

PCR Verum Ratifica calificaciones de 'A+/M' y '1/M' a Vector Casa de Bolsa

Monterrey, Nuevo León (Noviembre 3, 2022): El día de hoy PCR Verum ratificó las calificaciones corporativas de 'A+/M' para el largo plazo y '1/M' para el corto plazo de Vector Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Vector). La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

La ratificación de las calificaciones de Vector considera la buena presencia de marca en su mercado objetivo al ocupar el cuarto lugar derivado del número de cuentas que actualmente opera, además de la resiliencia mostrada en su desempeño financiero durante el último año derivada del enfoque de negocios hacia la administración de activos adoptado por la Casa de Bolsa desde hace varios años, además del buen nivel alcanzado de sus indicadores de solvencia como consecuencia de la generación resultados positivos durante el periodo de estudios, así como por la estrategia de la compañía de mantener limitadas sus operaciones por cuenta propia acotando sus riesgos de forma efectiva. De igual manera, las calificaciones consideran el apropiado perfil de fondeo y liquidez mantenido históricamente. 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 las Casa de Bolsa mantiene contingencias legales y multas que son consideradas como propias de su operación regular, por lo que en opinión de PCR Verum, estos no comprometen la fortaleza patrimonial de Vector.

En términos de clientes, durante el primer semestre del 2022 se asesoraron a más de 54,000, de los cuales 3,312 son nuevos en Vector, que al considerar las tres principales líneas de negocio (Bursátil, Divisas, Vector Global) el promedio por cuenta nueva ascendió a Ps\$3.8 millones (+6.0% con respecto al promedio en 2021). La tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) de los valores mantenidos en custodia por Vector fue del 14.0% durante el periodo comprendido entre el 2018 – 2021. De igual manera, al 6M22 a pesar de la incertidumbre prevaleciente en los mercados internacionales, caracterizados por niveles de tasas e inflación atípicos, favorablemente los activos en custodia mantenidos por Vector ascendieron a Ps\$202,849 millones, monto similar con respecto al mismo periodo del 2021, destacando VectorGlobal como la línea de negocio que se mantiene con la mayor participación del total de bienes custodiados (38.1% aproximadamente).

La estrategia de Vector continúa basada principalmente en su orientación a operaciones de clientes, fortalecida mediante la diversificación de sus ingresos a través de la digitalización de sus diferentes negocios, destacando que los activos en Asset Management consolidados (VCB y VG) anualizados con cifras al 2T22 ascienden a Ps\$70,000 millones los cuales representan el 35% de los activos en custodia, manteniendo una TMAC del 17.0%, alcanzando a representar el 57.0% de los ingresos bursátiles consolidados.

La red de promoción México a través de la red bursátil y corporativa ha tenido un desempeño dinámico durante los dos últimos años alcanzando un crecimiento anual del 9.0% en los ingresos generados (con cifras anualizadas al mes de junio 2022), mientras que al 2T22 alcanzó una utilidad operativa anualizada de Ps\$1,024 millones, representado un incremento del 11.0% con respecto a lo observado durante 2021. De igual manera, durante el periodo comprendido del 2018 al 2022 la red total de asesores de la compañía pasó de 406 colaboradores a 484 en la actualidad (+19.2%), lo que representa un importante fortalecimiento.

Los indicadores de desempeño financiero y de eficiencia operativa de Vector Casa de Bolsa mantuvieron una evolución conservadora durante los últimos doce meses, y en línea con lo esperado por PCR Verum. Durante el 1S22, la rentabilidad sobre activos y capital promedio se ubicaron en 0.5% y 12.5% respectivamente, niveles en línea con lo observado al cierre del 2021 (2021: 0.7% y 16.6%, respectivamente), así como a lo presentado en el sector de Casas de Bolsa (2021: 0.7% y 11.4%, respectivamente). Lo anterior es resultado del enfoque mantenido por Vector hacia la rentabilidad de su operación, fortalecido por el buen nivel de diversificación geográfica y de producto de su base de ingresos recurrentes, a la par de una apropiada selección de riesgos y un ejercicio eficiente de su gasto operativo.



Por su parte, el margen financiero por intermediación de la Casa de Bolsa ascendió a Ps\$906 millones, cifra en línea con los Ps\$893 millones observados durante el mismo periodo del 2021, siendo este resultado influenciado principalmente por los ingresos netos provenientes de las operaciones de compra-venta de divisas y en menor medida por derivados por cuenta de clientes, así como por los ingresos netos por intereses de las operaciones de reporto. Si bien, el buen desempeño observado en el margen de intermediación, en conjunto con los resultados obtenidos por servicios que sumaron Ps\$633 millones en el mismo periodo, fueron suficientes para compensar los gastos de administración y promoción de Ps\$1,401 millones, la utilidad neta de Vector fue de Ps\$102 millones al 6M22, cifra por debajo a lo obtenido en 2021 (6M21: Ps\$176 millones).

En opinión de PCR Verum, la Casa de Bolsa cuenta con una adecuada estructura de administración de riesgos; además, esta es acorde tanto a su volumen actual de sus operaciones, así como al esperado en el mediano plazo. Asimismo, favorablemente durante los últimos doce meses no se presentaron excesos sobre los límites a nivel global de VaR de Mercado, Crédito y liquidez. Para monitorear su exposición a riesgo de mercado, la Casa de Bolsa estima diariamente el Valor en Riesgo (VaR) en cada una de sus unidades de negocio o área de operación de producto, bajo un modelo de tipo histórico con 260 días de historia, un intervalo de confianza de 95%, y un horizonte de tiempo de 1 día hábil. El VaR máximo registrado por la casa de bolsa durante los últimos doce meses (UDM) fue del 1.4% del capital contable, por lo que durante este periodo no se presentó ningún exceso al límite Global de VaR de Mercado.

Durante los U12M, Vector Casa de Bolsa logró mantener sus indicadores de capitalización en buenos niveles y acordes con lo observado en otros participantes del sector con un enfoque de operaciones similar calificados por PCR Verum. La razón de capital a activos ajustados (eliminado las partidas asociadas a operaciones de reportos) se ubicó en 49.2% al cierre del 2T22, nivel en línea con el 53.3% en promedio mantenido históricamente. Del 2018 al 2021 la tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) del capital fue del 16.0%. Por su parte, el monto por Activos en riesgo (mercado, crédito y operacional) para la Casa de Bolsa al cierre de junio fue de aproximadamente Ps\$4,751 millones dando como resultado un índice de capitalización de 17.70 (2T21: 19.22%), un nivel holgado con respecto al 10.5% requerido por la normativa vigente.

La perspectiva de la calificación a largo plazo es 'Estable'. La perspectiva de la calificación es 'Estable'. Las calificaciones se incrementarían en la medida en que el índice de capitalización de la Casa de Bolsa muestre un mayor fortalecimiento, y se situó en niveles por encima del 25.0% de manera sostenida, a la par que una generación de utilidades superior mejore los indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa, sin aumentar 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 Vector, 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.

Vector es una Casa de Bolsa enfocada en la atención a inversionistas individuales y corporativos a quienes ofrece los servicios de corretaje en los mercados de dinero y capitales, así como la compra-venta de divisas y operaciones con instrumentos financieros derivados. Con poco más de 47 años de operaciones, la casa de bolsa cuenta con presencia en 18 ciudades de México, a través de su red de 19 oficinas, así como cobertura global mediante una red internacional de asesores que brindan a tención en 10 países en el extranjero.

Factores ESG

Vector cuenta con factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza en un nivel bueno a consideración de PCR Verum y además año tras año busca su fortalecimiento. Favorablemente, durante los últimos doce meses la Casa de Bolsa promovió la conformación de un equipo de liderazgo ESG con la finalidad de terminar de incluir estos preceptos a nivel institucional, buscando impactar de manera favorable a todos los entes relacionados con la compañía (principalmente a sus colaboradores y clientes). Este quipo de liderazgo, conformado por integrantes que representan a todas las áreas de la Casa de Bolsa ha generado un estudio de materialidad que le permitió establecer 12 temas prioritarios para fortalecer la estrategia institucional Vector25.



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

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis

M daniel.martinez@verum.mx

María L. González Calderón
Analista

M marilu.gonzalez@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

Arq. Pedro Ramírez Vázquez #200-12 Piso 5
Col. Valle Oriente
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66278
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de Vector se realizó el 27 de octubre 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 2016 hasta el 30 de junio 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.

