

PCR Verum incrementa calificación de Masari Casa de Bolsa a ‘BBB+/M’.

Monterrey, Nuevo León (Enero 18, 2021): El día de hoy PCR Verum incrementó la calificación de Masari Casa de Bolsa (Masari) a ‘BBB+/M’ desde ‘BBB/M’ para el largo plazo y ratificó en ‘3/M’ la calificación de corto plazo. La perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene ‘Estable’.

El incremento en la calificación se fundamenta en la adecuada instrumentación del plan de expansión de las operaciones de Masari durante los últimos veinticuatro meses, el cual ha tenido como resultado una evolución favorable en los indicadores de desempeño financiero y de eficiencia operativa de la Casa de Bolsa. Al 3T20 la entidad logró un resultado neto positivo de Ps\$50 millones, que compara de manera favorable contra lo observado durante el periodo de análisis, a la par que el capital contable ascendió a Ps\$168 millones (+41.0% con respecto al 2019). Por su parte los indicadores de retorno sobre activos promedio (ROAA) y capital promedio (ROAE) se ubicaron en 5.1% y 47.3% (2019: 2.0% y 23.4% respectivamente). Hacia adelante, PCR Verum espera que la compañía mantenga niveles favorables en sus indicadores financieros de manera sostenida para los próximos ejercicios, mediante el incremento en la diversificación de sus ingresos, y sin incrementar el apetito por riesgos discrecionales de manera significativa.

Asimismo, las calificaciones de Masari reflejan el incremento y creciente diversificación de su base de ingresos que le ha permitido sortear de manera adecuada la volatilidad presentada en el mercado, derivando en una mejora de su desempeño financiero durante el último año, contribuyendo a fortalecer los indicadores de capitalización de la compañía, manteniendo una adecuada gestión de su exposición a riesgos mediante su política conservadora de inversión sobre su portafolio de valores. Además, estas consideran la amplia trayectoria y experiencia de su equipo directivo. Por su parte, las calificaciones continúan limitadas por el comportamiento mixto de los indicadores de desempeño a través del periodo de análisis, su índice de eficiencia operativa por encima al observado en promedio en el sector; además de los retos por participar en un mercado altamente competido.

La Casa de Bolsa continuará consolidando su estrategia de diversificación y crecimiento en sus ingresos. La administración continua con su enfoque hacia la rentabilidad de su infraestructura de negocios, mediante la especialización en su red de promotores, y una efectiva contención de gastos; mientras que a la par logra un incremento en su volumen de operaciones que le permita seguir robusteciendo sus márgenes operativos.

En línea con su plan de crecimiento orgánico, la Casa de Bolsa ha registrado un incremento en su volumen transaccional que ha favorecido el incremento de los activos en custodia y ha fortalecido su base de ingresos. Durante el periodo comprendido entre el 2016 – 2019 la tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) de los valores mantenidos en custodia por Masari es del 9.0%. Si bien, las líneas de negocio de mercado de capitales y de mercado de dinero presentaron un menor dinamismo durante los últimos doce meses, derivado principalmente del menor apetito por riesgos de los agentes económicos en el mercado como consecuencia de la crisis sanitaria por COVID-19, la composición de los valores en se ha mantenido estable en los últimos años. Al cierre del mes de septiembre del 2020, los valores en custodia ascendieron a Ps\$2,239 millones cifra que compara de manera favorable con lo observado el mismo periodo del año anterior (3T19: Ps\$1,912 millones), destacando los instrumentos de deuda gubernamental por su participación del 58% en la composición de los valores custodiados por Masari, seguido en importancia por los instrumentos de patrimonio neto que significaron el 32%, los de deuda bancaria 6%, mientras que en el monto restante están incluidos los instrumentos clasificados como otros títulos de deuda.

Los indicadores de rentabilidad de Masari mantuvieron una evolución favorable durante el último año, como consecuencia del incremento observado en sus ingresos, acompañado de una adecuada selección de riesgos, además de mantener un perfil conservador en su posición propia. Si bien, durante los últimos doce meses se presentó una coyuntura de tasas atípica y una volatilidad con respecto al tipo de cambio, la estrategia mantenida por Masari basada fundamentalmente en la generación de ingresos vía intermediación de divisas logró conseguir que la Casa de Bolsa revirtiera con éxito la volatilidad en sus resultados observada en ejercicios

previos. En opinión de PCR Verum, el desempeño financiero de la Casa de Bolsa estará impactado en el corto y mediano plazo por un desfavorable entorno económico y un presionado ambiente operativo dentro del sector bursátil consecuencia de la pandemia (COVID 19); principalmente por el reto de mantener un apropiado dinamismo en el crecimiento y diversificación de los ingresos de la Casa de Bolsa, así como de una pertinente selección de riesgos. Aun así, nuestra expectativa sobre su capacidad para sostener ingresos y competir será adecuado.

En opinión de PCR Verum, Masari cuenta con una apropiada fortaleza patrimonial. El monto por Activos en riesgo (mercado, crédito y operacional) estimado por la Casa de Bolsa al cierre del 3T20 fue de aproximadamente Ps\$188 millones dando como resultado un índice de capitalización de 89.1% (3T19 fue del 72.35%), representando el nivel más alto observado durante el periodo de análisis; y que además compara de manera favorable con el 10.5% estipulado en la regulación vigente. El fortalecimiento en el indicador se da como resultado de la efectiva estrategia por parte de la administración para fortalecer la base de ingresos de la Casa de Bolsa mediante un importante incremento en su volumen de operaciones, acompañado de un incremento en la diversificación en la oferta de sus productos, así como de una acotada exposición a riesgos de su posición propia en instrumentos de inversión. Asimismo, consideramos que la entidad cuenta con metodologías y procedimientos adecuados para monitorear su exposición a riesgos; los cuales son acordes tanto a su volumen actual, así como al esperado de sus operaciones en el mediano plazo.

La perspectiva de la calificación a largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones se incrementarían en la medida en que la fortaleza patrimonial de la Casa de Bolsa siga mostrando una evolución favorable con estabilidad en el mediano plazo, situándose en niveles por encima a los observados durante el periodo de análisis, a la par que mantenga indicadores de rentabilidad, eficiencia operativa, y apalancamiento, sin incrementar el apetito por riesgos discrecionales de manera significativa. Por el contrario, las calificaciones se verían presionadas a la baja ante un deterioro en la base ingresos recurrentes de la Casa de Bolsa consecuencia del menor dinamismo de sus prospectos de negocio ante los pronósticos económicos negativos para los próximos meses a raíz de la crisis por COVID-19, que derive en un perfil financiero de la compañía inferior a lo observado durante el periodo de análisis, y/o un deterioro no esperado de la fortaleza patrimonial de la casa de bolsa, que ocasione niveles de capitalización inferiores a los requeridos por la regulación vigente.

Masari tiene una trayectoria de más de 30 años en el sistema financiero mexicano. La principal línea de negocios de la entidad ha sido históricamente la intermediación de divisas por cuenta de clientes (principalmente empresas pequeñas y medianas de diversos sectores). A la fecha 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. A la fecha, su plantilla laboral está compuesta de 144 empleados, los cuales administraran aproximadamente un total de 1,414 cuentas de inversión manteniendo un monto de Ps\$2,239 millones de valores en custodia al 3T20.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

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

Información de Contacto:

Ignacio Sandoval Jauregui
Director Asociado

[M ignacio.sandoval@verum.mx](mailto:ignacio.sandoval@verum.mx)

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis

[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Jonathan Félix Gaxiola
Director Asociado

[M jonathan.felix@verum.mx](mailto:jonathan.felix@verum.mx)

Oficina CDMX

Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX
C.P. 03100
T (52 55) 6276 2026

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de Masari se realizó el 27 de diciembre de 2019. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2015 hasta el 30 de septiembre de 2020.

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>

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.