

FECHA: 06/12/2022

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Morgan Stanley Casa de Bolsa

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (6 de diciembre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Morgan Stanley Casa de Bolsa

La ratificación de la calificación para Morgan Stanley Casa de Bolsa se basa en el soporte financiero y operativo que tiene la Casa de Bolsa por parte de su principal accionista, Morgan Stanley International Holdings Inc. , que a su vez es una subsidiaria de Morgan Stanley, entidad que cuenta con una calificación crediticia equivalente a HR A+ (G) con Perspectiva Estable, equivalente a HR AAA en escala local. Referente al comportamiento financiero de MSCB, al cierre del tercer trimestre de 2022 (3T22), se muestra una adecuada posición de solvencia con un índice de capitalización en niveles de 20.8%, aunque ligeramente menor a lo observado el año anterior (vs. 24.5% al 3T21 y 23.7% en un escenario base). Por otra parte, la rentabilidad mostró una disminución en comparación al año anterior, resultado de menores ingresos intercompañía y una disminución en valuación a valor razonable, aunque se mantiene en niveles positivos con un ROA y ROE Promedio de 0.6% y 6.3% al 3T22 (vs. 1.4% y 19.3% al 3T21). Finalmente, la Casa de Bolsa presenta una evaluación Superior en factores ambientales, sociales y de gobernanza a través de las políticas establecidas en su Casa Matriz. Los principales supuestos y resultados se encuentran en el documento adjunto.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Adecuada posición de solvencia con un índice de capitalización de 20.8% al 3T22 (vs. 24.5% al 3T21 y 23.7% en un escenario base). La disminución en el índice de capitalización refleja un moderado crecimiento en activos sujetos a riesgo de crédito, aunque se mantiene en niveles adecuados.

Disminución del ROA y ROE Promedio a 0.6% y 6.3% al 3T22 (vs. 1.4% y 19.3% al 3T21; 0.8% y 9.7% en un escenario base). La disminución en el resultado neto 12m refleja menores ingresos intercompañía de acuerdo con las políticas de distribución de ingresos entre subsidiarias de la Casa Matriz, así como un menor resultado por valuación a valor razonable.

Mejora en el índice de eficiencia a activos e ingresos, al cerrar en niveles de 2.3% y 1.7% respectivamente al 3T22 (vs. 2.8% y 2.5% al 3T21 y 3.0% y 1.7% en un escenario base). La mejora en indicadores de eficiencia refleja una disminución anual de 23.5% en los gastos de administración 12m, lo que a su vez refleja la flexibilidad para ajustar los gastos variables de la Casa de Bolsa ante un menor volumen de operaciones.

Expectativas para Periodos Futuros

Tendencia positiva en la posición de solvencia, con un índice de capitalización en 22.7% al cierre de 2022. Se espera que la Casa de Bolsa continúe con la generación de utilidades durante los tres años proyectados, fortaleciendo el capital contable.

Estabilidad en los indicadores de rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.7% y un ROE Promedio de 7.6% en los próximos tres ejercicios. Esperamos que la operación de la Casa de Bolsa continúe con un crecimiento moderado, lo que a su vez se vería reflejado en un control de gastos operativos que mantendrían niveles adecuados de rentabilidad.

FECHA: 06/12/2022

Factores adicionales considerados

Soporte financiero y operativo por parte de Morgan Stanley. La Casa Matriz cuenta con calificaciones de mercado equivalentes a HR A+ (G), lo que se ubica por encima de la calificación soberana de México. Adicionalmente, se observa el soporte financiero en los indicadores a través de la política de redistribución de ingresos entre subsidiarias, que ha mantenido un alto monto de otros ingresos, beneficiando así la rentabilidad de la Casa de Bolsa.

Adecuado nivel de VaR a Capital Global, presentando un nivel de 0.1% al 3T22 (vs. 0.1% al 3T21 y el escenario base). El valor en riesgo se mantiene por debajo de los límites internos de la Casa de Bolsa con un monto de P\$0.4m (vs. P\$3.2m al 3T21).

Evaluación de Factores ESG. La Casa de Bolsa muestra una fortaleza en sus prácticas ambientales, sociales y de gobernanza a través de las políticas implementadas a nivel Casa Matriz, mismas que están implementadas en sus subsidiarias.

Factores que podrían bajar la calificación

Baja en la calificación crediticia de la Casa Matriz. En caso de una baja en la calificación de riesgo de Morgan Stanley por debajo de un nivel equivalente a HR BBB (G), la calificación de la Casa de Bolsa se vería impactada.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario de Casa de Bolsa incluido en el documento adjunto.

Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Luis Rodríguez
Analista Sr.
luis.rodriguez@hrratings.com

Joshua Porras
Analista
joshua.porras@hrratings.com

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

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022

FECHA: 06/12/2022

Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Octubre 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1

Fecha de última acción de calificación 2 de diciembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T19 - 3T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Casa de Bolsa.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación de A+ con Perspectiva Estable otorgada a Morgan Stanley por Fitch Ratings el 4 de noviembre de 2022.

Calificación de A- con Perspectiva Estable otorgada a Morgan Stanley por Standard & Poor's el 17 de mayo de 2022.

Calificación de A1 con Perspectiva Estable otorgada a Morgan Stanley por Moody's el 27 de enero de 2021.

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

FECHA: 06/12/2022

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR