

Análisis Actualizado

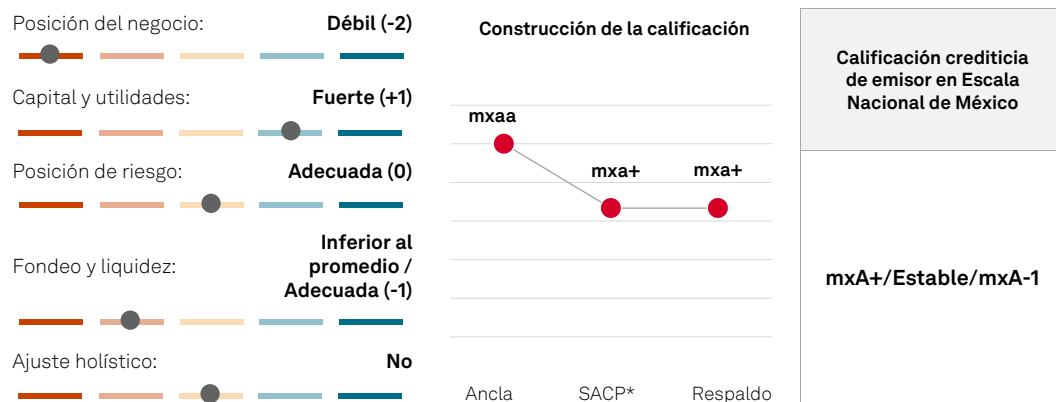
Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

11 de marzo de 2026

AVISO IMPORTANTE: Esta calificación es asignada por S&P Global Ratings S.A. de C.V. bajo su línea de producto de S&P National Ratings. El logo de S&P National Ratings identifica las calificaciones asignadas con base en criterios para la escala nacional y metodologías específicas para México.

Este reporte no constituye una acción de calificación.

Clasificaciones de los componentes de las calificaciones



*Perfil crediticio individual (SACP - stand-alone credit profile).

Contactos analíticos

Mariana Bisteni

Ciudad de México

+52-55-5081-4443

mariana.bisteni@spglobal.com

Rodrigo Cuevas

Ciudad de México

+52-55-5081-4539

rodrigo.cuevas@spglobal.com

Perspectiva

La perspectiva estable de la calificación de largo plazo de Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Valmex) incorpora nuestra expectativa de que sus ingresos operativos mantengan una tendencia positiva respaldada por la adecuada diversificación en su oferta de productos.

Asimismo, esperamos que sus niveles de capitalización se mantengan fuertes a pesar de que aún esperamos una rentabilidad débil en 2026 debido a los altos costos derivados de las inversiones de la compañía.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones de Valmex si su índice de capitalización regulatorio (ICAP) se fortalece y se mantiene por encima de 25% debido a resultados que excedan nuestras expectativas y se capitalicen en la casa de bolsa.

Escenario negativo

Podríamos tomar una acción de calificación negativa si el ICAP y cae por debajo de 16.5%. Esto podría pasar si los resultados financieros se ubican consistentemente por debajo de nuestras expectativas, y/o si la casa de bolsa aumenta su apetito al riesgo, y/o si esta paga más dividendos de lo esperado. Vemos este escenario como poco probable.

Posición de Negocio

Esperamos que los ingresos operativos de Valmex mantengan una tendencia creciente durante los siguientes 12 meses derivado de la administración de activos. Valmex mantiene ingresos operativos estables debido a que aproximadamente el 70% de estos provienen de líneas de negocio de administración de activos, mientras que el corretaje representa el 30% restante. Por lo tanto, consideramos que sus ingresos tienen una menor exposición a la volatilidad de mercado en comparación con otras casas de bolsa en México. Durante 2025, los ingresos operativos de Valmex crecieron casi un 18% anual y, en 2026 esperamos que estos crezcan moderadamente. Además, esperamos que los fondos de inversión sean la línea de negocio más representativa para Valmex, respaldada por las alianzas estratégicas que mantiene con otros jugadores relevantes. Por lo tanto, prevemos que la casa de bolsa mantenga su estable base de clientes y su posición en el mercado bursátil como una de las tres casas de bolsa independientes más relevantes del país. Además, consideramos que Valmex se beneficia de pertenecer a Grupo BAL, uno de los conglomerados empresariales más importantes de México, lo que brinda oportunidades para el desarrollo de productos en conjunto con otras compañías relacionadas.

Evaluamos la posición de negocio de Valmex, frente al total del sistema financiero mexicano, que incluye bancos y casas de bolsa. Por lo tanto, consideramos que Valmex se compara desfavorablemente con estos en términos de escala de negocio y diversificación de ingresos operativos, aunque consideramos que es un participante relevante dentro de su nicho.

Capital y Utilidades

Prevemos una utilidad neta cercana a cero para 2026, pero acompañada de una política de dividendos prudente y un apetito al riesgo conservador que ayudarán a mantener niveles de capitalización fuertes. Esperamos que Valmex mantenga un ICAP estable por encima de 22% a pesar de que la casa de bolsa continúa con la implementación de sus proyectos de transformación digital, actualización de sistemas operativos e inversión en capital humano, que han incrementado sus costos y han reducido la utilidad neta. Esperamos que la rentabilidad continúe deprimida durante los siguientes 12 meses, y que los gastos operativos de Valmex sigan creciendo a un ritmo mayor que sus ingresos, lo que se reflejaría en un índice de eficiencia por encima de 90% y un retorno sobre activos (ROA, por sus siglas en inglés) y un retorno sobre capital (ROE, por sus siglas en inglés) cercanos a 0%. Sin embargo, pensamos que este efecto negativo será transicional, mientras finaliza la implementación e inversión de los proyectos de transformación de la casa de bolsa durante los siguientes 12 a 18 meses. Además, consideramos que, en el mediano plazo, tal transformación tendrá un impacto positivo en el negocio de Valmex que le ayudaría a mantenerse actualizado y competitivo.

Por otro lado, prevemos que el portafolio de inversiones de Valmex se mantendrá sin cambios relevantes reflejando un apetito al riesgo conservador, y esperamos que la política de dividendos se ajuste en función a los resultados obtenidos. Por lo mismo, vemos la capitalización de Valmex como fuerte y estable para los siguientes 12 meses.

Posición de Riesgo

En nuestra opinión, Valmex mantiene una gestión de riesgos en línea con la industria, con políticas y límites bien definidos y un equipo de administración conservador. Consideramos que la casa de bolsa da seguimiento cercano a los riesgos de crédito, de mercado, de liquidez y operacionales y ejerce controles estrictos sobre estos. Esperamos que la casa de bolsa mantenga un portafolio de inversiones compuesto principalmente por papeles líquidos y de alta calidad crediticia. De esta forma, esperamos que las pérdidas potenciales del portafolio derivado de cambios en los diferenciales de tasa y movimientos de mercado se mantengan manejables, al igual que los riesgos de liquidez, crédito y contraparte. Durante 2025, la mayor parte del portafolio de inversiones estaba compuesto por papeles emitidos por el gobierno mexicano, y, para 2026, esperamos que se mantenga similar. Además, la estrategia actual de Valmex ha incluido importantes inversiones para fortalecer sus sistemas y controles de riesgo cibernético.

Fondeo y Liquidez

Esperamos que Valmex mantenga una base de fondeo estable, así como activos líquidos suficientes para afrontar necesidades inesperadas de liquidez. Valmex fondea sus operaciones principalmente con una base de capital estable y reportos. Consideramos que la buena calidad crediticia de su portafolio de inversiones, aunado a las líneas de crédito comprometidas disponibles no dispuestas por parte de instituciones bancarias (la cuales ascendían a \$1,460 millones de pesos mexicanos [MXN] a diciembre de 2025) dan como resultado un perfil de fondeo adecuado y sin presiones de liquidez en el corto y mediano plazo. Al 31 de diciembre de 2025, el portafolio de inversiones se componía aproximadamente en un 78% por papeles emitidos por el gobierno mexicano, 21% por títulos bancarios o corporativos nacionales e internacionales (de alta calidad crediticia) y menos de 1% por acciones. Para 2026, esperamos que esta composición se mantenga estable, siendo la exposición a instrumentos gubernamentales la mayor parte de sus activos líquidos. En ese sentido, esperamos que Valmex continúe teniendo niveles adecuados de liquidez, al tiempo que mantiene líneas contingentes disponibles en caso de ser necesario.

Clasificaciones de los componentes de las calificaciones

Calificación crediticia de emisor en escala nacional de México	mxA+/Estable/mxA-1
Perfil crediticio individual (SACP)	mx+a+
Ancla	mxaa
Posición de negocio	Débil (-2)
Capital y utilidades	Fuerte (+1)
Posición de riesgo	Adecuada (0)
Fondeo y liquidez	Inferior al promedio / Adecuada (-1)
Ajuste holístico	No
Ajustes totales	-2
Respaldo	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo del grupo	0

Criterios

- [Metodología para calificar instituciones financieras en escala nacional en México](#), 1 de septiembre de 2025.
- [Metodología: Consideraciones complementarias para calificaciones en escala nacional en México](#), 1 de septiembre de 2025.

Artículos Relacionados

- [Descripción General del Proceso de Calificación Crediticia](#)
- [Definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para México](#).
- [S&P Global Ratings revisó metodologías para calificar instituciones financieras y aseguradoras en escala nacional en México; calificaciones de 74 entidades y varias emisiones sin cambios](#), 1 de septiembre de 2025.

Copyright © 2026 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base 'como esta'. LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPTIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.