

Ciudad de México, a 5 de julio de 2019

Por medio del presente y en concordancia con el artículo 144 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa, publicadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores informamos que Morgan Stanley Casa de Bolsa, S.A. de C.V. cambió la metodología de valor en riesgo de mercado “CV-VaR” a “VaR Histórico a un año”. La metodología fue aprobada por el Comité de Riesgos el 26 de junio de 2019 e implementada el 2 de julio de 2019.

**Valor en Riesgo a 1 año (One Year VaR)** – La Casa de Bolsa utiliza una técnica estadística conocida como “Valor en Riesgo a 1 año” (referida de aquí en adelante como “VaR” o “One Year VaR”) como una de las herramientas utilizadas para medir, monitorear y evaluar la exposición de mercado de su portafolio. La Casa de Bolsa mide diariamente el VaR sobre la exposición de instrumentos financieros al riesgo de mercado (instrumentos financieros primarios y derivados) comparando la exposición contra el límite establecido y reportando excesos del mismo. Esta medición se realiza utilizando un modelo de riesgo desarrollado internamente y monitoreado por la UAIR.

El VaR replica los movimientos en su contexto histórico. El VaR predice la distribución de las posibles ganancias y pérdidas usando los retornos históricos como una guía del tamaño de los movimientos que tienen más probabilidad de ocurrir, y un año de datos sobre los co-movimientos y distribuciones. El VaR está basado en un nivel de confianza de 95% que corresponde a la pérdida no realizada en el valor de los instrumentos financieros, basado en los movimientos del factor de riesgo de mercado observados históricamente. Entre las principales ventajas del VaR a un año se encuentran las siguientes: es una medida simple y transparente, la medida responde a movimientos del mercado, tiene una matriz de correlación estable, responde a impactos asimétricos, y tiene la capacidad de permitir una rápida actualización.

**Backtesting VaR** – Un modelo interno para demostrar la capacidad predictiva de los resultados del VaR. El “backtesting” es un aspecto clave en el análisis del modelo VaR, ya que da una idea sobre la exactitud predictiva del modelo a la luz de pérdidas y ganancias observadas.

**Stress-testing** – Las pruebas de estrés permiten el análisis de las posibles pérdidas en circunstancias extraordinarias y deben ser con visión de futuro, cubren diferentes posibles escenarios que pudieran presentarse como adversos para la Casa de Bolsa.