



CASA DE BOLSA CREDIT SUISSE MEXICO, S. A.

Grupo Financiero Credit Suisse México

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

30 de junio de 2019

CASA DE BOLSA CREDIT SUISSE MEXICO, S. A.

Institución de Banca Múltiple
Grupo Financiero Credit Suisse México

I. Análisis y comentarios sobre la información financiera

a) Resultados de operación

1. Comisiones y Tarifas cobradas

Este rubro se encuentra integrado principalmente por comisiones en la compra-venta de acciones por cuenta de terceros.

Al cierre del segundo trimestre del 2019 (2T 19) con respecto al primer trimestre del 2019 (1T 19), hubo un decremento del 25%, así mismo, hubo un decremento del 27% contra los saldos del segundo trimestre del 2018 (2T 18), dicha variación se explica en un menor volumen de operaciones registrado en el segundo trimestre del ejercicio 2019.

	Cifras en:			% cambio	
	2T 19	1T 19	2T 18	TcT	AcA
Comisiones y tarifas cobradas (Millones MXN)					
Comisiones cobradas por acciones	30	40	41	-25	(27)
Total comisiones y tarifas cobradas	30	40	41	(25)	(27)

2. Ingresos por Asesoría Financiera

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

Al cierre del segundo trimestre del 2019 (2T 19) los ingresos por asesoría financiera tuvieron un incremento del 100% respecto al primer trimestre del 2019 (1T 19), así como un decremento del 48% contra los saldos del segundo trimestre de 2018 (2T 18).

	Cifras en:			% cambio	
	2T 19	1T 19	2T 18	TcT	AcA
Ingresos por asesoría financiera (Millones MXN)					
Ingresos por servicios de formador de mercado	-	-	-	0	-
Ingresos por colocaciones y asesoría financiera	53	3	102	100	(48)
Total ingresos por asesoría financiera	53	3	102	100	(48)

3. 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 segundo trimestre de 2019 (2T 19) tuvieron un incremento del 8% con respecto a los intereses del primer trimestre del 2019 (1T 19), así como un decremento del 18% con respecto a los intereses del segundo trimestre de 2018 (2T 18).

	Cifras en:			% cambio	
	2T 19	1T 19	2T 18	TcT	AcA
Ingresos por intereses (Millones MXN)					
Intereses por depósitos bancarios	6	6	6	0	-
Intereses de títulos para negociar	8	7	11	14	(27)
Total ingresos por intereses	14	13	17	8	(18)

4. Gastos de administración y promoción

Este rubro se encuentra integrado por sueldos, salarios y prestaciones al personal, así como sus impuestos relativos, y demás gastos de administración y operación de la Casa de Bolsa como renta, mantenimiento, honorarios por servicios profesionales y consultoría.

Durante el segundo trimestre del 2019 (2T 19) los gastos de administración y promoción tuvieron un decremento del 38% en comparación con el primer trimestre del 2019 (1T 19), así como un incremento del 22% con respecto al segundo trimestre del 2018 (2T 18). En el rubro de Sueldos y Salarios hubo un incremento del 94% en comparación con el primer trimestre de 2019 (1T 19), así como un incremento del 100% respecto al segundo trimestre de 2018 (2T 18). Esta variación se debe principalmente a los movimientos en las provisiones de bonos, las cuales se calculan con base en los resultados y condiciones económicas conocidas a la fecha del cálculo y se ajustan al cierre del año, como se muestra a continuación:

	Cifras en:			% cambio	
	2T 19	1T 19	2T 18	TcT	AcA
Gastos de administración y promoción (Millones MXN)					
Sueldos y salarios	68	35	18	94	100
Beneficios	3	2	2	50	90
Depreciaciones	2	2	1	-	100
Otros gastos	(9)	65	32	(100)	(100)
Total gastos de administración y promoción	64	104	53	(38)	22

El número de empleados al cierre del segundo trimestre de 2019 y primer trimestre de 2019 es de 21 en ambos trimestres.

5. Otros productos y otros gastos.

Al cierre del segundo trimestre de 2019 (2T 19) este rubro presenta un incremento del 100% respecto al primer trimestre de 2019 (1T 19), así mismo tuvo un decremento de más del 100% con respecto al segundo trimestre de 2018 (2T 18).

	Cifras en:			% cambio	
	2T 19	1T 19	2T 18	TcT	AcA
Otros productos y otros gastos (Millones MXN)					
Ingresos por cancelación de provisiones otros ejercicios	0	0	-1	-	(100)
Recuperaciones ISR	-	-	-	-	-
Otros	5	0	0	100	-
Total otros productos y otros gastos	5	0	-1	100	(100)

6. 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.

El (gasto) ingreso por impuestos causados y diferidos al cierre del segundo trimestre del 2019 (2T 19) tuvo un incremento del 100% en comparación con los saldo del primer trimestre del 2019 (1T 19) y con los saldos del segundo trimestre del 2018 (2T 18) un decremento del 100%.

(Gasto) ingreso	Cifras en:			% cambio	
	2T19	1T19	2T18	TcT	AcA
Impuestos causados y diferidos (Millones MXN)					
Causados	-	-	-	-	-
Diferidos	14	7	-1	100	-100
Total de impuestos causados y diferidos	14	7	-1	100	-100

Causado

Al 30 de junio del 2019, la Casa de Bolsa presenta un impuesto causado de cero, habiéndose generado pérdidas fiscales en los ejercicios de 2015 y 2016.

Diferido

Los impuestos diferidos se calculan y registran con base en el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Las principales partidas que crean impuestos diferidos son las provisiones pendientes de deducir y las valuaciones de inversiones en valores.

Al 30 de junio de 2019, 31 de marzo del 2019 y 30 de junio del 2018, la Casa de Bolsa tenía un activo por impuestos diferidos de \$92, \$78 y \$83, respectivamente.

b) Situación financiera y recursos de capital

b1. Situación financiera

1. Inversiones en valores

Las inversiones en valores se clasifican atendiendo a la intención de la administración sobre su tenencia. Las inversiones en valores al cierre del segundo trimestre del 2019 hubo un decremento del 24% con respecto al primer trimestre de 2019 (1T 19) y un decremento del 48% con respecto al segundo trimestre de 2018 (2T 18). Comprenden principalmente valores gubernamentales (cetes) y una posición menor de valores corporativos como se muestra a continuación:

	Cifras en:			% cambio	
	2T19	1T19	2T18	TcT	AcA
Las inversiones en valores (Millones MXN)					
Sin restricciones	295	386	571	-24	-48
Acciones sin restricciones	-	-	-	-	-
Restringidos por operaciones de préstamo de valores	-	-	-	-	-
Total de inversiones en valores	295	386	571	-24	-48

2. Otras cuentas por Cobrar

El saldo de otras cuentas por cobrar incluye principalmente deudores por liquidación de operaciones de mercado de dinero (acciones), así como a comisiones por cobrar por operaciones del mercado de capitales con vencimiento en 24 y 48 horas.

Al cierre del segundo trimestre del 2019 (2T 19) tuvieron un decremento del 88% en comparación con los saldos al primer trimestre del 2019 (1T 19) y un decremento del 55% en comparación a los saldos del segundo trimestre del 2018 (2T 18), como se muestra a continuación:

	Cifras en:			% cambio	
	2T19	1T19	2T18	TcT	AcA
Otras cuentas por cobrar (Millones MXN)					
Deudores diversos	38	3	6	100	100
Deudores por liquidación de operaciones	38	643	43	(94)	(12)
Total otras cuentas por cobrar	76	646	49	-88	55

3. Otras cuentas por pagar

El rubro de Otras cuentas por pagar al cierre del segundo trimestre del 2019 (2T 19) tuvo un decremento del 76% en comparación con los saldos del primer trimestre del 2019 (1T 19). Así mismo, tuvo un decremento del 89% en comparación con los saldos del segundo trimestre del 2018 (2T 18), como se muestra a continuación:

	Cifras en:			% cambio	
	2T19	1T19	2T18	TcT	AcA
Otras cuentas por pagar (Millones MXN)					
Impuestos a la utilidad por pagar	-	-	-	-	-
PTU por pagar	-	-	-	-	-
Acreeedores por liquidación de operaciones	27	607	1,083	(96)	(98)
Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	151	143	532	6	(72)
Total de otras cuentas por pagar	178	750	1,615	-76	-89

b2. Composición del Capital – Capital Global

Al 30 de junio de 2019 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 global al 30 de junio del 2019, presenta un decremento del 6% en comparación con el saldo del primer trimestre del 2019 (1T 19), así mismo, tuvo un incremento del 5% respecto al segundo trimestre del 2018 (2T 18), como se muestra a continuación:

	Cifras en:			% cambio	
	* 2T19	1T19	2T18	TcT	AcA
Capital Global (Millones MXN)					
Capital basico	686	733	655	(6)	5
Capital complementario	-	-	-	-	-
Total capital global	686	733	655	-6	5

* último dato conocido a la fecha de emisión de los estados financieros.

b3. Índice de Capitalización

El índice de Capitalización al 30 de junio del 2019 es de 256, último dato conocido. Al 31 de marzo del 2019 y 30 de junio del 2018 es del 285 y 112 respectivamente.

Los activos ponderados por riesgo de crédito y mercado se muestran a continuación:

Activos ponderados por riesgos de crédito y mercado	Cifras en:			% cambio	
	2T19*	1T19*	2T18*		
Activos sujetos a riesgo de mercado	12	32	348	-63	-97
Activos sujetos a riesgo de crédito	220	188	201	17	9
Activos sujetos a riesgo operacional	36	37	38	-3	-5
Total de activos en riesgo	268	257	587	4	-54

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

b4. Indicadores Financieros

A continuación se presentan los principales indicadores financieros:

	Cifras en:			% cambio	
	2T 19	1T 19	2T 18	TcT	AcA
Indicadores financieros de liquidez, solvencia y eficiencia operativa					
Liquidez	4.37	1.86	1.75	100	100
Solvencia	4.98	1.99	1.43	100	100
Apalancamiento	21.30%	19.31%	77.41%	10	-72
Indicadores de rentabilidad (%)					
ROE (anualizado)	-13.92%	-8.89%	2.55%	57	-100
ROA (anualizado)	-11.13%	-4.42%	0.76%	100	-100

Estadísticas de capital *

Capital básico	686	733	655	-6	5
Capital complementario	0	0	0	0	0
Capital neto	686	733	655	-6	5
Índice de capitalización por riesgos de crédito (%)	312%	390%	327%	-20	-4
Capital Básico / Capital Requerido (%)	32%	36%	14%	-11	100
Índice de capitalización (%)	256%	285%	112%	-10	100

Estadísticas del Balance general

Total de activos	886	1492	2302	-41	-62
Total pasivos	178	751	1615	-76	-89
Total capital	708	741	687	-4	3

Estado de resultados

Margen financiero ajustado por riesgos crediticios					
Resultado por intermediación	14	14	18	0	-22
Gastos de administración y promoción	103	65	53	58	94
Otros ingresos	-5	0	0	100	0
Utilidad (pérdida neta)	-33	-16	3	106	-100

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

SOLVENCIA = Activo Total/ Pasivo total

LIQUIDEZ = Activo circulante/ Pasivos circulante.

Dónde:

Activos circulante = Disponibilidades + Instrumentos financieros + Otras cuentas por cobrar + Pagos anticipados

Pasivos 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

II. 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 Credit Suisse Corp., 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, 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 que evalúan la solvencia y capacidad de pago.

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.

Las instancias de crédito facultadas autorizan a la Unidad de Negocio las líneas de crédito y de contraparte; y establecen los términos crediticios en los contratos marco y acuerdos de intercambio de colaterales que mitigan la exposición o riesgo de impago.

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 la 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.

Durante el segundo trimestre de 2019, no se presentaron eventos significativos de riesgo operativo, que representarían pérdidas económicas de consideración. Tampoco se estima que se presenten 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 Credit Suisse México son los responsables de aprobar los límites de riesgo, conjuntamente con el Comité de Riesgos y el Comité de Crédito.

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.

Durante el segundo trimestre de 2019 no se presentaron eventos significativos de riesgo legal, que representaran pérdidas económicas de consideración. Tampoco se estima que se presenten 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 legal, 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.

Durante el segundo trimestre de 2019, no se presentaron eventos significativos de riesgo tecnológico, que representaran pérdidas económicas de consideración. Tampoco se estima que se presenten 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

La Casa de Bolsa complementa el análisis de riesgo mediante el uso de pruebas de sensibilidad y estrés. El VaR fue como se muestra a continuación.

30 de Junio de 2019

Cifras en millones de dólares americanos

	VAR	Límite	Consumo
Casa de Bolsa	0.053	0.4	13.13%

29 de Marzo de 2019

Cifras en millones de dólares americanos

	VAR	Límite	Consumo
Casa de Bolsa	0.016	0.4	2.05%

30 de junio de 2017

Cifras en millones de dólares americanos

	VAR	Límite	Consumo
Casa de Bolsa	0.0112	0.4	2.79%

-Estadística descriptiva del riesgo de crédito.

Junio 2019

Utilizando las calificaciones crediticias de los emisores de deuda en escala global al 28 de junio del 2019, se estimaron pérdidas esperadas de cero. La exposición potencial a riesgo de contraparte a esta misma fecha se ubicó en USD \$5.5 millones. La exposición promedio del segundo trimestre del 2019 a riesgo del emisor fue de cero, porque la Casa de Bolsa no invirtió en deuda de emisores que no fueran del gobierno, y el riesgo actual de contraparte fue de USD \$-161.5 millones.

Riesgo de Crédito	28 de junio del 2019
Exposición a riesgo emisor	cero
Exposición a riesgo de contraparte	USD \$-161.5 millones

Resultados de las pruebas en condiciones extremas-

Análisis:

<u>Escenario</u>	<u>Renta fija- Incremento en puntos base</u>	<u>Renta variable- Caída en valor accionario</u>
1	200	15%
2	500	30%
3	0	0% -
4	Aplanamiento curva +80	0%
5	Incremento pendiente + 100	0%
		====

Resultados (en USD):

<u>Escenario</u>	<u>Renta fija</u>	<u>Renta variable</u>
1	\$ (100,258)	-
2	(246,485)	-
3	25,424	-
4	(44,372)	-
5	(23,568)	-
	=====	=====

Marzo 2019

Utilizando las calificaciones crediticias de los emisores de deuda en escala global al 29 de marzo del 2019, se estimaron pérdidas esperadas de cero. La exposición potencial a riesgo de contraparte a esta misma fecha se ubicó en USD \$17.1 millones. La exposición promedio del primer trimestre del 2019 a riesgo del emisor fue de cero, porque la Casa de Bolsa no invirtió en deuda de emisores que no fueran del gobierno, y el riesgo actual de contraparte fue de USD \$-721.8 millones.

Riesgo de Crédito	29 de marzo del 2019
Exposición a riesgo emisor	cero
Exposición a riesgo de contraparte	USD \$-721.8 millones

Resultados de las pruebas en condiciones extremas-

Análisis:

Renta fija- Renta variable-

<u>Escenario</u>	<u>Incremento en puntos base</u>	<u>Caída en valor accionario</u>
1	200	15%
2	500	30%
3	0	0% -
4	Aplanamiento curva +80	0%
5	Incremento pendiente + 100	0%
		====

Resultados (en USD):

<u>Escenario</u>	<u>Renta fija</u>	<u>Renta variable</u>
1	\$ (173,304)	-
2	(424,919)	-
3	44,050	-
4	(83,907)	-
5	(36,338)	-
	=====	=====