

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones de Finamex; Perspectiva Estable

Mexico Thu 24 Jul, 2025 - 4:30 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 24 Jul 2025: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V. (Finamex) en 'A(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Presencia Buena en Segmento de Capitales y Derivados: Finamex cuenta con un perfil de negocio sólido, con una participación de mercado moderada en el total de activos del segmento de casas de bolsa, respaldada por un crecimiento sostenido en sus ingresos. Fitch considera que el modelo de negocio de Finamex está diversificado en sus distintas líneas, con relevancia en el sector de capitales y derivados donde se mantiene como uno de los participantes principales.

Además, la compañía participa en los mercados de dinero y en menor proporción, en divisas. Sus ingresos operativos netos mostraron una evolución positiva, alcanzando MXN432 millones al cierre de marzo de 2025 (1T25), cifra que compara positivamente con el mismo período anterior (1T24: MXN196 millones) y con un promedio de MXN831 millones en los últimos cuatro años (2021-2024).

Perfil de Riesgo Relativamente Alto: Fitch considera que la estrategia y especialización de la casa de bolsa aumentan su sensibilidad a las fluctuaciones del mercado en comparación con sus pares, principalmente debido a la composición de su portafolio de inversiones propias, que se enfoca en derivados. Asimismo, Fitch toma en cuenta la estrategia de crecimiento predominantemente inorgánica que la administración mantiene, por lo que dará seguimiento al impacto que pueda tener sobre el perfil de negocio conforme se materialice.

Rentabilidad Incremental: La compañía mantiene una tendencia favorable en sus ingresos y rentabilidad. Al cierre del 1T25, el indicador de utilidad operativa respecto al capital promedio fue de 36%, superior al promedio de los últimos cuatro años de 8%. Fitch considera la mejora observada en dicho indicador como positiva, ya que refleja la diversificación del negocio y captura un modelo de negocios con una mayor proporción de ingresos estables.

Apalancamiento Relativamente Alto: El nivel de apalancamiento (activos tangibles menos reportos y operaciones pendientes de liquidar sobre el capital tangible) al cierre del 1T25 se mantiene más alto que el de sus pares más cercanos, ya que se posicionó en 6.8x (1T24: 3.7x). Asimismo, Fitch considera que el indicador de capitalización (ICAP) se ubica por debajo del de otras casas de bolsa calificadas por la agencia. Al 1T25 este fue de 17.1%, superior al mínimo regulatorio y mayor a otros períodos. Fitch considera que estas métricas reflejan la exposición al portafolio propio de la compañía enfocado en derivados y su especialización como operador de *swaps*, que le genera exposición al riesgo de mercado y se refleja en inestabilidad en dichas métricas.

Liquidez Adecuada: Finamex mantiene una métrica de liquidez superior a 1x similar al promedio del sector. La métrica de liquidez refleja principalmente las operaciones de reporto activas y pasivas. En opinión de Fitch, el riesgo de refinanciamiento y liquidez se mitiga mediante el acceso a líneas adicionales de fondeo y por la liquidez del mercado de reportos en México.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

--deterioro consistente en su generación de ingresos y que reflejen indicadores de utilidad operativa sobre capital promedio inferiores a 5% de forma sostenida, junto con métricas de apalancamiento por arriba de 12x de manera sostenida.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

--fortalecimiento sustancial y sostenido del perfil de negocios de la compañía, reflejado en un volumen de ingresos operacionales netos mayor y ejecución buena de los planes de crecimiento inorgánico. Esto acompañado por indicadores de utilidad operativa a capital promedio superiores a 10% de forma consistente, en conjunto con el sostenimiento de los niveles actuales de apalancamiento y cobertura de liquidez.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital para reflejar su capacidad baja de absorción de pérdidas.

FUENTES DE INFORMACIÓN

Las fuentes principales de información usadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

Los datos financieros están de acuerdo con los criterios de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Los datos de 2022, 2023, 2024 y 2025 incluyen cambios contables recientes, en el proceso de converger con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los períodos anteriores no incluían estos cambios y la agencia considera que no son directamente comparables.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

- --Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);
- --Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 20, 2024).

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 31/julio/2024

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados; presentaciones del emisor; objetivos estratégicos, presupuestos de ingresos y gastos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Desde 31/diciembre/2021 a 31/marzo/2025.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite https://www.fitchratings.com/site/mexico. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de https://www.fitchratings.com/site/mexico.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT \$	RATING \$				PRIOR \$
Casa de Bolsa Finamex, S. A. B. de C. V.	ENac LP	A(mex)	Afirmada		A(mex)
	ENac CP	F1(mex)	Afirmada		F1(mex)
PREVIOUS Pag	ge 1	of 1	10 rows	•	NEXT

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

National Scale Rating Criteria (pub. 22 Dec 2020)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (pub. 20 Mar 2024)

Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub. 31 Jan 2025) (including rating assumption sensitivity)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

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

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de califica

READ MORE

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's Regulatory Affairs page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.