



Masari obtiene ascenso en su calificación

Por Angélica Toxqui Última actualización Oct 2, 2019

HR Ratings reveló que tras realizarle una investigación a **Masari Casa de Bolsa, S.A.** se logró determinar que tuvo un **alza en su calificación**.

Masari Casa de Bolsa, S.A. pretende ser un intermediario, 'por lo que las posiciones propias son moderadamente conservadoras y se encuentran invertidas en Bonos Bancarios, de Desarrollo y Corporativos; al cierre de junio de 2019 cuenta con un VaR a capital Global de 0.63 por ciento y se espera continúe en los mismos niveles' [sic].

De acuerdo con el análisis dado a conocer por HR Ratings, el ingreso de los nuevos accionistas, así como la capitalización por parte de los **socios**, permitió que **Masari** se robusteciera, generando un proyecto de crecimiento en los ingresos mediante la diversificación de sus productos y de sus clientes.

Masari Casa de Bolsa: Balance General (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2T18	2T19
Escenario Base								
ACTIVOS	1,014.3	798.4	1,024.5	1,117.8	1,192.3	1,266.2	944.9	932.0
Disponibilidades	70.8	57.9	114.1	118.0	145.0	169.0	84.0	105.0
Inversiones en Valores con Subyacentes de Reportos	911.6	726.7	894.6	968.0	1,015.3	1,064.9	843.4	800.0
Op. con val. y der. sin Suby. de Rep. (sal. Deudor)	17.3	1.1	3.2	3.7	3.9	4.1	0.1	1.0
Cuentas por Cobrar	3.2	0.0	0.0	1.0	1.0	1.0	4.5	1.0
Deudores por Liquidación de Operaciones	3.2	0.0	0.0	1.0	1.0	1.0	4.5	1.0
Deudores Diversos y PTU	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inmuebles Mobiliario y Equipo	1.1	1.9	1.7	15.0	15.0	15.0	1.7	13.0
Impuestos Diferidos (a favor)	4.9	4.8	4.9	5.0	5.0	5.0	4.9	5.0
Otros Activos ¹	5.4	6.0	6.1	7.0	7.1	7.2	6.4	7.0
PASIVOS	964.4	748.9	929.3	1,013.6	1,077.1	1,138.9	898.4	832.0
Op. con val. y der. sin Suby. de Rep. (sal. Acreedor)	898.5	727.5	895.0	971.6	1,019.1	1,068.9	843.4	800.0
Otras Cuentas por Pagar	66.0	21.4	34.3	42.0	58.0	70.0	55.0	32.0
Acreedores por Liquidación de Operaciones	62.6	17.6	30.3	42.0	52.2	63.0	51.6	18.0
Acreedores Diversos y PTU	3.4	3.8	4.1	4.2	4.6	4.9	3.4	14.0
CAPITAL CONTABLE	49.9	49.5	95.2	104.2	115.2	127.3	46.4	100.0
Capital minoritario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital mayoritario	49.9	49.5	95.2	104.2	115.2	127.3	46.4	100.0
Capital Contribuido	66.0	69.6	119.6	119.0	119.0	119.0	69.6	119.0
Capital Ganado	-16.1	-20.1	-24.4	-14.8	-3.8	8.3	-23.2	-19.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa.

* Proyecciones realizadas a partir del 3T19.

1.- Otros Activos: Cargos diferidos

CUENTAS DE ORDEN	5,860.7	9,095.4	4,309.4	5,602.2	5,910.3	6,235.4	5,767.2	5,558.0
Valores de Clientes	1,836.8	2,395.6	1,719.6	2,240.9	2,364.1	2,494.2	1,960.7	1,946.0
Valores en Custodia	1,836.8	2,395.6	1,719.6	2,240.9	2,364.1	2,494.2	1,960.7	1,946.0
Operaciones por Cuenta de Clientes	3,279.4	4,949.2	2,323.1	2,973.5	3,270.9	3,598.0	3,101.1	2,940.0
Cuentas de Registro Propias	744.1	1,748.4	266.7	387.7	275.2	143.2	706.3	670.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa.

* Proyecciones realizadas a partir del 3T19.

Con ello, el Índice de Capitalización mejoró de manera considerable; es decir, en 2018 era de 27.9 por ciento y para 2019 aumentó en un 59.1 por ciento. La llegada de los nuevos bolsistas ya se tenía contemplada desde el año pasado.

A raíz de esto, la **Casa de Bolsa** superó los estándares de equilibrio, dando a conocer utilidades derivadas de la operación, las cuales se ven reflejadas en las mejoras de la rentabilidad y del margen de operación.

Lo anterior brinda una mayor fuerza de venta, así como del incremento en el número de transacciones y la diversificación de los clientes.

Al respecto, se espera que el negocio siga creciendo de forma considerable y continúe el conservadurismo histórico.

Los resultados son los siguientes:

Supuestos y Resultados: MCB	Anual					Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T18	2T19	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2019P*	2020P	2021P
Valores de Clientes en Custodia	1,960.7	1,960.7	1,836.8	2,395.6	1,719.6	2,240.9	2,364.1	2,494.2	1,613.9	1,702.6	1,796.3
Ingresos Netos de la Operación 12m	67.0	118.2	61.7	61.4	67.9	162.6	167.7	170.1	83.6	86.2	96.6
Gastos de Administración 12m	-68.5	-113.5	-64.0	-66.2	-72.2	-151.7	-155.2	-156.5	-108.9	-115.8	-117.7
Resultado Neto 12m	-1.5	4.8	-2.3	-4.7	-4.3	10.2	11.1	12.1	-25.3	-29.6	-21.1
ROA Promedio	-0.2%	0.4%	-0.2%	-0.5%	-0.5%	0.9%	1.0%	1.0%	-2.3%	-3.1%	-2.2%
ROE Promedio	-3.2%	6.3%	-4.9%	-10.0%	-7.7%	10.3%	10.2%	10.0%	-28.8%	-55.0%	-74.1%
Margen Operativo	-0.9%	2.1%	-2.1%	-3.3%	-2.5%	3.8%	4.2%	4.4%	-13.0%	-15.6%	-10.3%
Margen Neto	-0.9%	2.1%	-2.1%	-3.3%	-2.5%	3.6%	3.7%	3.9%	-13.0%	-15.6%	-10.3%
Índice de Eficiencia a Ingresos	42.2%	49.9%	59.7%	46.4%	42.5%	53.4%	51.6%	50.6%	56.1%	60.8%	57.6%
Índice de Eficiencia a Activos	7.8%	9.7%	6.7%	6.9%	8.0%	12.9%	13.6%	12.8%	9.4%	12.3%	12.3%
Índice de Capitalización	27.9%	59.1%	25.3%	31.7%	55.6%	55.4%	54.6%	53.3%	43.3%	23.2%	9.8%
VaR a Capital Global	3.27%	0.63%	5.01%	2.70%	1.57%	1.19%	1.44%	1.86%	1.81%	4.25%	13.21%
Razón de Liquidez	1.04	1.09	1.04	1.05	1.09	1.08	1.08	1.09	1.05	1.01	0.99
Comisiones Cobradas / Activos Administrados en Cuentas de Orden	0.11%	0.05%	0.18%	0.41%	0.20%	0.20%	0.23%	0.24%	0.20%	0.21%	0.21%

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario base y de estrés.

Por otro lado, para el año 2021, se espera que los gastos de la **Casa de Bolsa** se vean estabilizados, debido a que su inversión más potente terminará en el primer semestre de 2020 con la apertura de nuevas sucursales.

La adecuada ejecución del plan de negocios es uno de los factores principales para que **Masari** crezca y sus nuevos productos sean aceptados en el mercado, lo cual de inmediato se verá reflejado en las utilidades y en la mejora de la rentabilidad estable.

Sin embargo, la inestabilidad en la generación de negocios y el índice en la capitalización podrían representar una baja en la calificación.

Con información de HR Ratings