

Comunicado de Prensa

PCR Verum incrementa a 'A/M' y '1/M' las Calificaciones de Masari

Monterrey, Nuevo León (Marzo 1, 2024)

PCR Verum incrementó a 'A/M' desde 'A-/M' y a '1/M' desde '2/M', las calificaciones corporativas de largo y corto plazo, respectivamente, de Masari Casa de Bolsa, S.A. (Masari). La perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene 'Estable'.

El incremento en las calificaciones está fundamentado en los indicadores de rentabilidad sólidos y consistentes que ha mantenido Masari a través del periodo de estudio, mientras que a la par sus indicadores de liquidez, eficiencia operativa, y capitalización siguieron esta tendencia. Lo anterior, derivado de la consolidación de su modelo de negocio basado en la expansión de sus operaciones con clientes mediante la paulatina diversificación de sus productos, así como de su expansión geográfica, a través del Asset Management y operaciones de divisas con clientes corporativos, logrando una base de ingresos fortalecida a pesar de la difícil coyuntura presentada en el mercado. Durante el 2023, la Casa de Bolsa logró un resultado neto de Ps\$183 millones, a la par que el capital contable ascendió a Ps\$448 millones (3.76 veces con respecto a lo consolidado en 2019), mientras que el ICAP regulatorio alcanzó un nivel del 79.4% manteniendo una holgura importante con respecto al 10.5% regulatorio.

Asimismo, las calificaciones de la Casa de Bolsa reflejan las capacidades de servicio de intermediación bursátil y su plataforma tecnológica adecuada para su volumen actual de operaciones, la dinámica positiva mostrada en su desempeño financiero durante el último año, su apropiado perfil de fondeo y liquidez acompañado de su actual política conservadora de inversión sobre su portafolio de valores que le ha permitido una adecuada gestión de su exposición a riesgos, así como el buen nivel alcanzado de sus indicadores patrimoniales. Por su parte, las calificaciones continúan limitadas por su índice de eficiencia operativo aún por encima al observado en promedio en el sector, así como los retos que implica su participación en un mercado altamente competido y presionado por la volatilidad esperada en los próximos meses.

Dinámica Positiva en Activos en Custodia. Durante el último año la casa de bolsa continuó incrementando el número de cuentas de inversión, logrando crecimientos constantes a través de los últimos años, gracias a la consolidación de la red de asesores mediante los cuales realiza la distribución de sus productos. De acuerdo con la más reciente información estadística de Casas de Bolsa (septiembre 2023) publicada por la CNBV, Masari registró un total de 2,149 cuentas de inversión (+13.5% en los últimos 12 meses) representando una participación aproximada del 1.0% dentro del sector.



Si bien, durante los dos últimos ejercicios existió un comportamiento atípico de variables como el tipo de cambio y la inflación, así como los eventos geopolíticos recientes, la Casa de Bolsa logró mantener una dinámica adecuada con respecto al monto sus activos en custodia, además de que la composición de estos permaneció en línea a lo observado históricamente. Durante el periodo comprendido entre el 2019 – 2023 la tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) de los valores mantenidos en custodia por la Casa de Bolsa fue del 13.0%.

Buena Fortaleza Patrimonial Considerando su Nivel Actual de Operaciones. Del 2019 al 2023 la tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) del capital fue del 39.2%. Al cierre del 2023 el capital contable ascendió a Ps\$448 millones, lo que representó un incremento del 42.7% con respecto al cierre de 2022, derivado principalmente del efecto combinado de los resultados obtenidos por la Casa de Bolsa, así como por la política de optimización de capital establecida por los accionistas de la institución.

Por su parte, el monto por Activos en riesgo (mercado, crédito y operacional) para la Casa de Bolsa al cierre del 2023 fue de Ps\$561 millones dando como resultado un índice de capitalización de 79.40% (2022 fue del 62.8%), manteniendo un nivel por encima al 10.5% requerido por la normativa vigente, además por encima del 30.7% observado en el índice a nivel sector durante este periodo. PCR Verum considera como positivo el que Masari cuenta con una base de ingresos recurrentes, con una paulatina diversificación, que le proporciona una importante alternativa de crecimiento orgánico por lo que, esperamos que en el mediano plazo ésta continúe generando un impacto positivo en el nivel de capitalización de la compañía, factor que está considerado en la calificación otorgada.

Indicadores de rentabilidad sólidos y consistentes. Los indicadores de desempeño financiero y de eficiencia operativa de Masari mantuvieron una consistencia favorable durante los últimos veinticuatro meses, y en línea con lo esperado por PCR Verum. Durante el 2023 retorno sobre activos (ROA) y capital promedio (ROE) de la entidad se ubicaron en 1.5% y 50.9% (2022: 1.4% y 41.7% respectivamente) niveles que comparan de manera favorable con respecto a los observados históricamente. Lo anterior es resultado la generación de ingresos vía el fortalecimiento de su red de asesores, así como de la intermediación de divisas con clientes corporativos cuyos ticket promedio son más altos con respecto a años anteriores, mientras que la Casa de Bolsa mantiene una apropiada selección de riesgos.

Los ingresos de Masari durante el ejercicio del 2023 ascendieron a Ps\$1,106 millones derivando en el fortaleciendo de su margen de intermediación que, en conjunto con los resultados obtenidos por servicios, fueron suficientes para compensar los gastos de administración y promoción de la Entidad, originando que el resultado neto de la Casa de Bolsa durante 2023 alcanzara los Ps\$183 millones, cifra por encima de los Ps\$104 millones obtenidos durante el ejercicio anterior.

Acotada Exposición a Riesgos. Masari Casa de Bolsa cuenta con metodologías y procedimientos apropiados para monitorear su exposición a riesgos; los cuales son acordes tanto a su volumen actual de operaciones, así como al esperado en el mediano plazo. Favorablemente, durante los U12M no se presentaron excesos sobre los límites a nivel global de VaR de Mercado, Crédito y liquidez.



Perspectiva ‘Estable’

Las calificaciones se incrementarían en la medida que la entidad logre mantener una dinámica positiva en su base de ingresos, a la vez que incrementa su diversificación por línea de negocio, dando como resultado que sus indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa muestren una mayor recuperación y estabilidad con respecto a lo observado históricamente, mientras que mantiene sus métricas de capitalización por encima a los requerimientos mínimos regulatorios, además de buenos indicadores de liquidez, y un acotado el apetito por riesgos. Por el contrario, las calificaciones se verían presionadas a la baja ante un deterioro en la base ingresos de Masari, y/o si se incrementa significativamente la toma de riesgos, que influyeran de manera negativa su capitalización y apalancamiento, a niveles inferiores a lo permitido por la regulación.

Masari tiene una trayectoria de más de 37 años operando en el mercado mexicano. La oferta de valor de la Casa de Bolsa comprende servicios de intermediación financiera en los mercados de deuda, capitales, derivados, y divisas. Recientemente, se han adicionado los servicios de Fiduciario y de Representación Común. Actualmente, la compañía cuenta con presencia a nivel nacional a través de su red de 12 oficinas, y su corporativo en CDMX.

Criterios ESG

La Entidad cuenta con factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza en un nivel promedio a consideración de PCR Verum. Masari opera de acuerdo con las mejores prácticas de Gobierno Corporativo y destaca la importancia que le brinda al desarrollo y cuidado de su capital humano, ofreciendo en todo momento una carrera amplia dentro de la compañía para todos sus colaboradores.

Metodologías Aplicadas

- Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Analistas

Ignacio Sandoval Jáuregui

Director

☎ (81) 1936-6692 Ext. 101

✉ ignacio.sandoval@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

☎ (81) 1936-6692 Ext. 103

✉ daniel.martinez@verum.mx

Rafael Rodríguez Meza

Analista

☎ (81) 1936-6692 Ext. 112

✉ rafael.rodriguez@verum.mx

Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	'A-/M'	'A/M'
Corto plazo	'2/M'	'1/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'



Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de Masari se realizó el 20 de febrero del 2023. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2023.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

