos operativos (neto)	11	6	5	1	21	11	3	-2
Cambio en pasivos bursátiles	-581	344	-311	-498	0	0	-514	-498
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	16	-92	483	4,299	3,546	1,911	363	2,457
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-973	185	35	-1,069	0	0	-624	-1,069
Cambio en otros pasivos operativos	569	-331	262	259	23	-61	453	778
Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	-17	-17	-18	-6	0	0	-4	-6
Pago de impuestos a la utilidad	0	0	2	2	0	0	3	2
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	10	0	-21	-1	3	3	-4	13
Actividades de inversión								
Cobros por disposiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	11	10	0	-2	0	0	2	-2
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	11	10	0	-2	0	0	2	-2
Actividades de financiamiento								
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	0	1	21	-1	0	0	-1	-1
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	21	11	0	-4	3	3	-3	10
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	33	54	65	65	61	64	65	65
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	54	65	65	61	64	68	62	75

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

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

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Punto Casa de Bolsa Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Activos	1,837	1,578	2,362	4,518	6,479	7,673	1,775	4,518
Disponibilidades	54	65	65	18	7	41	62	75
Inversiones en Valores	208	105	560	3,644	5,578	6,780	428	3,274
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	900	1,076	1,081	5	3	2	440	5
Cuentas por cobrar	618	274	585	772	806	788	788	1,083
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	618	274	585	772	806	788	788	1,083
Inmuebles mobiliario y equipo	14	4	4	6	6	7	2	6
Impuestos diferidos (a favor)	32	49	67	71	77	52	53	73
Otros activos	11	5	0	2	2	3	2	2
Pasivos	1,582	1,344	2,126	4,308	6,307	7,497	1,539	4,294
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	112	20	503	3,503	5,469	6,721	383	2,960
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	849	1,034	1,069	0	0	0	410	0
Otras cuentas por pagar	621	290	552	800	832	770	743	1,329
<i>Acreedores por liquidación de operaciones</i>	588	240	534	783	814	754	732	1,301
<i>Otros</i>	33	50	18	17	18	16	11	28
Impuestos diferidos (a cargo)	0	0	2	5	5	6	3	4
Capital contable	255	234	236	209	172	176	236	224
Capital contribuido	227	227	227	247	247	247	227	247
Capital ganado	28	7	9	-38	-75	-71	9	-23

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

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

Cuentas de Orden	82,959	100,833	125,431	123,518	123,518	139,021	82,103	128,611
Clientes cuentas corrientes	4	-28	48	-5	-5	-5	7	-5
Operaciones en Custodia	79,284	96,642	121,200	121,436	121,436	136,677	79,660	126,443
<i>Valores de clientes recibidos en custodia</i>	79,284	96,642	121,200	121,436	121,436	136,677	79,660	126,443
<i>Valores de clientes recibidos en el extranjero</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones de Administración	1,922	2,108	2,034	2,082	2,082	2,343	1,586	2,168
Cuentas de registro propias	1,749	2,111	2,149	5	5	5	850	5
Operaciones de reporto	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones de préstamo de valores	0	0	0	0	0	0	0	0

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

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

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Punto Casa de Bolsa			Anual				Acumulado	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Comisiones y tarifas cobradas	45	39	64	35	40	42	37	10
Comisiones y tarifas pagadas	-33	-41	-45	-25	-28	-25	-25	-8
Ingresos por asesoría financiera	8	27	2	2	0	6	0	0
Resultado por servicios	20	25	21	11	12	23	12	2
Utilidad por compraventa	199	220	154	98	109	119	96	57
Pérdida por compraventa	-28	-15	-16	-11	-12	-10	-9	-6
Ingresos por intereses	95	57	100	159	169	209	39	117
Gastos por intereses	-74	-42	-84	-119	-148	-161	-31	-108
Resultado por valuación a valor razonable	5	-3	-21	-5	0	-4	-8	-3
Margen financiero por intermediación	197	217	133	123	118	153	87	57
Otros ingresos (egresos) de la operación	1	0	0	0	0	0	-1	-1
Ingresos (egresos) totales de la operación	218	242	154	135	130	176	98	58
Gastos de administración	-260	-281	-191	-163	-167	-172	-98	-75
Resultado antes de ISR y PTU	-42	-39	-37	-29	-37	4	0	-17
Impuestos causados	0	0	18	3	0	0	0	6
Impuestos diferidos	16	17	0	0	0	0	3	0
Resultado neto	-26	-22	-19	-26	-37	4	3	-11

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por BDO 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	-1.1%	-1.0%	-0.9%	-0.7%	-0.7%	0.1%	-0.6%	-1.3%
Margen Neto 12m	-7.4%	-6.5%	-6.4%	-8.8%	-11.7%	1.0%	-4.0%	-10.4%
Índice de Eficiencia	73.9%	82.6%	63.9%	56.5%	52.5%	46.3%	77.2%	53.2%
VAR a Capital Global	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	0.5%	0.6%	0.3%	0.3%
Índice de Capitalización	60.2%	62.6%	68.7%	45.4%	25.9%	22.3%	66.1%	47.8%

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

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



A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Punto Casa de Bolsa Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado neto	-26	-22	-19	-26	-37	4	3	-11
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	-23	103	-455	-3,084	-1,934	-1,202	-323	-2,714
Cambio en préstamos de valores (activo)	1,033	-176	-5	1,387	-35	18	636	1,076
Cambio en otros activos operativos (neto)	11	6	5	-0	-6	24	3	-2
Cambio en pasivos bursátiles	-581	344	-311	-498	0	0	-514	-498
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	16	-92	483	3,000	1,966	1,252	363	2,457
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-973	185	35	-1,069	0	0	-624	-1,069
Cambio en otros pasivos operativos	569	-331	262	249	33	-61	453	778
Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	-17	-17	-18	-6	0	0	-4	-6
Pago de impuestos a la utilidad	0	0	2	2	0	0	3	2
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	10	0	-21	-44	-11	34	-4	13
Actividades de inversión								
Cobros por disposiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	11	10	0	-2	0	0	2	-2
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	11	10	0	-2	0	0	2	-2
Actividades de financiamiento								
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	0	1	21	-1	0	0	-1	-1
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	21	11	0	-47	-11	34	-3	10
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	33	54	65	65	18	7	65	65
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	54	65	65	18	7	41	62	75

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

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



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Punto Casa de Bolsa

S.A. de C.V.

HR AA-
HR1

Instituciones Financieras
12 de octubre de 2023

Glosario de Casas 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**

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

**HR AA-
HR1**

Instituciones Financieras
12 de octubre 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

Anibal 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:

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 / HR1
Fecha de última acción de calificación	14 de octubre de 2022
Periodo 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 financiera trimestral interna y anual dictaminada por BDO 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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora 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.