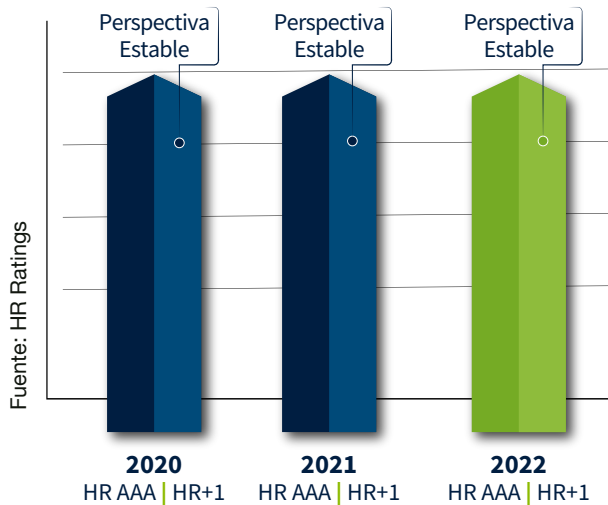


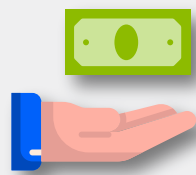
Evolución de la Calificación Crediticia



La **ratificación** de la calificación de la Bolsa Mexicana de Valores se sustenta en el adecuado manejo del servicio de la deuda, que muestra niveles de DSCR y DSCR con caja inicial en niveles negativos, debido a que la Empresa no hace uso de deuda para el financiamiento de sus operaciones.

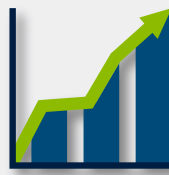
A pesar del entorno económico presionado global y su consecuente volatilidad en los mercados, la BMV ha **mantenido** márgenes EBITDA acumulados 12 meses (12m) en niveles de fortaleza, los cuales se **incrementaron a 65.8%** a marzo de 2022 (1T22) (vs. 59.2% en marzo 2021 y 63.8% en un escenario base).

Por último, el Flujo Libre de Efectivo (FLE) se mantiene en **niveles estables** a lo observado el último periodo, colocándose en **P\$1,887.0m al 1T22** (vs. P\$1,689.0m a marzo 2021), derivado de la recuperación en distintas líneas de negocio.



Sólidos niveles de Servicio de la Deuda

Al mostrar un DSCR y DSCR con Caja Inicial en niveles negativos en los últimos tres años.



Incremento en el margen EBITDA acumulado 12m a marzo 2022

El cual pasó de **59.2%** en marzo 2021 a **65.8%** en marzo 2022 (vs. 63.8% en un escenario base).



Fortaleza en la generación de ingresos

Lo cual permitió cerrar el año con un monto acumulado 12m a marzo 2022 de **P\$4,091.7m** (vs. **P\$3,900.5m** acumulado a marzo 2021 y **P\$3,588.4m** en un escenario base).

Factores Adicionales Considerados

Ingresos altamente diversificados a través de las diferentes líneas de negocio

La BMV cuenta con diferentes canales de ingresos, por lo que no depende enteramente de una sola fuente, lo que mitiga parcialmente el riesgo de una caída en ingresos. En línea con lo anterior, al cierre de marzo 2022, la custodia de valores representa **35.4%** de los ingresos totales 12m, el negocio OTC (SIF ICAP) el **17.9%**, los servicios de información un **15.3%**, las emisoras el 10.8%, el mercado de capitales conforma el 13.1%, los productos derivados el **4.5%** y los otros ingresos representan el **3.1%** (vs. 31.7%, 17.5%, 15.8%, 12.6%, 14.0%, 5.1% y 3.5% respectivamente en marzo 2021).

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Niveles de DSCR y DSCR con Caja Inicial a partir de 2.0x y 3.8x respectivamente

Lo anterior impactaría la calificación de manera negativa, en caso de que la Bolsa necesitara adquirir fondeo externo sin tener la capacidad de pago suficiente para poder cubrir la deuda.

Niveles de Deuda Neta a FLE a partir de 2.3x

El incremento en la deuda de la Bolsa pudiera poner en riesgo la adecuada operación, por lo que restaría seguridad en la consecución de los recursos necesarios para hacer frente a las obligaciones contratadas.

REPORTE COMPLETO:

https://www.hrratings.com/pdf/BMV_Reporte_2022.pdf



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

CONTACTO

Angel García
angel.garcia@hrratings.com
Director de Instituciones Financieras / ABS

Pablo Domenge
pablo.domenge@hrratings.com
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable

Carolina Flores Virueña
carolina.flores@hrratings.com
Analista



**Credit
Rating
Agency**