



CASA DE BOLSA CREDIT SUISSE MÉXICO,
S.A. DE C.V.
Grupo Financiero Credit Suisse México

**Comentarios y Análisis de la Administración
Sobre los Resultados de Operación y Situación
Financiera**

Información al 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Millones de Pesos,
excepto cuando se especifique diferente)

PROPÓSITO DEL DOCUMENTO

El propósito de este documento es el de difundir a los diferentes usuarios de la información financiera, aspectos relevantes sobre los rubros que forman parte de los estados financieros de Casa de Bolsa Credit Suisse México, S.A. de C.V., atendiendo al principio de importancia relativa a que se refiere la NIF A-6 del Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF).

Así mismo, se está dando cumplimiento a las Disposiciones de Carácter General Aplicables a la Información Financiera de las Casas de Bolsa publicadas en el Diario Oficial de la Federación el día 6 de septiembre de 2004.

ANTECEDENTES

Casa de Bolsa Credit Suisse México, S.A. de C.V. (la Casa de Bolsa) se constituyó el 21 de febrero de 2002 como subsidiaria de Grupo Financiero Credit Suisse México, S.A. de C.V., quien posee el 99.99% de su capital social. El 25 de junio de 2002, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) autorizó a la Casa de Bolsa a organizarse y operar como una Casa de Bolsa filial. La Casa de Bolsa debe apegarse a las disposiciones emitidas en la Ley de Mercado de Valores y está autorizada para actuar como intermediario colocador de valores y prestar asesoría respecto a la colocación de valores.

Durante 2005, la Casa de Bolsa solicitó autorización a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) para actuar como intermediario bursátil. El 4 de octubre del 2005 fue autorizada como tal y en noviembre del mismo año comenzó a realizar operaciones de compra-venta de acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores, por cuenta de sus clientes.

En asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada el 4 de noviembre de 2005, se aprobó el cambio de razón social de Casa de Bolsa Credit Suisse First Boston México, S.A. de C.V. a Casa de Bolsa Credit Suisse México, S.A. de C.V.

1. BALANCE GENERAL

1.1 Disponibilidades

El saldo al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2020 ascendía a \$218 y \$256, respectivamente; y al mes de diciembre de 2019 a \$272. Este saldo está integrado principalmente por un depósito en moneda nacional en la Contraparte Central de Valores que funge como garantía por el volumen de las operaciones que realiza la Casa de Bolsa en el mercado de Capitales, así como por un fondo adicional de efectivo que se encuentra disponible para incrementar dichas garantías conforme al volumen operado.

1.2 Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se clasifican atendiendo a la intención de la administración sobre su tenencia. Dichas inversiones, para el cierre del cuarto trimestre del 2020, ascendieron a \$416; al cierre del tercer trimestre del 2020 ascendieron a \$265 y al cierre del cuarto trimestre de 2019, ascendieron a \$297.

Las inversiones en valores comprenden principalmente valores gubernamentales como se muestra a continuación:

	Cifras en:			% cambio	
	4T20	3T20	4T19	TcT	AcA
Inversiones en valores (Millones MXN)					
Sin restricciones	326	416	297	(22)	10
Acciones sin restricciones	-	-	-	-	-
Restringidos por operaciones de préstamo de valores	-	-	-	-	-
Total de inversiones en valores	326	416	297	(22)	10

Los títulos para negociar se registran al costo y se valúan utilizando los precios proporcionados por un proveedor independiente. Los efectos de valuación se reconocen en el estado de resultados dentro del rubro de "Resultado por Valuación a Valor Razonable".

1.3 Otras cuentas por Cobrar

El saldo de otras cuentas por cobrar incluye principalmente deudores por liquidación de operaciones, cuentas por cobrar con filiales del extranjero o intercompañías, así como las comisiones por cobrar por operaciones del mercado de capitales con vencimiento en 24 y 48 horas.

Al cierre del cuarto trimestre del 2020, tuvieron un decremento del 36% en comparación con los saldos al tercer trimestre del 2020 y un decremento del 26% en comparación a los saldos del cuarto trimestre del 2019, estos movimientos se explican, principalmente, por los deudores por liquidación de operaciones y las cuentas por cobrar intercompañía.

	Cifras en:			% cambio	
	4T20	3T20	4T19	TcT	AcA
Otras cuentas por cobrar (Millones MXN)					
Deudores diversos	141	243	19	(42)	642
Filiales del extranjero o intercompañías	40	42	19	(5)	111
Deudores por liquidación de operaciones	-	-	205	-	(100)
Total otras cuentas por cobrar	181	285	243	(36)	(26)

1.4 Inmuebles, Mobiliario y Equipo

El saldo al cierre del cuarto trimestre de 2020 y tercer trimestre de 2020 ascendieron a \$6 y \$8 respectivamente; mientras que, para el cuarto trimestre de 2019, ascendía a \$13.

1.5 Impuestos diferidos y participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)

Los impuestos a la utilidad y la PTU causados en el año, se determinan conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

Los impuestos a la utilidad diferidos se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos a la utilidad diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, y en el caso de impuestos a la utilidad, por pérdidas fiscales por amortizar. Los activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente, que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre los impuestos a la utilidad diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

El saldo en el balance por impuestos causados y diferidos al cierre del cuarto trimestre hubo un incremento del 71% en comparación con los saldos al tercer trimestre del 2020, y comparado con los saldos del cuarto trimestre del 2019 del 1,644%. Esto se debió principalmente por el impacto de los gastos de administración durante éste último trimestre de 2020.

	Cifras en:			% cambio	
	4T20	3T20	4T19	TcT	AcA
Impuestos causados y diferidos (Millones MXN)					
ISR Causado	-	-	-	-	-
ISR Diferido	68	157	36	(57)	89
PTU Causada	-	-	-	-	-
PTU Diferida	23	-	-	100	100
Total de impuestos causados y diferidos	91	157	36	(42)	153

Causados

Al 31 de diciembre y 30 de septiembre del 2020, la Casa de Bolsa presenta un impuesto causado de \$0 y al 31 de diciembre de 2019 de \$0. Los impuestos causados se han mantenido con el mismo saldo principalmente debido a las pérdidas fiscales generadas en los ejercicios 2015, 2016 y 2019.

Diferidos

Las principales partidas que crean impuestos y PTU diferidos son las provisiones pendientes de deducir y las valuaciones de inversiones en valores.

1.6 Otros Activos

El saldo está integrado principalmente por pagos pagos anticipados y activos intangibles con su amortización correspondiente, tales como licencias de software. Al cierre de diciembre y septiembre de 2020, el saldo es de a \$4 y \$3 respectivamente; al cierre de diciembre de 2019 ascendieron a \$14.

1.7 Otras Cuentas por Pagar

El rubro de otras cuentas por pagar al cierre del cuarto trimestre del 2020 tuvo un decremento del 32% en comparación con los saldos al tercer trimestre del 2020. Así mismo, tuvo un incremento del 2% comparado con los saldos del cuarto trimestre del 2019 que, principalmente, se explica por la variación en los acreedores por liquidación de operaciones, como se muestra a continuación:

	Cifras en:			% cambio	
	4T20	3T20	4T19	TcT	AcA
Otras cuentas por pagar (Millones MXN)					
Acreedores por liquidación de operaciones	-	-	201	-	(100)
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	379	556	169	(32)	124
Total de otras cuentas por pagar	379	556	370	(32)	2

1.8 Composición del Capital – Capital Global

Al 31 de diciembre de 2020 la Casa de Bolsa cuenta con un capital social histórico por un monto equivalente a \$274 representado por acciones por la misma cantidad con un valor nominal de un peso por acción.

La integración del capital neto al 31 de diciembre de 2020 tuvo un decremento del 15% en comparación con el saldo del tercer trimestre de 2020; así mismo un decremento del 26% respecto al cuarto trimestre de 2019, como se muestra a continuación:

	Cifras en:			% cambio	
	4T20	3T20	4T19	TcT	AcA
Capital Global (Millones MXN)					
Capital básico	399	469	542	(15)	(26)
Capital complementario	-	-	-	-	-
Total capital global	399	469	542	(15)	(26)

Estos decrementos se deben al cambio en la forma de registrar las operaciones pendientes de liquidar del mercado de capitales que se efectúan por cuenta de terceros.

2. ESTADO DE RESULTADOS

2.1 Comisiones y Tarifas Cobradas

El rubro de comisiones y tarifas cobradas está formado principalmente por comisiones en la compra-venta de acciones por cuenta de terceros.

Al cierre del cuarto trimestre de 2020 las comisiones cobradas tuvieron un incremento del 30% en relación al cierre del tercer trimestre de 2020, y con respecto al cuarto trimestre de 2019 hubo un incremento de 548%.

	Cifras en:			% cambio	
	4T 20	3T 20	4T 19	TcT	AcA
Comisiones y tarifas cobradas (Millones MXN)					
Comisiones cobradas por mercado de capitales	150	115	23	30	548
Total comisiones y tarifas cobradas	150	115	23	30	548

2.2 Comisiones y Tarifas Pagadas

El rubro de comisiones y tarifas pagadas está formado principalmente por otras comisiones correspondientes a contratos de mediación mercantil, pagos de cuotas a la BMV, BIVA, Indeval y CCV, costo de préstamo de valores y comisiones pagadas a bancos.

Al cierre del cuarto trimestre de 2020, las comisiones pagadas presentan un decremento del 10% respecto al tercer trimestre de 2020, dicha variación tiene su origen en las otras comisiones, así mismo presentan un incremento del 19% contra los saldos del cuarto trimestre de 2019.

	Cifras en:			% cambio	
	4T 20	3T 20	4T 19	TcT	AcA
Comisiones y tarifas pagadas (Millones MXN)					
Comisiones pagadas bancarias y mercado de capitales	27	16	10	69	162
Comisiones pagadas servicios Indeval	19	10	3	90	528
Comisiones pagadas por colocaciones	-	-	(2)	-	(100)
Otras	-	25	28	(100)	(100)
Total comisiones y tarifas pagadas	46	51	39	(10)	19

2.3 Ingresos por Asesoría Financiera

Este rubro es originado principalmente por las comisiones cobradas en la colocación de acciones, certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios e instrumentos de deuda.

Al cierre del cuarto trimestre de 2020, los ingresos por asesoría financiera no presentan cambio respecto al tercer trimestre de 2020, pero sí un incremento del 100% contra los saldos del cuarto trimestre de 2019, la variación se explica principalmente por el nivel de participación del área de negocio en este tipo de transacciones.

En el caso específico del 2020, se debió al monto cobrado por la operación de IDEAL.

	Cifras en:			% cambio	
	4T 20	3T 20	4T 19	TcT	AcA
Ingresos por asesoría financiera (Millones MXN)					
Ingresos por colocaciones y asesoría financiera	130	130	(4)	-	100
Total ingresos por asesoría financiera	130	130	(4)	-	100

2.4 Ingresos por Intereses

Este rubro se encuentra integrado por los intereses generados por las operaciones de mercado de dinero principalmente, así como por los intereses provenientes de los depósitos en bancos del país.

Los ingresos por intereses al cierre del cuarto trimestre de 2020, presentan un incremento del 38% con respecto al tercer trimestre de 2020 y un incremento del 209% respecto al cuarto trimestre de 2019, como se muestra a continuación:

	Cifras en:			% cambio	
	4T 20	3T 20	4T 19	TcT	AcA
Ingresos por intereses (Millones MXN)					
Intereses por depósitos bancarios	10	8	3	25	199
Intereses de títulos para negociar	19	13	6	46	215
Total ingresos por intereses	29	21	9	38	209

2.5 Resultado por Valuación a Valor Razonable

El saldo acumulado al cierre del cuarto trimestre de 2020 y tercer trimestre del 2020 es de \$0 y \$0, respectivamente. Al cuarto trimestre de 2019, de igual forma, asciende a \$0.

2.6 Otros productos y otros gastos.

Este rubro se integra principalmente por ingresos provenientes de las estrategias de precios de transferencia que se tienen con diferentes partes relacionadas y otros ingresos (egresos) intercompañía por diversos conceptos. De igual forma, está incluida la utilidad o pérdida cambiaria dentro de este rubro, como se muestra en el siguiente cuadro:

	Cifras en:			% cambio	
	4T 20	3T 20	4T 19	TcT	AcA
Otros productos y otros gastos (Millones MXN)					
Ingresos (Egresos) Intercompañía	92	110	1	(16)	98
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	10	14	20	(29)	(51)
Total otros productos y otros gastos	102	124	21	(18)	386

2.7 Gastos de administración

Este rubro se encuentra integrado por sueldos, salarios y beneficios al personal, así como los impuestos relativos, y demás gastos de administración y operación de la Casa de Bolsa como renta, mantenimiento, honorarios por servicios profesionales y consultoría, entre otros. A continuación, se muestra una tabla con los saldos al cierre del cuarto y tercer trimestre del 2020, comparado con el trimestre anterior, y el cuarto trimestre de 2019.

	Cifras en:			% cambio	
	4T 20	3T 20	4T 19	TcT	AcA
Gastos de administración y promoción (Millones MXN)					
Beneficios Directos de Corto Plazo	139	294	76	(53)	83
Depreciaciones	8	6	2	33	355
Otros gastos	319	105	36	204	788
Total gastos de administración y promoción	466	405	114	15	310

3. OTRAS NOTAS

3.1 Índice de Capitalización

A continuación, se presenta el índice de capitalización al 31 de diciembre de 2020, junto con las estadísticas del Capital, a la misma fecha.

	Cifras en:			% cambio	
	4T 20*	3T 20*	4T 19*	TcT	AcA
3.1 Índice de Capitalización					
Capital Fundamental / Activos en Riesgo Totales	100.81	97.91	247.67		
Estadísticas de capital *					
Capital básico	399	469	542	(15)	(26)
Capital complementario	0	0	0	0	0
Capital neto	399	469	542	(15)	(26)
Índice de capitalización por riesgos de crédito (%)	144%	111%	319%	30	(55)
Capital Básico / Capital Requerido (%)	13%	12%	31%	3	(59)
Índice de capitalización (%)	101%	98%	248%	3	(59)

3.2 Activos ponderados por riesgo de crédito y de mercado.

La información reportada al 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

	Cifras en:			% cambio	
	4T 20*	3T 20*	4T 19*	TcT	AcA
Activos ponderados por riesgos de crédito y mercado					
Activos sujetos a riesgo de mercado	78	17	12	364	548
Activos sujetos a riesgo de crédito	277	422	170	(34)	63
Activos sujetos a riesgo operacional	42	40	37	4	12
Total de activos en riesgo	396	479	219	(17)	81

* Último dato conocido a la fecha de emisión de los estados financieros

3.3 Valor en Riesgo (VaR)

El valor en riesgo al 31 de diciembre de 2020 se muestra a continuación:

31 de diciembre de 2020			
Cifras en millones de dólares americanos			
	VAR	Límite	Consumo
Casa de Bolsa	0.02	4	24.16%

30 de septiembre de 2020			
Cifras en millones de dólares americanos			
	VAR	Límite	Consumo
Casa de Bolsa	0.97	4	24.16%

3.4 Nivel de Riesgo conforme a dos Agencias Calificadoras de Valores

Standard & Poor's

El 27 de marzo de 2020, Standard & Poor's confirmó las calificaciones "mxAAA" para el riesgo contraparte de largo plazo, y "mxA-1+" para el de corto plazo, con una perspectiva "Estable".

HR Ratings

El 15 de mayo de 2020, la calificadoradora HR Ratings ratificó las siguientes calificaciones: largo plazo "HR AAA" para largo plazo y "HR+1" para corto plazo con perspectiva estable.

3.5 Información por segmentos

A continuación, se presentan los resultados de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2020, divididos entre las diferentes áreas del negocio.

	Total	Mdo. Dinero	Intrm. Bursatil	Bca. Inversión	Med. Mercantil	Áreas de soporte
Ingresos por intereses:						
Ingresos por intereses	29	29				
Gastos por intereses	-					
Margen financiero:	29	29	-	-	-	-
Comisiones y tarifas cobradas	280		150	130		
Comisiones y tarifas pagadas	(46)		(46)	-		(0)
Resultado por intermediación	(0)	(0)				
Total ingresos por servicios	263	29	104	130	-	(0)
Otros ingresos (egresos) de la operación	102	(122)		209		15
Gastos de administración y promoción	(466)	(221)		(223)		(22)
Resultado de la operación:	(101)	(314)	104	116	-	(7)
Impuestos a la utilidad causados	-					
Impuestos a la utilidad diferidos (neto)	11		4	7		
Resultado neto	(90)	(314)	108	123	-	(7)

3.6 Indicadores Financieros

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros al 31 de diciembre de 2020, junto con las estadísticas del Balance General y el estado de Resultados a la misma fecha.

Cifras en:

4T 20 3T 20 4T 19

Indicadores financieros de liquidez, solvencia y eficiencia operativa

Liquidez	1.91	1.72	2.26
Solvencia	2.39	2.02	2.66
Apalancamiento	72.11%	97.60%	27.38%

Indicadores de rentabilidad (%)

ROE (anualizado)	-17.25%	-8.03%	-22.71%
ROA (anualizado)	14.21%	6.87%	-14.18%

Cifras en:

4T 20 3T 20 4T 19

% cambio

TcT AcA

Estadísticas del Balance general

Total de activos	905	1,125	985	(20)	(8)
Total pasivos	379	556	370	(32)	2
Total capital	526	569	615	(8)	(14)
Total de activos en riesgo	0	0	0	0	0

Estado de resultados

Resultado por intermediación + Margen Financiero	262	216	10	21	2,520
Gastos de administración y promoción	466	405	113	15	312
Otros ingresos	102	124	(16)	(18)	(738)
Utilidad (pérdida neta)	(90)	(46)	(71)	96	27

* Último dato conocido a la fecha de emisión de los estados financieros

SOLVENCIA = Activo Total/ Pasivo total
LIQUIDEZ = Activo circulante/ Pasivos circulante.

Dónde:

Activo circulante = Disponibilidades + Instrumentos financieros + Otras cuentas por cobrar + Pagos anticipados
Pasivo circulante = Préstamos bancarios a corto plazo + Pasivos acumulados + Operaciones con clientes

APALANCAMIENTO = Pasivo Total - Liquidación de la Sociedad (Acreedor)/Capital contable

ROE = Resultado Neto/Capital contable

ROA = Resultado Neto/Activos productivos

Dónde:

Activos productivos = Disponibilidades, Inversiones en valores y Operaciones con valores y derivadas.

OTROS:

Relacionado con el capital:

Requerimiento de capital/Capital global

Relacionados con los resultados del ejercicio:

Margen financiero/Ingreso total de la operación

3.7 Operaciones y saldos con compañías relacionadas

Las operaciones realizadas con partes relacionadas, en los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, fueron como sigue:

	2020	2019
Ingreso (gasto):		
Servicios de asesoría financiera y comisiones por intermediación con Credit Suisse Securities (USA) LLC	81	21
Comisiones por intermediación con Banco Credit Suisse México, S. A.	(24)	19
Servicios por intermediación con Credit Suisse AG	2	-
Servicios por intermediación con Credit Suisse International	1	-
Comisiones por distribución de certificados bursátiles con Banco Credit Suisse México, S. A.	-	(22)
Gasto de servicios administrativos a Credit Suisse Servicios México, S. A. de C. V.	(41)	(33)
Reembolso de gastos con Credit Suisse Securities (USA) LLC		
Gasto por uso de marca con Credit Suisse AG	(0)	(1)
Gastos por la proveeduría de datos de Mercado con Credit Suisse (USA) LLC	(5)	-
Gastos por servicios administrativos con Credit Suisse Securities (USA) LLC	(2)	-

Los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se integran como se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas por cobrar por servicios de asesoría:		
Credit Suisse Securities (USA) LLC	\$ 38	\$ 18
Cuentas por pagar por servicios de asesoría:		
Credit Suisse Securities (USA) LLC	(156)	-
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar por comisiones de estructuración y distribución de títulos de deuda y capitales con:		(9)
Banco Credit Suisse México, S. A.	(22)	-
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar por servicios administrativos:		
Credit Suisse Servicios México, S. A. de C. V.	(24)	(15)

3.8 Gestión - Escenarios Supervisores establecidos por la CNBV

La Casa de Bolsa realizó un ejercicio de suficiencia de capital con cifras al 30 de junio de 2020 bajo diversos escenarios, tanto propuestos por las autoridades como internos cuyos resultados se presentan a continuación:

1. Los resultados reportados por la Casa de Bolsa fueron afectados por los escenarios planteados por la Comisión, en particular por aquellos que indican una situación adversa en la mayoría de los indicadores económicos, así como por las limitaciones propias del ejercicio (Gastos de administración y promoción, comisiones cobradas y resultados por intermediación, etc.).

2. Si bien los resultados reportados por Casa de Bolsa tuvieron afectaciones por lo anteriormente mencionado, el índice de capitalización es suficiente para ser clasificado en la categoría I en término de las disposiciones y por lo tanto se cuenta con el capital regulatorio suficiente para continuar operando en el corto, mediano y largo plazo ante escenarios adversos.

(MXN millones y porcentajes)

Evaluación de Suficiencia de Capitales 2020	Histórico (2T20)	Escenarios	
		Base (Sep 2022)	Adverso (Dec 2022)
Índice de Capitalización (ICAP): el menos resultante			
Índice de Capitalización (ICAP)			
Activos en riesgo - Crédito	337	401	448
Activos en riesgo - Mercado	22	39	13
Activos en riesgo - Operacional	37	58	61
Total activos en riesgo	396	498	522
Capital básico	708	458	236
ICAP	178.88%	91.95%	45.31%

Evaluación de Suficiencia de Capitales 2019	Histórico (1T19)	Escenarios	
		Base (Sep 2021)	Adverso (Sep 2021)
Índice de Capitalización (ICAP): el menos resultante			
Índice de Capitalización (ICAP)			
Activos en riesgo - Crédito	179	229	294
Activos en riesgo - Mercado	36	86	94
Activos en riesgo - Operacional	37	47	59
Total activos en riesgo	252	362	448
Capital básico	735	815	792
ICAP	292.15%	225.11%	177.04%

3.9 Administración integral de riesgos

De acuerdo al artículo 144 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa emitida por la Comisión, las Casas de Bolsa deberán revelar al público inversionista, a través de sus notas a los estados financieros información relativa a políticas, metodologías, niveles de riesgo asumidos y demás medidas relevantes adoptadas para la administración de cada tipo de riesgo.

La Casa de Bolsa es una sociedad autorizada por la Comisión para realizar todas aquellas actividades de intermediación de títulos valores y actividades, conexas que ha generado a través del tiempo con la confianza y aceptación de los inversionistas. Debido a la naturaleza de sus actividades, es de suma importancia establecer procedimientos bien definidos para poder medir los riesgos a los que está expuesta. Por ello, el Consejo de Administración ha constituido un Comité de Riesgos cuyo objetivo es la administración de riesgos a los que está expuesta la Casa de Bolsa y vigila que la realización de las operaciones se ajuste a los objetivos, políticas y procedimientos de dicha Administración, así como a los límites globales y específicos de exposición al riesgo que hayan sido previamente aprobados por el citado Consejo, o por el mismo comité de riesgos, cuando le hayan sido delegadas facultades para ello.

El propósito de la administración de riesgos en la Casa de Bolsa consiste en identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los distintos riesgos a que se encuentra expuesta la Institución (riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo operativo, riesgo tecnológico y riesgo legal).

Información cualitativa

Información relativa a políticas, metodologías, niveles de riesgo asumidos y demás medidas relevantes adoptadas por la administración para cada tipo de riesgo.

Políticas que rigen la tesorería de la Casa de Bolsa

El objetivo fundamental de la Casa de Bolsa es la generación de valor para sus accionistas manteniendo la estabilidad y solvencia de la organización. La adecuada gestión financiera incrementa la rentabilidad sobre activos productivos, permite el mantenimiento de niveles de liquidez adecuados y un control de la exposición a las pérdidas potenciales que se derivan de posiciones de riesgo.

Los riesgos más importantes en las operaciones que realiza la Casa de Bolsa, son los de mercado, crédito, liquidez, legal y operativo. La Casa de Bolsa, en cumplimiento de las disposiciones emitidas por la Comisión y de los lineamientos establecidos por la Corporación, instrumentó una serie de acciones para fortalecer la administración integral de riesgos.

Para identificar, medir y controlar los riesgos de una manera integral, se cuenta con una Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR). La Casa de Bolsa ha implementado las disposiciones que establece la Circular Única, relativa a la administración integral de riesgos.

De acuerdo con esta regulación, el Consejo de Administración asume la responsabilidad sobre el establecimiento de normas de control de riesgos y los límites de la exposición global de riesgo que toma la Casa de Bolsa, delegando facultades en un Comité de Administración de Riesgos para la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de las mismas.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se refiere a la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones por operaciones activas, pasivas o causantes de pasivo contingente, tales como tasas de interés, tipos de cambio e índices de precios, entre otros.

La valuación de instrumentos financieros clasificados como negociables, se realiza de forma diaria, comparando el precio de adquisición contra el precio de cierre, el cual se obtiene utilizando la información proporcionada por el Proveedor de Precios independiente que la Casa de Bolsa ha contratado y las fórmulas de valuación correspondientes a cada uno de los instrumentos financieros.

La UAIR es responsable de revisar los modelos de valuación de los instrumentos financieros, y por lo tanto provee una validación independiente de dichos modelos a las unidades de negocio.

La medición del riesgo de mercado, se realiza a través del Valor en Riesgo (VaR), el cual es una estimación de la pérdida máxima que podría registrar el portafolio de negociación de la Casa de Bolsa, a un cierto nivel de probabilidad y sobre un horizonte de tiempo dado, bajo condiciones normales de mercado.

La Casa de Bolsa calcula diariamente el VaR mediante el Método de Simulación Histórica, con un horizonte de tiempo de 1 día y un intervalo de confianza del 98%. La Casa de Bolsa utiliza 2 años de historia para calcular los escenarios de simulación. Las series de tiempo son actualizadas semanalmente y las sensibilidades de los factores de riesgo son actualizadas diariamente.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado o contraparte en las operaciones que efectúa la Casa de Bolsa.

Dado que las posiciones que asume la Casa de Bolsa son posiciones de intermediación, el riesgo de crédito se enfatiza en el riesgo emisor, de contraparte y del instrumento financiero operado. La Casa de Bolsa efectúa un estudio de crédito de las contrapartes con las que desea realizar operaciones de reporto y derivados para asignarles una calificación crediticia y sus límites. Esta calificación está basada en un modelo interno, que incorpora elementos tanto de carácter cuantitativo como cualitativo.

Adicionalmente, la Casa de Bolsa utiliza la metodología corporativa denominada "Potencial Exposure" para medir las pérdidas potenciales que pudiera experimentar la Casa de Bolsa en caso de que las contrapartes incumplieran sus compromisos de pago derivados de la realización de operaciones de reportos y derivados.

El comité de riesgos autoriza a la Unidad de Negocio los límites para las líneas de contraparte.

Riesgo operativo

El riesgo operativo es el riesgo de pérdida como resultado de inadecuados o ineficientes procesos internos, personas y/o sistemas o como resultado de eventos externos.

La administración de Riesgo Operacional provee una visión holística e independiente sobre la administración e identificación de riesgos para la Casa de Bolsa y sobre su perfil de riesgo operacional, y se encarga de supervisar, asegurar y evidenciar la correcta implementación del Marco de Riesgo Operacional, incluyendo las políticas, procesos, controles y mejores prácticas en línea con los objetivos del Marco de Riesgo Operacional regulatorio.

El objeto principal de la Casa de Bolsa en la administración del riesgo operativo es el identificar, registrar, monitorear, prevenir y mitigar de manera oportuna los riesgos operativos, así como la generación de reportes gerenciales relevantes y con la debida anticipación.

El riesgo operativo es inherente a la mayoría de los aspectos de las actividades de la Casa de Bolsa y puede consistir en un gran número de eventos distintos entre sí. Mientras que otros tipos de riesgo, como el de mercado y el de crédito, son discrecionales, y por lo tanto la Casa de Bolsa puede elegir asumirlos bajo prospectos de obtención de ganancias, en cambio, el riesgo operativo es normalmente aceptado como una consecuencia necesaria de llevar a cabo negocios.

Dentro de la Casa de Bolsa, cada área de negocios individual y cada nivel de la dirección toma responsabilidad de sus propios riesgos operativos, provee recursos adecuados, e implementa procedimientos para el manejo de esos riesgos.

En la Casa de Bolsa, los riesgos legal y tecnológico están implícitos dentro del concepto de riesgo operativo.

La Casa de Bolsa tiene implementadas políticas, controles, procesos, herramientas y prácticas que le permiten minimizar y controlar el riesgo operativo. El conocimiento y la experiencia se comparten a través de las diferentes áreas de la Casa de Bolsa para mantener un enfoque coordinado.

Mensualmente, en las reuniones de Comité de Riesgos, se presenta un resumen de eventos relacionados con el manejo, medición, monitoreo y reporte del riesgo operativo, que es el resultado de herramientas específicas que la Casa de Bolsa tiene implementadas. Estas herramientas incluyen autoevaluaciones de riesgo y control, apetito de riesgo, presentación de incidentes y riesgos potenciales, seguimiento al registro de pérdidas operacionales, así como de algunos indicadores claves de riesgo.

La Casa de Bolsa estima que no se presentarán eventos que puedan materializarse en potenciales pérdidas económicas significativas.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la pérdida potencial por la imposibilidad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para la Casa de Bolsa; por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Para el análisis del riesgo de liquidez, la Casa de Bolsa identifica las fechas de los flujos a recibir y entregar de sus instrumentos financieros.

Mensualmente se cuantifica la pérdida potencial en caso de tener que vender posiciones activas para obtener liquidez. El límite de pérdida máxima se estableció como el 15% del capital de la Casa de Bolsa.

El Consejo de Administración y el Director General de la Casa de Bolsa son los responsables de aprobar los límites de riesgo, conjuntamente con el Comité de Riesgos.

Riesgo legal

La Casa de Bolsa puede llegar a enfrentar riesgos legales en sus diferentes departamentos. La industria de los servicios financieros opera en un ambiente de reto legal y regulatorio, bajo un intenso escrutinio de reguladores, inversionistas y clientes.

Los riesgos legales incluyen, entre otros, disputas sobre los términos y condiciones de transacciones en las que la Casa de Bolsa participa, y posibles multas y sanciones impuestas por las autoridades regulatorias.

Las autoridades tienen la facultad de suspender o revocar las licencias, restringir actividades de negocio, imponer órdenes, multas o sanciones administrativas o bien alguna otra acción disciplinaria que puede dañar de manera material los resultados de operaciones y las condiciones financieras de las entidades financieras.

La Casa de Bolsa busca minimizar el riesgo legal a través de la adopción de políticas, procedimientos y medidas de cumplimiento, refinación de controles sobre las prácticas de negocios y el comportamiento de sus ejecutores, sesiones continuas de entrenamiento y capacitación a los empleados y directivos, uso de la documentación legal requerida e involucramiento del departamento legal y de cumplimiento.

El continuo cambio de leyes, reglas y normatividad impactan las operaciones de la Casa de Bolsa, y en su caso, una errónea interpretación puede afectar de manera adversa sus resultados financieros.

La regulación aplicable requiere que la Casa de Bolsa implemente medidas tendientes a administrar, medir, monitorear y reportar los riesgos legales a los que está expuesta. Al respecto, la Casa de Bolsa ha implementado políticas, herramientas y prácticas que le permiten minimizar y controlar esos riesgos, que se basan en el marco de referencia utilizado a nivel corporativo.

Periódicamente, en reuniones de Comité de Riesgos, se presenta un resumen de eventos relacionados con el manejo, medición, monitoreo y reporte del riesgo legal, como resultado del uso de las herramientas específicas que la Casa de Bolsa tiene implementadas. Estas herramientas incluyen autoevaluaciones de riesgo y control, así como de algunos indicadores claves de riesgo.

La Casa de Bolsa estima que no se presentarán eventos que puedan materializarse en potenciales pérdidas económicas significativas.

Riesgo tecnológico

La Casa de Bolsa puede llegar a enfrentar riesgos tecnológicos en sus diferentes procesos y actividades. Los riesgos tecnológicos incluyen, entre otros, la incapacidad para procesar las transacciones, ejecutar liquidaciones, cumplir con los compromisos transaccionales adquiridos, restablecer la infraestructura tecnológica ante eventos inesperados, pérdida de la información.

La Casa de Bolsa busca minimizar el riesgo tecnológico a través de la adopción de políticas, procedimientos y medidas ante eventos de contingencia tecnológica, que permitan la continuidad del negocio ante tales eventos.

La regulación aplicable requiere que la Casa de Bolsa implemente medidas tendientes a administrar, medir, monitorear y reportar los riesgos tecnológicos a los que está expuesta. Al respecto, la Casa de Bolsa ha implementado políticas, herramientas y prácticas que le permiten minimizar y controlar esos riesgos, que se basan en el marco de referencia utilizado a nivel corporativo.

En las reuniones periódicas del Comité de Riesgos, se presenta un resumen de eventos relacionados con el manejo, medición, monitoreo y reporte del riesgo tecnológico, como resultado del uso de las herramientas específicas que la Casa de Bolsa tiene implementadas. Estas herramientas incluyen auto evaluaciones de riesgo y control, así como de algunos indicadores claves de riesgo.

La Casa de Bolsa estima que no se presentarán eventos que puedan materializarse en potenciales pérdidas económicas significativas.

Información cuantitativa

Información relativa a políticas, metodologías, niveles de riesgo asumidos y demás medidas relevantes adoptadas por la Administración para cada tipo de riesgo.

Valor en riesgo (VaR)

La Casa de Bolsa complementa el análisis de riesgo mediante el uso de pruebas de sensibilidad y estrés. Al 31 de diciembre de 2020, el VaR total en millones de dólares, ascendió a:

VaR	Limite	Consumo
0.0245	0.4	6.13%

Estadística descriptiva del riesgo de crédito

Al 31 de diciembre de 2020, utilizando las calificaciones crediticias de los emisores de deuda en escala global se estimaron pérdidas esperadas de cero. La exposición a riesgo de contraparte a esta misma fecha se ubicó en 1.0 millones de dólares. La exposición promedio del año a riesgo del emisor fue de cero, debido a que la Casa de Bolsa no invirtió en deuda de emisores distintos del Gobierno Federal, mientras que el riesgo de contraparte fue de (217.3) millones de dólares.

Resultados de las pruebas en condiciones extremas

Análisis:

Escenario	Renta fija incremento en puntos base	Renta variable caída en calor accionario
1	200	15%
2	500	30%
3	0	0%
4	Aplanamiento curva + 80	0%
5	Incremento pendiente + 100	0%

* * * * *