

Comunicado de Prensa

PCR Verum incrementa a 'AA-/M' y '1+/M' las Calificaciones de Vector

Monterrey, Nuevo León (Noviembre 3, 2023)

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

El incremento en las calificaciones de Vector se fundamenta en los consistentes resultados positivos obtenidos por la casa de bolsa durante los últimos años, derivados de la consolidación de su modelo de negocio, basado en el crecimiento de sus operaciones de clientes con una diversificación mayor de sus productos, así como de la expansión geográfica, a través del Asset Management y operaciones de divisas con clientes corporativos; logrando así una base de ingresos recurrentes y resilientes ante los eventos atípicos presentados en el mercado, que ha derivado en indicadores de rentabilidad sólidos y sostenidos a través del periodo de estudio. Igualmente, sus indicadores de liquidez, eficiencia operativa, y capitalización han mantenido esta tendencia favorable. Al 1S23 la entidad logró un resultado neto positivo de Ps\$129 millones, de igual forma el capital contable ascendió a Ps\$1,743 millones (+54.1% con respecto a lo consolidado en 2019), mientras que el ICAP regulatorio fue de 14.1% manteniendo una apropiada holgura con respecto al 10.5% regulatorio.

Asimismo, las calificaciones de Vector reflejan la buena presencia de marca en su mercado objetivo al ocupar el cuarto lugar derivado del número de cuentas que actualmente opera, su diversificada base de ingresos recurrentes que compara de manera favorable con el resto participantes en el sector calificados por PCR Verum, así como sus buenos indicadores de fortaleza patrimonial, acompañados de su actual política conservadora sobre su posición propia que le ha permitido una adecuada gestión de su exposición a riesgos. 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 operativa aún por encima al observado en promedio en el sector, así como los retos que implica su participación en un mercado caracterizado por una fuerte competencia.

Buena Presencia dentro de su Mercado Objetivo. Durante los U12M terminados a junio del 2023, 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 sus redes de asesores (Bursátil, Internacional y Corporativa) mediante las cuales realiza la distribución de sus productos.

Al 1S23, a pesar de la incertidumbre prevaleciente en los mercados internacionales, caracterizados por niveles de tasas e inflación atípicos, los activos en custodia mantenidos por Vector ascendieron a Ps\$230,519 millones, cifra que compara de manera favorable con respecto al mismo periodo del 2022 (+9.7%), destacando los instrumentos de Mercado de Dinero como la línea de negocio que se



mantiene con la mayor participación del total de bienes custodiados (34.2% aproximadamente), seguida en importancia por VectorGlobal (30.3% del total custodiado). Destaca que, los activos en Asset Management consolidados (VCB y VG) al 2T23 ascienden a Ps\$72,527 millones los cuales representan el 31.0% de los activos en custodia, manteniendo una TMAC del 16.0% (del 2013 al 2023), llegando a representar el 52.0% de los ingresos bursátiles consolidados de Vector (anualizados con cifras al 6M23).

Buena Fortaleza Patrimonial. Del 2019 al 2022 la tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) del capital fue del 15.7%. Al cierre del 2T23, el capital contable de la Casa de Bolsa ascendió a Ps\$1,743 millones derivado del efecto combinado entre el decreto de dividendos durante el primer semestre del 2023, como parte de la política de optimización de capital establecida por los accionistas de Vector, el efecto neto acumulado por conversión de Ps\$-76 millones, así como por el resultado neto de Ps\$129 millones obtenido durante 6M23.

Por su parte, el monto por Activos en riesgo (mercado, crédito y operacional) para la Casa de Bolsa al cierre de junio fue de Ps\$6,164 millones dando como resultado un índice de capitalización de 14.06% (2T22: 17.70%), manteniendo un nivel por encima al 10.5% requerido por la normativa vigente. PCR Verum considera como positivo el que Vector cuenta con una base de ingresos recurrentes bien diversificada que le representa 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 sostenidos. Los indicadores de desempeño financiero y de eficiencia operativa de Vector Casa de Bolsa mantuvieron una consistencia favorable durante los últimos veinticuatro meses, y en línea con lo esperado por PCR Verum. Durante el 1S23, la rentabilidad sobre activos y capital promedio se ubicaron en 0.6% y 14.7% respectivamente, niveles similares a los presentados al cierre del 2022 (2022: 0.6% y 14.6%, respectivamente). Lo anterior es resultado del enfoque mantenido por Vector hacia la rentabilidad de su operación, fortalecido por el buen nivel de diversificación de su base de ingresos recurrentes, a la par de una apropiada selección de riesgos y un ejercicio eficiente de su gasto operativo.

El monto alcanzado por concepto de margen de intermediación, en conjunto con los resultados obtenidos por servicios que sumaron Ps\$538 millones en el mismo periodo, fueron suficientes para compensar los gastos de administración y promoción de Ps\$1,539 millones, originando que el resultado neto de la Casa de Bolsa fuera de Ps\$129 millones al finalizar el trimestre, cifra por encima a lo obtenido durante mismo periodo del año anterior (6M22: Ps\$102 millones).

Acotada Exposición a Riesgos. Vector Casa de Bolsa cuenta con metodologías y procedimientos adecuados 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 adecuada distribución de sus ingresos por la línea de negocios, 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 una posición absoluta mayor de capital respecto a los requerimientos mínimos regulatorios, 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 recurrentes de Vector, que derive en un baja significativa en la rentabilidad de la entidad influenciando de manera negativa su perfil de capitalización, apalancamiento y liquidez, a niveles por debajo de lo permitido en la normativa vigente.

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 48 años de operaciones, la casa de bolsa cuenta con presencia en 18 ciudades de México, así como cobertura global mediante una red internacional de asesores que brindan a tención en 9 países en el extranjero.

Criterios ESG

A consideración de PCR Verum, Vector observa factores ESG en un nivel por encima del promedio, resaltando que año tras año busca incrementar su impacto positivo para la sociedad. Favorablemente, durante los últimos dieciocho meses la Casa de Bolsa ya consolidó la conformación de un equipo de liderazgo ESG con la finalidad de impactar favorablemente a todos los entes relacionados con Vector.

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'	'AA-/M'
Corto plazo	'1/M'	'1+/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'



Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de Vector se realizó el 3 de noviembre de 2022. 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 30 de junio 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.

