

Febrero 2023
HR AAA
Revisión en Proceso

Marzo 2023
HR AAA
Observación Negativa

2024
HR AAA
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado

Analista Responsable



Jorge Jiménez

jorge.jimenez@hrratings.com

Analista



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA y HR+1 y modificó la Observación Negativa a Perspectiva Estable para Casa de Bolsa Credit Suisse México

La ratificación de las calificaciones, así como la modificación de la Observación Negativa a Perspectiva Estable, de Casa de Bolsa Credit Suisse México¹ se basa en el soporte financiero implícito de la Casa Matriz UBS AG². La calificación global promedio de UBS AG es equivalente a A- (G), la cual fue otorgada por distintas agencias calificadoras; mientras que la calificación global promedio de México es equivalente a BBB (G), otorgada por distintas agencias calificadoras. La última acción de calificación se llevó a cabo el 15 de marzo de 2023, donde se colocó en Observación Negativa las calificaciones de HR AAA y HR+1. La evolución de la calificación de la Casa de Bolsa puede ser consultada en <https://www.hrratings.com>.

En cuanto a la evolución financiera de la Casa de Bolsa durante los últimos 12 meses (m), se observa que esta mantiene indicadores de solvencia en niveles de fortaleza, donde el índice de capitalización se ubicó en 184.1% al tercer trimestre de 2023 (3T23) (vs. 246.2% al 3T22). Por otro lado, la Casa de Bolsa muestra un sólido perfil de liquidez, donde las disponibilidades e inversiones en valores representaron el 84.0% del activo total al 3T23 (vs. 77.2% al 3T22). Es importante mencionar que al 3T23 la Casa de Bolsa se encontraba en proceso de terminar el *unwinding* de las posiciones de derivados en balance.

¹ Casa de Bolsa Credit Suisse México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Credit Suisse México (La Casa de Bolsa y/o CBCSM).

² UBS Group AG (UBS AG y/o el Holding y/o la Entidad Controladora).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Perfil de la Casa de Bolsa

Casa de Bolsa Credit Suisse México, S.A. de C.V. se constituyó en 2002 como subsidiaria de Grupo Financiero Credit Suisse México, S.A. de C.V y este a su vez perteneciente a UBS AG. El Grupo se especializa en servicios de banca de inversión, banca privada y gestión de activos para empresas, instituciones, gobiernos y personas físicas de alto valor patrimonial.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023 Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Agosto 2022
Calificación anterior	HR AAA / HR+1 / Observación Negativa
Fecha de última acción de calificación	15 de marzo de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Junio de 2023 – Febrero 2024
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información pública e información proporcionada por el Banco
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	Calificación de Riesgo de Largo Plazo de "BBB" con Perspectiva Estable ("Stable Outlook") otorgada por Standard & Poor's el 1 de febrero de 2024 a México. Calificación de Riesgo de Largo Plazo (Long Term Issuer Default Rating) de "BBB-" con Perspectiva Estable ("Stable Outlook") otorgada por Fitch Ratings el 7 de diciembre de 2023 a México. Calificación de Riesgo de Largo Plazo de "Baa2" con Perspectiva Estable ("Stable Outlook") otorgada por Moody's el 8 de julio de 2023 a México. Calificación de Contraparte de "A-" con Perspectiva Negativa ("Negative Outlook") otorgada por Standard & Poor's el 6 de febrero de 2024 a UBS. Calificación de Contraparte de "A" con Perspectiva Estable ("Stable Outlook") otorgada por Fitch Ratings el 12 de junio de 2023 a UBS Group AG. Calificación de Contraparte de "A3" con Perspectiva Positiva ("Positive Outlook") otorgada por Moody's el 12 de junio de 2023 a UBS Group AG.
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
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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 calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM