

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 06/11/2025

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	MERCFIN
RAZÓN SOCIAL	MERCADER FINANCIAL, S.A., SOFOM, E.R.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA+ (E) a HR AAA (E), manteniendo la Perspectiva Estable, para la emisión MERCFCB 22

EVENTO RELEVANTE

06 de noviembre de 2025

La revisión al alza de la calificación para la emisión de los CEBURS Fiduciarios Preferentes con clave de pizarra MERCFCB 22 se basa en una mayor Mora Máxima (MM) soportada bajo el escenario de estrés al ubicarse en 44.4%, por lo que, al compararla con la Tasa de Incumplimiento Histórica (TIH) de 3.6% del portafolio originado y administrado por Mercader Financial, se obtiene una razón de Veces Tasa de Incumplimiento (VTI) de 12.2 veces (x) (vs. 27.7%, 3.1% y 8.9x en el análisis anterior). La mayor MM soportada bajo el escenario de estrés corresponde a que la Emisión ha presentado una tendencia al alza en el Aforo durante los últimos 12 meses (12m) al ubicarse en 1.39x en agosto de 2025 (vs. 1.17x en agosto de 2024). Lo anterior corresponde a la documentación legal de la transacción que establece que en caso de contar con una diferencia entre el monto del Aforo Objetivo y el monto del Aforo, entonces los excedentes serán utilizados para prepagar los Certificados Fiduciarios Preferentes, mientras que en caso de contar con un componente de capital cobrado del portafolio cedido por encima del monto de la subcuenta de pagos ordinarios, entonces se utilizará la totalidad del monto disponible de recursos líquidos que se mantenga en la subcuenta de pagos ordinarios para la adquisición de nuevos derechos de cobro. Lo anterior ha ocasionado una amortización parcial del saldo insoluto de los Certificados Fiduciarios Preferentes durante los últimos 12m, mientras que una compra de cartera sostenida, lo cual ha incrementado el nivel de Aforo y permite iniciar el Periodo de Amortización Full-Turbo con un Aforo de 1.45x en el presente análisis (vs. 1.30x en el análisis anterior). Lo anterior permite contar con una mayor cobranza de capital, la cual será utilizada para la amortización total de la Emisión y refleja una menor sensibilidad ante el incumplimiento de sus clientes principales, ya que soporta el incumplimiento de cinco clientes principales (vs. cuatro clientes en el análisis anterior).

Para consultar el reporte y/o comunicado completo favor de dirigirse a nuestro sitio web en <https://www.hrratings.com/>

Contactos

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

Andrés V. Guevara
andres.guevara@hrratings.com
Analista

Mikel Saavedra
mikel.saavedra@hrratings.com
Analista Sr.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 06/11/2025

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

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.

MERCADO EXTERIOR