

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL MES DE DICIEMBRE 2021 Y 2020 (Cifras en millones de pesos)

1) DISPONIBILIDADES:

Las disponibilidades de la Casa de Bolsa se integran por caja, depósitos en entidades financieras y disponibilidades restringidas, las cuales corresponden a operaciones de compraventa de divisas. Las disponibilidades se valúan a su valor nominal.

Los rendimientos que generan los depósitos en entidades financieras, se presentan en el estado de resultados, como ingresos por intereses.

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio aplicable a la fecha de concertación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio FIX publicado por el Banco de México el día hábil posterior a la fecha de elaboración de los estados financieros.

Los efectos de la valuación se presentan en resultados dentro del rubro margen financiero por intermediación.

El saldo de disponibilidades al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

Disponibilidades	2021	2020
Depósitos en Bancos	\$4	\$4
Divisas a entregar	(183)	(70)
Otras Disponibilidades	1	1
Disponibilidades Restringidas		
Divisas a recibir	550	686
Totales	\$372	\$621

La compra venta de divisas se incluye en el rubro de “Disponibilidades,” en tanto que la contraparte de estas operaciones se registran en el balance general dentro de los rubros de “Cuentas por cobrar” por \$183 y \$70 en 2021 y 2020, respectivamente; y en “Acreedores por liquidación de operaciones” por \$548 y \$684 en 2021 y 2020, respectivamente.

2) INVERSIONES EN VALORES:

Incluye instrumentos de deuda y títulos accionarios cotizados en mercados reconocidos, su clasificación se determina de acuerdo con la intención de la Administración a la fecha de adquisición.

Cada categoría tiene normas específicas de registro, valuación y presentación en los estados financieros. Inicialmente se reconocen a su costo de adquisición y posteriormente se valúan a su valor razonable, de acuerdo con el vector de precios determinado por Proveedor Integral de Precios, S.A. de C.V. contratado por la Casa de Bolsa conforme a lo establecido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

La diferencia entre el costo de las inversiones de títulos de deuda para negociar más el interés devengado con respecto a su valor razonable se reconocen en los resultados del ejercicio dentro del rubro "Resultado por valuación a valor razonable".

La valuación de los títulos disponibles para la venta se registra dentro del capital contable en el rubro "Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta".

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las Inversiones en Valores se integran como sigue:

2021				
	Costo de adquisición	Intereses devengados	Valuación	Valor de mercado
Títulos para Negociar				
Títulos en Posición Propia				
Valores gubernamentales				
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	\$402	\$0	\$0	\$402
Certificados de depósito	65	0	0	65
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento	4	0	0	4
Valores bancarios				
Certificados bursátiles	71	0	0	71
Valores privados				
Bonos bancarios (BIDINV)	148	0	1	149
Certificados bursátiles	43	0	0	43
	\$733	\$0	\$1	\$734
Títulos otorgados como colateral en operaciones de reporto:				
Valores gubernamentales				

Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	\$6,373	\$0	\$4	\$6,377
Certificados bursátiles	823	0	0	823
Certificados de depósito	235	0	0	235
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	413	0	0	413
Valores bancarios				
Certificados bursátiles	2,029	0	2	2,031
Valores privados				
Bonos bancarios (BIDINV)	805	0	2	807
Bonos bancarios (CABEI)	198	0	0	198
Certificados bursátiles	399	0	0	399
	\$11,275	\$0	\$8	\$11,283
Total Títulos para Negociar	\$12,008	\$0	\$9	\$12,017

2020

	Costo de adquisición	Intereses devengados	Valuación	Valor de mercado
Títulos para Negociar				
Títulos en Posición Propia				
Valores gubernamentales				
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	\$7	\$0	\$0	\$7
Bonos de protección al ahorro	278	0	0	278
Certificados bursátiles	6	0	0	6
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	219	0	0	219
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento	7	0	0	7
Valores bancarios				
Certificados bursátiles	34	0	0	34
Valores privados				
Bonos bancarios (BIDINV)	155	0	1	156
	\$706	\$0	\$1	\$707
Títulos otorgados como colateral en operaciones de reporto:				
Valores gubernamentales				
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	\$4,376	\$0	\$2	\$4,378
Bonos de protección al ahorro	226	0	0	226
Certificados de depósito	300	0	0	300
Certificados bursátiles	319	0	0	319

Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	824	0	0	824
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento	1,445	0	0	1,445
Valores bancarios				
Certificados de depósito	1,001	0	0	1,001
Certificados bursátiles	462	0	3	465
Valores privados				
Bonos bancarios (CABEI)	299	0	2	301
Bonos bancarios (BIDINV)	617	0	2	619
Certificados bursátiles	522	0	0	522
	\$10,391	\$0	\$9	\$10,400
Operaciones fecha valor:				
Compras pendientes de liquidar				
Valores gubernamentales				
Bonos del Gobierno Federal (BONOS M)	\$25	\$0	\$0	\$25
Udibonos	26	0	0	26
Ventas pendientes de liquidar				
Valores gubernamentales				
Bonos del Gobierno Federal (BONOS M)	(25)	0	0	(25)
Udibonos	(26)	0	0	(26)
	\$0	\$0	\$0	\$0
Total Títulos para Negociar	\$11,097	\$0	\$10	\$11,107

	2021	2020
Títulos Disponibles para la Venta		
Costo de adquisición acciones BMV	\$81	\$81
Valuación acumulada	48	75
Totales	\$129	\$156

La Institución reconoció en sus resultados por compra venta en inversiones en valores y se integra de la siguiente manera:

Categoría de las Inversiones	2021		2020	
	Valor en libros	Resultado compra - venta de valores	Valor en libros	Resultado compra - venta de valores
Títulos para negociar	\$12,017	\$21	\$11,107	\$24
Títulos Disponibles para la venta	129	0	156	0
Totales	\$12,146	\$21	\$11,263	\$24

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las Inversiones en valores distintas a títulos gubernamentales integradas por títulos de deuda de un mismo emisor que representan más del 5% del capital global, son las siguientes:

2021

Emisión	Importe	Plazo promedio ponderado para el vencimiento	Tasa promedio
BSMX21	\$1,001	1,425	5.77
CETELEM21-3	723	994	5.90
BIDINV1-20	401	658	5.74
BIDINV1-19	374	256	5.69
BACOMER20-2	276	1,132	5.80
BLADEX21	230	1,050	5.93
CABE11-19	198	151	5.12
BIDINV1-21G	180	810	5.74
BLADEX19	169	231	5.75
BINBUR18	52	504	5.79
SCOTIAB19	50	314	5.79
Totales	\$3,654		

2020

Emisión	Importe	Plazo promedio ponderado para el vencimiento	Tasa promedio
BANORTE20026	\$1,001	302	4.51
BLADEX19	522	596	4.88
BIDINV1-20	401	1,023	4.49
BIDINV1-19	374	621	4.45
CABE11-19	301	516	3.79
BACOMER20-2	229	1,497	4.64
SCOTIAB19-2	200	816	4.75
SCOTIAB17-3	50	225	4.58
Totales	\$3,078		

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el concentrado por calidad crediticia por tipo de inversión es el siguiente:

2021

Calificación	Disponibles para la venta	Valores para negociar	Concentración
mxAAA	\$0	\$9,779	80.51%
AAA(mex)	0	1,777	14.63%
mxA-1+	0	418	3.44%
F1+(mex)	0	43	0.36%
Acciones	129	0	1.06%
Totales	\$129	\$12,017	100.00%

2020

Calificación	Disponibles para la venta	Valores para negociar	Concentración
mxAAA	\$0	\$7,063	62.71%
mxA-1+	0	2,452	21.77%
mxA-2	0	1,043	9.26%
F1+(mex)	0	301	2.67%
AAA(mex)	0	229	2.03%
AA(mex)	0	19	0.17%
Acciones	156	0	1.39%
Totales	\$156	\$11,107	100.00%

3) OPERACIONES DE REPORTOS:

En las operaciones de reporto actuando como reportada, la Casa de Bolsa reconoce la entrada de efectivo o una cuenta liquidadora deudora contra una cuenta por pagar y/o colaterales recibidos y vendidos, que representa la obligación de restituir dicho efectivo a la reportadora al precio pactado en la operación en su fecha de contratación, actuando como reportadora, se reconoce la salida de efectivo o una cuenta liquidadora acreedora contra una cuenta por cobrar, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado en la fecha de contratación.

A lo largo de la vida del reporto la cuenta por cobrar y por pagar se valúan a su costo amortizado, mediante el reconocimiento del interés efectivo que consiste en reconocer en los resultados del ejercicio el interés conforme se vaya devengando.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el monto total de las operaciones celebradas como Reportadora (deudores en reporto) y como Reportada (colaterales vendidos o dados en garantía en operaciones de reporto) se integra como sigue:

Concepto	2021	2020
Deudores por reporto	\$4,790	\$5,700
Menos:		
Colaterales vendidos o dados en Garantía	4,790	5,700
Totales	\$0	\$0

El plazo promedio de las operaciones en reporto celebradas al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es de 3 y 4 días respectivamente.

Los montos operados al 31 de diciembre de 2021 y 2020, como Reportada (acreedores en reporto) se integra de la siguiente manera:

Concepto	2021	2020
Acreedores por reporto	\$11,276	\$10,390

El plazo promedio de las operaciones en reporto celebradas al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es de 3 y 4 días respectivamente.

En el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el monto total de los premios cobrados y pagados reconocidos en resultados, dentro de los rubros Ingresos por Intereses y Gastos por Intereses, asciende a:

Concepto	2021	2020
Premios cobrados	\$369	\$493
Premios pagados	(705)	(903)

4) CUSTODIA Y ADMINISTRACIÓN DE BIENES:

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los valores de clientes recibidos en custodia son como sigue:

Concepto	2021	
	Títulos	Monto en custodia
Operaciones por cuenta de terceros:		
Títulos de mercado de dinero	3,674,053,169	\$45,248
Títulos de renta variable	228,319,393	22,390
Títulos listados en el SIC	70,378,429	37,497

Fondos de Inversión:		
Deuda	886,612,268	8,111
Renta variable	24,639,692,280	54,677
Totales		\$167,923

2020

Concepto	Títulos	Monto en custodia
Operaciones por cuenta de terceros:		
Títulos de mercado de dinero	3,114,854,869	\$39,746
Títulos de renta variable	175,531,627	16,605
Títulos listados en el SIC	58,354,236	28,327
Fondos de Inversión:		
Deuda	739,654,386	8,152
Renta variable	19,040,381,090	38,856
Totales		\$131,686

Las comisiones cobradas por administración y custodia registradas al 31 de diciembre de 2021 y 2020 ascienden a \$8 y \$6 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes, se integra de la siguiente manera:

2021

Concepto	Títulos	Monto en custodia	Monto efectivo reporto
Valores gubernamentales			
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	109,828,962	\$10,973	\$10,974
Certificados de Depósito	2,346,662	235	235
Certificados Bursátiles	8,216,595	823	823
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	61,874,686	603	603
Valores bancarios			
Certificados Bursátiles	20,282,373	2,031	2,030
Valores privados			
Bonos bancarios (BIDINV)	8,050,428	807	804
Bonos bancarios (CABEI)	1,966,200	198	198
Certificados bursátiles	3,978,398	399	399
Totales		\$16,069	\$16,066

2020

Concepto	Títulos	Monto en custodia	Monto efectivo reporto
Valores gubernamentales			
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES D)	89,994,317	\$8,976	\$8,975
Certificados de Depósito	3,999,617	400	400
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	184,079,240	1,823	1,824
Certificados Bursátiles	3,161,223	320	320
Bonos de protección al ahorro	2,241,042	226	226
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento	1,466,072,645	1,445	1,445
Valores bancarios			
Certificados de Depósito	10,000,000	1,001	1,001
Certificados Bursátiles	4,644,870	465	463
Valores privados			
Bonos bancarios (CABEI)	6,175,751	619	618
Bonos bancarios (BIDINV)	2,975,700	301	298
Certificados bursátiles	5,205,900	522	521
Totales		\$16,098	\$16,091

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes, se integra de la siguiente manera:

2021

Concepto	Títulos	Monto en custodia	Monto efectivo reporto
Valores gubernamentales			
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	46,069,669	\$4,596	\$4,600
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	20,011,341	189	190
Totales		\$4,785	\$4,790

2020

Concepto	Títulos	Monto en custodia	Monto efectivo reporto
Valores gubernamentales			
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES D)	46,254,355	\$4,598	\$4,600
Certificados de Depósito	999,618	100	100
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	101,083,719	1,000	1,000
Totales		\$5,698	\$5,700

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los Colaterales recibidos por la Casa de Bolsa, se integra de la siguiente manera:

Concepto	2021	2020
Valores Gubernamentales		
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES D)	\$4,596	\$4,598
Certificados de Depósito	0	100
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	189	1,000
Totales	\$4,785	\$5,698

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los Colaterales recibidos y vendidos o entregados por la Casa de Bolsa, se integra de la siguiente manera:

Concepto	2021	2020
Valores Gubernamentales		
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES D)	\$4,596	\$4,598
Certificados de Depósito	0	100
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	189	1,000
Totales	\$4,785	\$5,698

5) OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las Operaciones entre partes relacionadas por prestación y recepción de servicios son las siguientes:

2021

Concepto	Tipo de servicio	Importe
Grupo Nacional Provincial, S.A.B.	Seguros	12
	Cobro de Asesoría, custodia y administración	9
	Arrendamiento	1
Servicios Corporativos Bal, S.A. de C.V.	Pago de Asesoría	4
Administradora de Riesgos Bal, S.A. de C.V.	Administración de Riesgos	4
Operadora Valmex de Fondos de Inversión S.A. de C.V.	Cobro de Asesoría, Custodia y administración	261
MGI fusión S.A. de C.V.	Rentas, mantenimiento, estacionamiento, energía eléctrica.	14

2020

Concepto	Tipo de servicio	Importe
Grupo Nacional Provincial, S.A.B.	Seguros	12
	Cobro de Asesoría, custodia y administración	7
	Arrendamiento	1
Servicios Corporativos Bal, S.A. de C.V.	Pago de Asesoría	3
Administradora de Riesgos Bal, S.A. de C.V.	Administración de Riesgos	4
Operadora Valmex de Fondos de Inversión S.A. de C.V.	Cobro de Asesoría, Custodia y administración	200
MGI fusión S.A. de C.V.	Rentas, mantenimiento, estacionamiento, energía eléctrica.	13

6) INFORMACIÓN POR SEGMENTOS:

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los resultados obtenidos por segmentos por la Institución se desglosan a continuación.

Concepto	2021	2020
Por cuenta propia	\$86	\$127
Por cuenta de clientes	20	24
Sociedades de inversión	282	211
Asesoría financiera	111	99
Ingresos totales de la operación	\$499	\$461
Otros Ingresos	8	6
Ingresos totales	\$507	\$467
Gastos de administración	(381)	(348)
Resultado de operación	\$126	\$119

7) IMPUESTO A LA UTILIDAD Y PARTICIPACIÓN DE UTILIDADES A LOS TRABAJADORES (PTU):

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las diferencias principales entre el resultado contable y el resultado fiscal se originan por los resultados por valuación de los instrumentos financieros, reservas y provisiones constituidas.

Importes en resultados del Impuesto Sobre la Renta (ISR) Causado, Diferido y PTU.

Concepto	2021	2020
ISR Causado	\$(21)	\$(35)
ISR Diferido	(4)	5
PTU Causado	(7)	(12)
PTU Diferido	(1)	1

Importes en el balance general por ISR y PTU diferidos.

Concepto	2021		2020	
	ISR	PTU	ISR	PTU
Resultados				
Provisiones de Gastos	13	4	15	5
PTU	2	0	3	0
Provisión Fondo de Pensiones y Jubilaciones	7	4	9	6
Valuación a Valor Razonable	(3)	(1)	(3)	(1)
Pagos anticipados y activo fijo	(1)	0	(2)	(1)
Subtotal	18	7	22	9
Capital				
Provisión Fondo de Pensiones y Jubilaciones	0	0	1	1
Valuación Títulos Disponibles para la Venta	(17)	(6)	(27)	(9)
Subtotal	(17)	(6)	(26)	(8)
Total ISR y PTU	1	1	(4)	1

8) CAPITAL CONTABLE:

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Capital social está representado por 225'000,000 acciones Serie "O" Subserie "I" que corresponden al Capital Social mínimo fijo sin derecho a retiro y por 225'000,000 acciones serie "O" Subserie "II" correspondiente a la parte variable, con valor nominal de un peso.

En el mes de mayo del año 2021 y 2020 se pagaron dividendos a los accionistas por \$51.39 y \$20.00 respectivamente.

El Capital básico aplicable para la toma de riesgo de mercado, crédito y operacional correspondiente al 31 de diciembre de 2021 y 2020, asciende a \$783 y \$744 respectivamente, compuesto de la siguiente forma:

Capital básico	2021	2020
Capital contable	\$796	\$754
Deducción de intangibles y gastos o costos diferidos	13	10
Total Capital básico	\$783	\$744
Capital complementario	0	0
Capital Fundamental y/o Neto	\$783	\$744

9) CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN:

Las calificaciones de Riesgo Contraparte para Valmex Casa de Bolsa:

El 21 de abril de 2021, Standard & Poor's confirmó las calificaciones crediticias de emisor en escala nacional de largo plazo de 'mxA+' y de corto plazo de 'mxA-1' de VALMEX. La perspectiva se mantiene estable.

Con fecha 20 de Agosto de 2021, la calificadora Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de VALMEX, en 'AA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de largo plazo es estable.

10) REQUERIMIENTOS DE CAPITAL:

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los requerimientos de capital se integran como sigue:

Requerimientos de Capital por Riesgo	2021	2020
Riesgo de mercado	\$63	\$71
Riesgo de crédito	170	162
Riesgo operacional	31	26
Total de Requerimiento de Capital	\$264	\$259
Índice de Capitalización	23.75%	23.00%

Activos Ponderados sujetos a riesgo:

Activos Ponderados	2021	2020
Riesgo de mercado	\$788	\$888
Riesgo de crédito	2,126	2,024
Riesgo operacional	382	324
Total	\$3,296	\$3,236

11) ESTADO DE RESULTADOS:

MARGEN FINANCIERO:

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el margen financiero proveniente de operaciones en moneda nacional y moneda extranjera se integra como sigue:

2021

Concepto	Inversiones en valores	Reportos	Divisas	Totales
Utilidad por compraventa	\$24	\$0	\$943	\$967
Pérdida por compraventa	3	0	1,003	1,006
Ingresos por intereses	482	369	0	851
Gastos por intereses	0	705	0	705
Resultado por valuación a valor razonable	1	(2)	0	(1)
Total	\$504	\$(338)	\$(60)	\$106

2020

Concepto	Inversiones en valores	Reportos	Divisas	Totales
Utilidad por compraventa	\$31	\$0	\$2,286	\$2,317
Pérdida por compraventa	7	0	2,383	2,390
Ingresos por intereses	622	493	1	1,116
Gastos por intereses	0	903	0	903
Resultado por valuación a valor razonable	1	3	5	9
Total	\$647	\$(407)	\$(91)	\$149

12) COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las comisiones y tarifas cobradas provienen de los siguientes segmentos de negocio:

Concepto	2021	2020
Compraventa de valores	\$7	\$11
Custodia y administración de bienes	8	6
Operaciones con fondos de inversión	282	211
Ofertas públicas	5	7
Total	\$302	\$235

13) OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN:

Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, los otros ingresos (egresos) de la operación se integran como sigue:

Concepto	2021	2020
Dividendo Bolsa A	\$7	\$6
Intereses fondo de contingencia	1	2
Otros	0	(2)
Total	\$8	\$6

14) INDICADORES FINANCIEROS:

A continuación se presentan los indicadores financieros de la Casa de Bolsa:

CONCEPTO	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE
	IV-2021	III-2021	II-2021	I-2021	IV-2020
Solvencia (activo total / pasivo total)	1.07	1.09	1.07	1.06	1.07
Liquidez (activo circulante/pasivo circulante)	1.08	1.11	1.07	1.05	1.06
Apalancamiento (pasivo total-liquidadora acreedora/capital contable)	14.40	11.04	13.08	14.29	14.09
ROE Resultado neto / capital contable	0.13	0.08	0.06	0.02	0.12
ROA Resultado neto / activos productivos	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01
Requerimiento de capital / capital global	0.34	0.33	0.33	0.34	0.35
Margen financiero / ingreso total de la operación	0.21	0.21	0.21	0.22	0.32
Ingreso neto / gastos de administración	0.33	0.26	0.23	0.13	0.34
Gastos de administración / ingreso total de la operación	0.75	0.79	0.81	0.88	0.75
Resultado neto/ gastos de administración	0.27	0.21	0.20	0.14	0.26
Gastos del personal / ingreso total de la operación	0.49	0.52	0.54	0.57	0.46
Resultado de la operación / ingreso total de la operación	0.25	0.21	0.19	0.12	0.25

15) ADMINISTRACIÓN INTEGRAL DE RIESGOS:

La Casa de Bolsa cuenta con diversas políticas y procedimientos, así como con diferentes órganos corporativos encargados de la identificación, medición, monitoreo, información, supervisión y control de riesgos en concordancia con las normas aplicables. En el Manual de Administración Integral de Riesgos se incluyen los objetivos, metas y procedimientos para la Administración de Riesgos, así como las tolerancias máximas de exposición al riesgo.

El objetivo de la Administración de Riesgos, es valorar y evaluar los niveles de riesgo de mercado, liquidez, crédito y operacional que Valores Mexicanos Casa de Bolsa pueda y haya asumido, por cuenta propia o de terceros, en la operación de posiciones de riesgo, bajo un enfoque global para identificar los factores de dicho riesgo. Esto permitirá desarrollar estrategias y políticas de operación que permitirán minimizar los impactos negativos sobre la posición financiera de la Casa de Bolsa.

Las metodologías descritas para la medición de riesgos es la misma para toda la operativa de la Casa de Bolsa, es decir: títulos para negociar, títulos disponibles para la venta, operaciones de reporto, otras operaciones con valores. Tanto para posiciones de la tesorería y/o de trading.

Nota: Los riesgos calculados incluyen \$129 millones en títulos disponibles para la venta, en acciones de la Bolsa.

RIESGO DE MERCADO

La metodología elegida para medir el **riesgo de mercado** es la de "VaR" por medio de un modelo paramétrico. El VaR es el monto en pesos de un nivel de pérdida esperada en un intervalo de tiempo determinado bajo condiciones normales del mercado a un nivel de confianza dado. Esta cifra resume la exposición de la entidad financiera al riesgo de mercado, suponiendo cierta probabilidad de un movimiento adverso. Actualmente se usa un horizonte de treinta días y nivel de confianza de 97.5%.

A partir del mes de agosto la metodología elegida para medir el **riesgo de mercado** es la metodología de "VaR" por medio de un modelo histórico. El VaR es el monto en pesos de un nivel de pérdida esperada en un intervalo de tiempo determinado bajo condiciones normales del mercado a un nivel de confianza dado. Esta cifra resume la exposición de la entidad financiera al riesgo de mercado, suponiendo cierta probabilidad de un movimiento adverso. Esta metodología usa un horizonte de un día y nivel de confianza de 99%.

Información trimestral

RESUMEN DE POSICIÓN DE RIESGO

millones de pesos

Capital Global * :

30-sep-21 727

31-dic-21 748

MERCADO DE DINERO

Producto	30-sep-21		31-dic-21		variaciones	
	VaR	VaR \$	VaR	VaR \$	VaR	VaR \$
Reportos/Cambios	0.0%	0.2	0.0%	-0.1	0.0%	-0.2
Guber pesos	0.1%	0.6	0.0%	0.3	0.0%	-0.3
Bancario pesos	0.0%	0.0	0.2%	1.2	0.1%	1.1
Bancario dólares	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0
Otros	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0
TOTAL	0.1%	0.8	0.2%	1.5	0.1%	0.6
AL		30-jul-21	0.2%			

MERCADO DE CAPITALES

Producto	30-sep-21		31-dic-21		variaciones	
	VaR	VaR \$	VaR	VaR \$	VaR	VaR \$
Acciones	1.1%	7.9	1.0%	7.8	-0.1%	-0.2
Otros	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0
TOTAL	1.1%	8.1	1.0%	7.8	-0.1%	-0.2
AL		30-jul-21	2.2%			
TOTAL POSICIÓN	1.2%	9.0	1.2%	9.2	0.0%	0.5
AL		30-jul-21	2.4%			

VaR Promedio

Mercado	Ago- Sep 2021		Oct - Dic 2021		variaciones	
	VaR	VaR \$	VaR	VaR \$	VaR	VaR \$
Dinero	0.1%	0.9	0.2%	1.2	0.0%	0.3
Capitales	1.1%	8.1	1.0%	7.6	-0.1%	-0.5
TOTAL	1.2%	9.0	1.2%	8.9	-0.1%	-0.2

(*): corresponde al capital utilizado para el cálculo de riesgos.

La información hasta julio de 2021 considera VaR Paramétrico a 30 días al 97.5% de confianza.

La información a partir de agosto considera VaR Histórico a 1 día al 99% de confianza.

RIESGO DE CRÉDITO

El **riesgo de crédito** se calcula con base en la pérdida potencial por la falta de pago de un emisor o una contraparte en las operaciones que efectúa por cuenta propia la Casa de Bolsa. Este riesgo se divide en riesgo principal cuando lo que está en juego es el valor de la operación o notional (riesgo emisor); y el riesgo accesorio (riesgo contraparte) cuando lo que está en juego es la diferencia entre el precio pactado y el precio de mercado a ese momento. Para este último se toman en cuenta las estimaciones de variación diaria en las tasas de interés, el tipo de cambio y la valuación a mercado a la fecha de cálculo.

Información trimestral

RIESGO DE CRÉDITO

millones de pesos

EMISOR / CONTRAPARTE	30-sep-21		31-dic-21		Variación	
	Emisor	Contrap.	Emisor	Contrap.	Emisor	Contrap.
GOB. FED.	907.1	0.0	1,540.0	0.0	633.0	0.0
SANTANDER	0.0	0.0	200.0	0.0	200.0	0.0
BID INVEST	190.6	0.0	190.6	0.0	0.0	0.0
CETELEM	100.7	0.0	144.3	0.0	43.6	0.0
SHF	100.0	43.7	100.0	37.5	0.0	-6.1
BLADEX	91.6	0.0	79.6	0.0	-12.0	0.0
NAFINSA	9.2	0.0	69.0	0.0	59.8	0.0
BBVA	60.0	0.4	55.0	0.5	-5.0	0.2
CABEI	39.9	0.0	39.3	0.0	-0.6	0.0
BANOBRAS	94.3	0.0	34.6	0.0	-59.7	0.0
BANCOMEXT	21.6	0.0	21.6	0.0	0.0	0.0
INBURSA	10.4	0.0	10.4	0.0	0.0	0.0
SCOTIA	30.0	11.7	10.0	14.7	-20.0	3.0
GENOMMA LAB	9.3	0.0	8.6	0.0	-0.6	0.0
BANEJÉRCITO	0.0	7.2	0.0	14.7	0.0	7.4
GOLDMAN SACHS G.	0.0	1.2	0.0	3.9	0.0	2.7
JPMORGAN	0.0	0.2	0.0	1.1	0.0	0.9
ACTINVER CB	0.0	1.0	0.0	0.8	0.0	-0.3
INVEX	0.0	22.5	0.0	0.2	0.0	-22.3
BANORTE	0.0	4.5	0.0	0.0	0.0	-4.5
BBANCA MIFEL	0.0	4.1	0.0	0.0	0.0	-4.1
BANCO BASE	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	-0.4
TOTAL	1,664.6	97.0	2,503.1	73.5	838.4	-23.5

La exposición promedio de riesgo de crédito en el trimestre, del máximo diario se ubicó en 78% de las líneas autorizadas.

RIESGO DE LIQUIDEZ

El **riesgo de liquidez** es el riesgo en el que se incurre cuando existe una falta de profundidad para algunos o todos los instrumentos de uno o varios mercados financieros.

- El riesgo de **liquidez para reportos** son los requerimientos de efectivo para fondar la operación de reporto y se calculan acumulando los montos de todos los instrumentos que no hayan vencido y que se requieran hasta el día t .
- La **pérdida potencial por riesgo de liquidez**, mide condiciones de mayor volatilidad en el mercado. Esta medida se denomina VaR Rápido, la cual da mayor énfasis en las últimas observaciones de los factores de riesgo.

A partir de agosto la **pérdida potencial por riesgo de liquidez** que es el riesgo de que un activo tenga que venderse a un precio menor al de mercado debido a condiciones de

escasez o falta de apetito del mercado; se les asociará un spread a la tasa de descuento (para los instrumentos de deuda) y un factor de descuento para los instrumentos de capitales y cambiario. Para los instrumentos del mercado de capitales el spread de liquidez corresponderá a una estimación la cual se basa en los precios de cierre, máximo y mínimo de las acciones.

- c. También se mide el riesgo de liquidez para moneda extranjera, que considera todas las operaciones que se tienen que liquidar cada día, como la suma de las operaciones que representan un activo y un pasivo para la Casa de Bolsa, es decir, no se consideran las obligaciones netas por contraparte.

Información trimestral

RIESGO DE LIQUIDEZ

RIESGO DE LIQUIDEZ	Jul-Sep 2021		Oct - Dic 2021		Variación	
	Cierre	Prom. Trim.	Cierre	Prom. Trim.	Cierre	Prom. Trim.
Reportos (mill. \$)						
1 día = 30x CG	8,149	10,272	12,009	10,464	3,860	192
2 a 7 días = 35x CG	8,186	10,287	12,009	10,534	3,823	247
Pérdida Potencial (mill. \$)						
Liquidez (*)	-0.8	-0.8	-2.8	-1.9	n.a.	n.a.
Moneda Extranjera (mill. USD\$)						
Liquidación de op.	46	50	39	51	-7	0

CG: Capital Global.

(*): Corresponde al periodo de agosto a septiembre de 2021 por cambio en metodología.

Al cierre de julio es VaR Rápido = 0.2%.

RIESGO OPERACIONAL

La medición del **riesgo operacional** se calcula con base a la frecuencia y el impacto de los riesgos clasificados, y la definición de matrices de riesgos y controles, para todos los procesos en la Casa de Bolsa e incluye el riesgo operativo, tecnológico y legal. De acuerdo a los niveles de tolerancia establecidos como Bajo, Medio y Alto, se definen estrategias, en su caso.

Información trimestral

Conforme a la metodología descrita, actualmente se cuenta con 17 matrices de riesgos y controles de los procesos en la Casa de Bolsa, en el que se identificaron 395 riesgos, clasificados de la siguiente forma:

Riesgo Operacional

Nivel de Riesgo	Pérdida estimada anual (pesos)	30-sep-21 Riesgos Identificados	31-dic-21 Riesgos Identificados	Var.	Definiciones
Bajo	Menor a 82,500	213	213	0	Mantener bajo revisión periódica.
Medio	Menor a 990,000	163	163	0	Considerar plan de acción y/o plan de contingencia.
Alto	Mayor a 990,000	19	19	0	Desarrollar un plan de acción inmediato y/o plan de contingencia, si se considera necesario.
TOTAL		395	395	0	

MEDIDAS DE SENSIBILIDAD

La metodología consiste en hacer cambios en las tasas como “veces la volatilidad”. Dado que los movimientos se calculan diariamente la calibración es continua.

Esta medida sirve para determinar el impacto en millones de pesos, en cada grupo de factores de riesgo, sobre una parte en particular de la posición o en el total del portafolio.

Información trimestral

MERCADO DE DINERO Resumen de sensibilidades

millones de pesos

Producto	30-sep-21 Sensibilidad por Nodo					31-dic-21 Sensibilidad por Nodo					variaciones Sensibilidad por Nodo				
	Cup. Cero	S/Tasa	USD	UDI	Total	Cup. Cero	S/Tasa	USD	UDI	Total	Cup. Cero	S/Tasa	USD	UDI	Total
Reportos/Cambios	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0	0.4	0.3	0.0	0.0	0.0	0.3
Guber pesos	-0.2	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.4	0.0	0.0	-0.5	-0.1	-0.3	0.0	0.0	-0.4
Bancario pesos	-0.2	0.0	0.0	0.0	-0.2	-0.3	0.0	0.0	0.0	-0.3	-0.1	0.0	0.0	0.0	-0.1
Bancario dólares	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0	-0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TOTAL	-0.5	-0.2	-0.0	0.0	-0.2	-0.0	-0.4	-0.0	0.0	-0.4	0.5	-0.2	0.0	0.0	-0.2

PLAN DE CONTINUIDAD DE NEGOCIO

La Casa de Bolsa cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio (Business Continuity Plan - BCP) que establece procedimientos y tareas que permiten asegurar la capacidad para enfrentar una crisis o situación de emergencia de forma organizada, facilitar la toma de decisiones y dar continuidad a los procesos críticos del negocio, identificados previamente en el Análisis de Impacto al Negocio (BIA).

Contempla los escenarios establecidos en la regulación entre los que se destacan: desastres naturales, interrupción en el suministro de energía, sabotaje, terrorismo, enfermedades infecciosas, fallas en la infraestructura tecnológica, interrupciones a servicios prestados por terceros, ataques cibernéticos e indisponibilidad de recursos materiales o técnicos.

La estructura del BCP se divide en 4 fases: Prevención, Respuesta, Recuperación y Restauración. Las fases consideran acciones a realizar antes, durante y después de una contingencia.

Las estimaciones de los impactos cualitativos y cuantitativos de las contingencias operativas de los Procesos Críticos determinados para el BCP son:

VALMEX
PLAN DE CONTINUIDAD DE NEGOCIO
RESULTADOS CUANTITATIVOS Y CUALITATIVOS

PLAN DE CONTINUIDAD DE NEGOCIO Procesos Críticos	30-sep-21						31-dic-21			VARIACIONES		
	IMPACTOS CUANTITATIVOS		IMPACTOS CUALITATIVOS		IMPACTOS CUANTITATIVOS		IMPACTOS CUALITATIVOS		IMPACTOS CUANTITATIVOS		IMPACTOS CUALITATIVOS	
	NIVEL	IMPACTO FINANCIERO (máximo estimado)	CRITICIDAD y Tiempo Objetivo de Recuperación (RTO)	IMPACTO OPERACIONAL (promedio)	IMPACTO FINANCIERO (máximo estimado)	CRITICIDAD y Tiempo Objetivo de Recuperación (RTO)	IMPACTO OPERACIONAL (promedio)	IMPACTO FINANCIERO (máximo estimado)	CRITICIDAD y Tiempo Objetivo de Recuperación (RTO)	IMPACTO OPERACIONAL (promedio)		
BAJO (hasta \$82,500) Mantener bajo revisión periódica.	90	41	41	90	41	41	0	0	0			
MEDIO (hasta \$990,000) Considerar plan de acción y/o plan de contingencia.	43	40	46	43	40	46	0	0	0			
ALTO (más de \$990,000) Desarrollar un plan de acción inmediato y/o plan de contingencia, si se considera necesario.	7	59	53	7	59	53	0	0	0			
TOTAL Procesos Críticos	140	140	140	140	140	140	0	0	0			

CONCLUSIONES

Consideramos que en el caso de la materialización de los riesgos las pérdidas tendrían un impacto moderado para la Casa de Bolsa ya que las operaciones se mantienen en niveles inferiores a los límites de riesgo y a los niveles de tolerancia permitidos.