

PCR Verum Ratifica Calificaciones de 'A-/M' y '2/M' a Masari Casa de Bolsa

Monterrey, Nuevo León (Febrero 20, 2023)

PCR Verum ratificó la calificación corporativa de largo plazo de 'A-/M' con perspectiva 'Estable' y de corto plazo de '2/M' a Masari Casa de Bolsa, S.A. (Masari).

Las ratificación de las calificaciones de Masari se sustenta por la dinámica positiva mostrada en su desempeño financiero durante el último año, el buen nivel alcanzado de sus indicadores de solvencia como consecuencia de la generación resultados positivos históricamente, su apropiado perfil de fondeo y liquidez acompañado de una adecuada gestión de su exposición a riesgos mediante su política conservadora de inversión sobre su portafolio de valores en posición propia. De igual manera, estas consideran sus capacidades de servicio de intermediación bursátil y su plataforma tecnológica adecuada para su volumen actual de operaciones, además de la amplia trayectoria y experiencia de su equipo directivo. Por su parte, las calificaciones continúan limitadas por su índice de eficiencia operativo aún por encima al observado en promedio en el sector, además de los retos por participar en un mercado altamente competido y presionado por la volatilidad esperada durante los próximos meses. A la fecha, no existen contingencias legales cuyo valor pudiera representar algún impacto sobre la fortaleza patrimonial de la Casa de Bolsa.

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 su red de asesores. De acuerdo con la más reciente información estadística de Casas de Bolsa (septiembre 2022) publicada por la CNBV, Masari registró un total de 1,893 cuentas (+13.8% en los últimos 12 meses) representando una participación aproximada del 1.0% dentro del sector. De igual manera, la Casa de Bolsa logró mantener una dinámica positiva con respecto al monto sus activos en custodia, además de que la composición de estos permaneció en línea a lo observado históricamente. En el periodo comprendido entre el 2018 – 2022 la tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) de los valores mantenidos en custodia por Masari fue del 17.0% al alcanzar Ps\$3,230 millones.

Rentabilidad Positiva. Al 4T22 el retorno sobre activos (ROA) y capital promedio (ROE) de la entidad se ubicaron en 1.4% y 42.0% (2021: 2.6% y 34.2% 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 comercial, así como de la intermediación de divisas con clientes corporativos cuyo ticket promedio son más altos al promedio de años anteriores, mientras que la Casa de Bolsa mantiene una apropiada selección de riesgos.



Aunque, el difícil entorno y ambiente operativo dentro del sector de Casas de Bolsa en México presentado por la pandemia se ha extendido aún más de lo previsto por los agentes económicos, manteniendo el reto para Masari de continuar con el fortalecimiento gradual de su base de ingresos recurrentes, mientras solventa el consecuente incremento de su requerimiento de capital, acompañado de una pertinente selección de riesgos; en opinión de PCR Verum, la capacidad de la Casa de Bolsa para sostener ingresos y competir será satisfactoria.

Apropiado Perfil de Fondeo y Liquidez. Para su operación la casa de bolsa cuenta con diversas líneas para la operación de divisas y derivados en diferentes instituciones bancarias mexicanas y del exterior. En opinión de PCR Verum, estas líneas en conjunto con la captación de recursos vía reportos, que ha presentado históricamente un comportamiento estable, le brindan a la casa de bolsa los recursos necesarios para mantener su volumen de operación actual, y mitigar de forma apropiada su exposición al riesgo de liquidez. De igual manera, Al 3T22 la exposición al riesgo de liquidez (medida mediante el VaR de liquidez) para los portafolios de deuda y divisas representó un consumo del 3.8% con respecto al límite global de riesgo aprobado. Durante los últimos doce meses no se reportaron excesos a este límite.

Adecuada Fortaleza Patrimonial. El monto por Activos en riesgo (mercado, crédito y operacional) de la Casa de Bolsa al cierre del 3T22 fue de aproximadamente Ps\$455 millones dando como resultado un índice de capitalización de 54.4% (3T21 fue del 70.7%), manteniendo un nivel por encima al 10.5% requerido por la normativa vigente, además por encima del 30.5% observado en el índice a nivel sector durante este periodo. Al cierre del 2022 el capital contable ascendió a Ps\$316 millones, lo que representa una tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) del capital del 35.0% para el periodo del 2018 al 2022. En opinión de PCR Verum, Masari cuenta con diversas alternativas de crecimiento orgánico mediante las cuales espera continuar robusteciendo su base de ingresos; por lo que, hacia adelante esperamos que los indicadores de fortaleza patrimonial de la compañía mantengan una dinámica positiva, como resultado de su generación interna de utilidades recurrente, así como por su política de pago de dividendos moderada.

Acotada Exposición a Riesgo Mercado. Favorablemente, el capital global de la entidad se ha ido robusteciendo durante los últimos años producto de los resultados positivos obtenidos; sin embargo, el perfil conservador del portafolio, así como de un adecuado monitoreo de la exposición del portafolio por parte de la UAIR, dieron como resultado que durante los UDM no se presentara ningún exceso a los límites establecidos, tanto específicos por línea de negocio como al establecido a nivel global, con respecto al riesgo de mercado.

Perspectiva

La Perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones se incrementarían en la medida en que los planes de crecimiento de la Casa de Bolsa tengan un impacto positivo y significativo sobre su desempeño financiero y que sea sostenido en el mediano plazo, propiciando que sus indicadores de rentabilidad, capitalización, y eficiencia operativa sigan la misma tendencia. Otro factor importante considerado para un beneficio en las calificaciones de Masari, tiene que ver con el



reto que enfrenta hacia adelante para que las nuevas líneas de negocio fortalezcan su participación dentro de su estructura de ingresos logrando una mayor diversificación, por lo que se esperaría que las líneas de negocio de divisas y mercado de dinero representen una contribución de entre 70.0% y 75.0% de manera conjunta con respecto a los ingresos totales. Por el contrario, las calificaciones se verían presionadas a la baja ante un deterioro en la base ingresos recurrentes de Masari, y/o un crecimiento de activos ponderados por riesgo superior a lo esperado, que deriven en un baja significativa en la rentabilidad de la Casa de Bolsa influenciando de manera negativa su perfil de capitalización y apalancamiento, a niveles inferiores a lo permitido por la regulación.

Masari tiene una trayectoria de más de 30 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 ocho oficinas, y su corporativo en CDMX. Al 3T22, la compañía opera más de 1,893 cuentas de inversión manteniendo un monto de Ps\$3,348 millones de valores en custodia.

Criterios ESG

La Casa de Bolsa cuenta con factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza en un nivel promedio a consideración de PCR Verum. Masari Casa de Bolsa 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 Asociado

 (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

María Lucía González Calderón

Analista

 (81) 1936-6692 Ext. 111

 marilu.gonzalez@verum.mx

Acciones de Calificación

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



Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de Masari Casa de Bolsa se realizó el 2 de diciembre de 2021. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2017 hasta el 31 de diciembre de 2022.

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.

