

Banco Monex LP
HR AA+
Perspectiva Estable

Banco Monex CP
HR1

Instituciones Financieras
14 de octubre de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR AA
Perspectiva Estable

2023
HR AA
Perspectiva Positiva

2024
HR AA+
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado

Analista Responsable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones

Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA a HR AA+, modificando la Perspectiva Positiva a Estable, y ratificó la calificación de HR1 a Banco Monex

La revisión al alza de la calificación para Banco Monex¹ se basa en la estabilidad en los niveles de morosidad, al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustada en 1.4% y 1.7% al 2T24, resultado de los robustos procesos de seguimiento y cobranza de cartera (vs. 1.6% y 2.0% al 2T23; 1.8% y 2.4% en un escenario base). El ROA Promedio se ubicó en niveles estables de 1.3% al 2T24, resultado de un adecuado margen financiero ajustado, y un crecimiento controlado en los gastos administrativos (vs. 1.3% al 2T23 y 0.9% en un escenario base). Por parte de los niveles de solvencia con lo que cuenta el Banco, en donde, a pesar del decremento en el índice de capitalización básico y neto, estos aún se mantienen en niveles adecuados. En línea con lo anterior, al cierre del segundo trimestre de 2024 (2T24), se muestra un índice de capitalización básico y neto de 16.5% y 16.6%, lo que se compara con los niveles de 18.7% y 19.3% al 2T23; 19.5% y 20.1% en un escenario base. Asimismo, se muestra una razón de apalancamiento en 6.3x, y una razón de cartera vigente a deuda neta en 1.4x al 2T24 (vs. 6.2x y 1.6x al 2T23; 5.5x y 1.4x en un escenario base). Por último, el Banco cuenta con adecuadas políticas ASG (ESG por sus siglas en inglés), al exhibir etiquetas en niveles *promedio* y *superior* en los Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.

¹ Banco Monex, S.A. de C.V., Institución de Banca Múltiple (el Banco y/o Banco Monex).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados. Banco Monex

(Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T23	2T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	30,176	42,263	28,118	30,428	38,613	42,886	44,532	45,794	42,322	42,563	42,959
Gastos de Administración 12m	5,667	6,142	4,550	5,155	6,039	6,468	6,878	7,246	6,533	6,807	6,461
Estimaciones Preventivas 12m	302	-207	235	287	-137	380	319	277	2,995	1,788	639
Resultado Neto 12m	2,885	3,031	1,331	2,474	2,914	2,538	2,548	2,562	-2,360	-1,686	179
Min Ajustado	0.0%	2.0%	1.3%	1.0%	0.9%	1.1%	1.7%	1.9%	-1.8%	-0.6%	0.4%
Spread de Tasas	0.9%	2.3%	1.8%	1.9%	1.4%	1.6%	1.7%	1.9%	0.3%	0.1%	0.3%
ROA	1.3%	1.3%	0.8%	1.2%	1.3%	1.1%	1.0%	1.0%	-1.1%	-0.8%	0.1%
Índice de Morosidad	1.6%	1.3%	1.0%	1.5%	1.4%	1.7%	1.9%	2.2%	8.4%	8.9%	6.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.0%	1.6%	1.3%	1.8%	1.7%	2.1%	2.2%	2.3%	9.1%	10.6%	7.6%
Índice de Eficiencia	57.8%	60.6%	70.4%	59.5%	61.1%	63.1%	63.7%	65.9%	84.5%	98.4%	88.6%
Índice de Capitalización Básico	18.7%	16.0%	16.9%	19.0%	17.5%	16.4%	18.7%	20.3%	13.7%	11.5%	11.9%
Índice de Capitalización Neto	19.3%	16.2%	16.9%	19.7%	17.6%	16.6%	18.9%	20.5%	13.8%	11.6%	12.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.2	6.4	6.9	6.3	6.2	6.0	5.3	4.9	6.6	8.9	10.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.6	1.6	1.3	1.6	1.4	1.5	1.5	1.6	1.2	1.2	1.3
CCL	232.0%	170.0%	204.0%	209.0%	211.2%	190.9%	195.8%	197.2%	109.4%	107.6%	107.6%
NSFR	112.8%	105.9%	101.1%	111.9%	103.2%	115.7%	137.7%	163.0%	115.2%	136.4%	161.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyectado

- **Buenos niveles de solvencia, al exhibir un índice de capitalización básico y neto de 16.5% y 16.6% respectivamente al 2T24 (vs. 18.7% y 19.3% al 2T23; 19.5% y 20.1% en un escenario base).** El decremento en el índice de capitalización observado en el mes de junio de 2024 se explica por el pago de dividendos por P\$2,360m, lo que se compara con los P\$960m observados en junio de 2023 (vs. P\$800.0m en un escenario base).
- **Estabilidad en los niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustada en 1.4% y 1.7% al 2T24 (vs. 1.6% y 2.0% al 2T23; 1.8% y 2.4% en un escenario base).** La estabilidad en los niveles de morosidad se explica por la adecuada gestión del Banco en los procesos de originación, seguimiento y cobranza. Asimismo, el Banco cuenta con una adecuada generación de estimaciones para cubrir su cartera vencida.
- **Niveles de rentabilidad estables.** Al corte de junio de 2024, se observa un ROA Promedio de 1.3%, resultado de la constante generación de utilidades y un crecimiento en línea con el plan de negocios del Banco (vs. 1.3% al 2T23 y 0.9% en un escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento sostenido de la cartera de crédito.** Se espera que el Banco continúe con el ritmo de crecimiento en su cartera de crédito, al resultar con un crecimiento promedio en los tres periodos proyectados de 5.9%, lo que resultaría con un monto en cartera de crédito por P\$42,886m en 2024.
- **Crecimiento en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización básico y neto de 16.4% y 16.6% en 2024 y 18.7% y 18.9% en 2025.** A pesar del pago de dividendos proyectado en los siguientes periodos de P\$930m en 2024 y P\$1,085m en 2025, se espera que las utilidades generadas en los tres años proyectados beneficien la posición de solvencia del Banco.
- **Alza en los niveles de morosidad, aunque controlada.** Derivado del crecimiento orgánico de la cartera de crédito, la cartera vencida tendería a mostrar el mismo ritmo de crecimiento, aunque controlado. Con ello, el índice de morosidad y morosidad ajustado se ubicaría en 1.7% y 2.1% para 2024.



Factores Adicionales Considerados

- **Clientes principales.** Los diez clientes principales muestran un saldo de P\$9,384m al cierre de junio de 2024, lo que resulta en una concentración de 22.2% sobre la cartera total y el 0.7x a capital contable, lo que se compara con los P\$7,232m 24.0% y 0.6x respectivamente en junio de 2023. Lo anterior se considera en niveles moderados, por lo que, en caso del incumplimiento en alguno de estos clientes, la situación financiera del Banco podría verse afectada de forma moderada.
- **Fuentes de financiamiento.** El Banco cuenta fondeo proveniente de préstamos bancarios, títulos de crédito y captación tradicional, siendo esta última la más representativa, en donde al cierre de junio de 2024 representa el 95.5% de los pasivos con costo.
- **Inversiones en valores.** Las inversiones en valores se ubican con un monto de P\$131,776m al cierre de junio de 2024, lo que se compara con los P\$90,803m al mes de junio de 2023 y P\$86,881m al 4T23. Con ello, las inversiones en valores se encuentran conformadas en su mayoría por instrumentos gubernamentales de bajo riesgo, siendo en su mayoría CETES, BONDES y BPAT's.
- **Niveles de liquidez.** Al cierre de junio de 2024, el Banco muestra un CCL de 170.0%, lo que se compara con el 232.0% al cierre de junio de 2023. Con ello, el Banco ha mostrado adecuados niveles de liquidez trimestre con trimestre, el cual siempre se ha mantenido por arriba del mínimo requerido de 100.0% que marca la regulación.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en los índices de eficiencia, que resulte con un índice de eficiencia por debajo del 45.0% de forma sostenida.** La estabilidad en el gasto administrativo, a través de mayores economías de escala, podría limitar el crecimiento en la erogación de los gastos corrientes, y con ello se daría una mejora en el índice de rentabilidad.
- **Niveles de rentabilidad ROA Promedio por arriba de 3.0% de manera sostenida.** El robustecimiento en el margen financiero ajustado, aunado con un crecimiento controlado en los gastos administrativos, podría beneficiar el resultado neto, y con ello un crecimiento en los niveles de rentabilidad.
- **MIN Ajustado por arriba de 4.5% de forma sostenida.** Lo anterior se daría por una menor generación de estimaciones preventivas, y un crecimiento en el spread de tasas, lo que beneficiaría al margen financiero ajustado, así como un crecimiento controlado en los activos sujetos a riesgo.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en los niveles de solvencia, que sitúe al Banco con un índice de capitalización neto de 15.7%.** El Banco ha mostrado una elevada salida de dividendos en los últimos 12m, lo cual ha resultado en una baja en el índice de capitalización, por lo que, en caso de continuar observando una salida de dividendos elevada, y que esta resulte con un índice de capitalización neto por debajo del 15.7%, esto conllevaría a una baja en la calificación. Asimismo, un crecimiento acelerado de los activos sujetos a riesgo sin la misma proporción de crecimiento en el capital contable podría presionar el indicador de capitalización, lo que resultaría con una baja en la calificación del Banco.



- **Crecimiento en los niveles de morosidad, que resulte con una mora ajustada por arriba de 5.5%.** Un deterioro en los procesos de seguimiento y cobranza, así como una originación desmedida de la cartera de crédito podría presionar la calidad de la cartera de crédito, y con ello un crecimiento en el incumplimiento de sus clientes.
- **Presiones en el spread de tasas y con ello un MIN Ajustado por debajo de 0.2% de forma sostenida.** Un mayor gasto por interés, así como bajos rendimientos provenientes de la cartera de crédito e inversiones en valores presionarían la generación del margen financiero, lo que podría afectar la calificación del Banco.
- **ROA Promedio por debajo de 0.7% de forma sostenida.** El crecimiento en el índice de morosidad, aunado con un gasto administrativo al alza, podría presionar las utilidades del Banco y con ello una baja en el indicador de rentabilidad.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero Banco Monex

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P*	2026P*	2T23	2T24
ACTIVO	195,246	233,523	205,492	257,554	259,535	260,835	218,549	266,638
Disponibilidades	40,802	50,871	51,884	54,721	55,447	55,578	68,719	59,402
Inversiones en valores	86,902	124,384	86,881	132,302	132,724	133,101	90,803	131,776
Títulos para negociar	83,937	121,269	84,245	129,781	130,195	130,565	87,884	129,265
Títulos disponibles para la venta	2,965	3,115	2,636	2,521	2,529	2,536	2,919	2,511
Operaciones con valores y derivadas	6,096	7,787	9,832	11,433	10,319	9,377	10,318	19,483
Saldos deudores en operaciones de reporte	2,598	148	2,499	2,832	2,888	2,951	247	11,813
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3,498	7,639	7,333	8,601	7,431	6,426	10,071	7,670
Cuentas de Margen	1,297	1,122	2,803	2,445	2,548	2,672	1,884	1,979
Total Cartera de Crédito Neto	27,132	29,284	37,788	41,793	43,283	44,317	29,094	41,368
Cartera de Crédito Total	28,118	30,428	38,613	42,886	44,532	45,794	30,176	42,263
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)	27,826	29,971	38,065	42,157	43,699	44,783	29,686	41,707
Créditos comerciales	26,456	29,825	38,060	42,146	43,670	44,735	29,660	41,704
Actividad empresarial o comercial	21,616	23,401	29,338	32,221	33,386	34,201	23,595	31,883
Entidades financieras	2,665	3,514	3,828	4,859	5,035	5,157	3,420	4,808
Entidades gubernamentales	2,175	2,910	4,894	5,066	5,249	5,377	2,645	5,013
Créditos a la vivienda	1,369	147	5	3	5	7	26	3
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	293	457	548	729	833	1,011	490	556
Créditos vencidos comerciales	289	420	542	725	828	1,004	482	551
Créditos vencidos a la vivienda	4	37	6	4	5	7	8	5
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-986	-1,144	-825	-1,093	-1,249	-1,476	-1,082	-895
Otros Activos	31,885	19,103	15,823	14,280	14,575	15,109	17,071	11,906
Otras cuentas por cobrar	30,774	17,659	13,927	12,293	12,541	13,026	15,776	9,991
Bienes adjudicados	114	100	377	488	508	513	195	498
Inmuebles, mobiliario y equipo	43	508	490	542	539	532	478	540
Inversiones permanentes en acciones	72	71	70	71	73	74	70	68
Impuestos diferidos (a favor)	882	765	959	886	914	964	552	809
Otros activos misc.	1,133	972	481	581	638	680	660	724
Pasivo	185,982	222,142	193,427	243,881	244,329	244,341	206,642	254,060
Captación tradicional	47,402	52,036	64,484	61,947	63,005	62,713	60,037	60,719
Depósitos de exigibilidad inmediata	32,285	36,597	30,248	33,303	33,488	32,275	31,165	32,655
Depósitos a plazo	13,848	14,062	33,395	27,464	28,238	29,125	27,391	26,928
Del público en general	11,669	10,528	17,772	18,741	19,269	19,874	14,287	18,375
Mercado de dinero	2,179	3,534	15,623	8,723	8,969	9,251	13,104	8,553
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	1,269	1,377	841	1,181	1,280	1,313	1,481	1,136
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	1,625	4,565	1,458	1,611	1,895	1,945	861	1,646
Operaciones con valores y derivadas	83,605	119,983	77,427	124,013	120,373	118,690	83,965	136,130
Saldos acreedores en oper. de reporte	78,511	112,528	69,978	116,115	112,428	110,596	75,384	128,759
Saldos acreed. en oper. de prest. de valores	1,816	145	0	0	0	0	0	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3,267	7,291	7,435	7,885	7,933	8,082	8,571	7,367
Otros	11	19	14	13	12	12	10	4
Otras cuentas por pagar	52,785	44,708	48,428	54,353	56,978	58,804	60,527	52,507
Créditos diferidos y cobros anticipados	564	849	1,630	1,958	2,077	2,189	1,252	3,058
CAPITAL CONTABLE	9,264	11,381	12,065	13,673	15,206	16,494	11,907	12,578
Capital contribuido	3,241	3,240	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
Capital social	3,241	3,240	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
Capital ganado	6,023	8,140	8,824	10,432	11,965	13,253	8,666	9,337
Reservas de capital	943	1,076	1,323	1,612	1,612	1,612	1,323	1,612
Resultado de ejercicios anteriores	3,938	4,739	4,714	6,408	7,931	9,205	6,141	6,408
Resultado por valuación de títulos disp vta	-24	-2	-127	-126	-126	-126	-124	-126
Ajustes por obligaciones laborales al retiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado neto mayoritario	1,331	2,474	2,914	2,538	2,548	2,562	1,326	1,443
Deuda Neta	20,844	20,592	29,273	31,175	31,220	31,070	19,774	30,350

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Banco Monex

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P*	2026P*	2T23	2T24
Ingresos por intereses	6,056	11,888	14,509	16,398	15,552	14,818	6,536	8,504
Gastos por intereses (menos)	4,430	10,197	13,274	14,067	12,090	10,948	6,974	7,252
MARGEN FINANCIERO	1,626	1,691	1,235	2,332	3,462	3,870	-438	1,252
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	235	287	-137	380	319	277	126	56
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,391	1,404	1,372	1,952	3,143	3,593	-564	1,196
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	354	412	421	493	509	526	203	243
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	249	210	217	286	301	311	107	111
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	4,730	6,766	8,442	7,718	7,120	6,911	5,155	3,680
Resultado por valuación a valor razonable	4,237	6,961	8,477	7,907	7,243	7,014	5,203	3,833
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	493	-195	-35	-189	-124	-103	-48	-153
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	6,226	8,372	10,018	9,877	10,471	10,720	4,687	5,008
Gastos de administración y promoción (menos)	4,550	5,155	6,039	6,468	6,878	7,246	2,901	3,004
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	1,676	3,217	3,979	3,410	3,594	3,474	1,786	2,004
ISR y PTU Causado (menos)	99	864	1,086	984	1,078	1,042	484	562
ISR y PTU Diferidos (menos)	247	-121	0	-115	-41	-139	0	0
Otros Resultados Integral	0	0	21	-3	-8	-9	24	1
RESULTADO NETO MAYORITARIO	1,331	2,474	2,914	2,538	2,548	2,562	1,326	1,443

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras Banco Monex	2021	2022	2023	2024P*	2025P*	2026P*	2T23	2T24
Índice de Morosidad	1.0%	1.5%	1.4%	1.7%	1.9%	2.2%	1.6%	1.3%
Índice de Morosidad Ajustado	1.3%	1.8%	1.7%	2.1%	2.2%	2.3%	2.0%	1.6%
Min Ajustado	1.3%	1.0%	0.9%	1.1%	1.7%	1.9%	0.0%	2.0%
Índice de Eficiencia	70.4%	59.5%	61.1%	63.1%	63.7%	65.9%	57.8%	60.6%
ROA Promedio	0.8%	1.2%	1.3%	1.1%	1.0%	1.0%	1.3%	1.3%
Índice de Capitalización Básico	16.9%	19.0%	17.5%	16.4%	18.7%	20.3%	18.7%	16.0%
Índice de Capitalización Neto	16.9%	19.7%	17.6%	16.6%	18.9%	20.5%	19.3%	16.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.9	6.3	6.2	6.0	5.3	4.9	6.2	6.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.6	1.4	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6
Spread de Tasas	1.8%	1.9%	1.4%	1.6%	1.7%	1.9%	0.9%	2.3%
Tasa Activa	5.5%	8.9%	9.6%	9.4%	8.3%	7.9%	9.3%	10.6%
Tasa Pasiva	3.8%	6.9%	8.3%	7.9%	6.6%	6.0%	8.4%	8.3%
CCL	204.0%	209.0%	211.2%	190.9%	195.8%	197.2%	232.0%	170.0%
NSFR	101.1%	111.9%	103.2%	115.7%	137.7%	163.0%	112.8%	105.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.



Escenario Base: Flujo de Efectivo Banco Monex

	2021	2022	Anual			Trimestral		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P*	2026P*	2T23	2T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	1,331	2,474	2,914	2,538	2,548	2,562	1,326	1,443
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	242	303	-58	404	369	332	161	56
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	235	287	-137	380	319	277	126	56
Depreciación y Amortización	7	16	79	24	50	55	35	0
Flujo Generado por Resultado Neto	1,573	2,777	2,856	2,942	2,917	2,894	1,487	1,499
Inversiones en valores	-18,603	-37,483	37,503	-45,421	-422	-377	33,581	-44,895
Operaciones con valores y derivados neto	1,977	-4,141	306	-1,268	1,170	1,005	-2,432	-337
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	672	175	-1,681	358	-103	-124	-762	824
Aumento en la cartera de crédito	-1,625	-2,152	-8,504	-4,328	-1,809	-1,312	190	-3,580
Derechos de cobro adquiridos	3,709	2,450	-2,351	-333	-57	-62	-99	-9,314
Otras Cuentas por Cobrar	-10,949	12,828	3,869	1,578	-247	-486	1,757	3,880
Bienes Adjudicados	-101	14	-277	-111	-20	-5	-95	-121
Inversiones en Acciones	-9	1	1	-1	-2	-2	1	2
Impuestos diferidos (a favor)	306	116	-194	73	-28	-50	213	150
Otros activos misc.	-510	161	491	-100	-58	-42	312	-243
Captación	2,769	4,634	12,448	-2,537	1,058	-293	8,001	-3,765
Prestamos de Bancos	1,256	2,940	-3,107	153	285	50	-3,704	188
Valores asignados por liquidar	-3,653	2,352	-1	459	48	148	1,135	-68
Otras Cuentas por Pagar	15,056	-8,069	3,714	5,915	2,625	1,825	15,809	4,069
Impuestos diferidos (a cargo)	22,622	34,017	-42,550	46,137	-3,687	-1,831	-37,144	58,781
Créditos diferidos y cobros anticipados	-257	285	781	328	119	112	403	1,428
Aumento por partidas relacionadas con la operación	12,660	8,130	448	901	-1,128	-1,442	17,166	6,999
Recursos Generados en la Operación	14,234	10,907	3,304	3,843	1,789	1,452	18,653	8,498
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	31	-357	-2,230	-930	-1,015	-1,274	-800	-930
Otros movimientos al Capital	31	-72	0	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	-285	-2,230	-930	-1,015	-1,274	-800	-930
Aportaciones al Capital	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-15	-481	-61	-76	-48	-47	-5	-50
Adquisición de mobiliario y equipo	-15	-481	-61	-76	-48	-47	-5	-50
CAMBIO EN EFECTIVO	14,250	10,069	1,014	2,837	726	131	17,849	7,518
Disponibilidad al principio del periodo	26,551	40,801	50,870	51,884	54,721	55,447	50,870	51,884
Disponibilidades al final del periodo	40,801	50,870	51,884	54,721	55,447	55,578	68,719	59,402
Flujo Libre de Efectivo	5,605	7,454	10,404	10,270	5,183	4,184	19,060	9,416

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P*	2026P*	2T23	2T24
Resultado Neto	1,331	2,474	2,914	2,538	2,548	2,562	1,326	1,443
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	242	303	-58	404	369	332	161	56
- Castigos	83	99	115	188	163	50	28	32
+ Otras cuentas por cobrar	-10,949	12,828	3,869	1,578	-247	-486	1,757	3,880
+ Otras cuentas por pagar	15,056	-8,069	3,714	5,915	2,625	1,825	15,809	4,069
Flujo Libre de Efectivo	5,605	7,454	10,404	10,270	5,183	4,184	19,060	9,416



Escenario de Estrés: Balance Financiero Banco Monex

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P*	2026P*	2T23	2T24
ACTIVO	195,246	233,523	205,492	201,536	198,779	198,375	218,549	266,638
Disponibilidades	40,802	50,871	51,884	47,452	45,874	44,983	68,719	59,402
Inversiones en valores	86,902	124,384	86,881	93,201	91,193	90,287	90,803	131,776
Títulos para negociar	83,937	121,269	84,245	90,868	89,166	88,523	87,884	129,265
Títulos disponibles para la venta	2,965	3,115	2,636	2,333	2,027	1,764	2,919	2,511
Operaciones con valores y derivadas	6,096	7,787	9,832	8,012	8,420	8,683	10,318	19,483
Saldos deudores en operaciones de reporto	2,598	148	2,499	2,498	2,523	2,551	247	11,813
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3,498	7,639	7,333	5,514	5,897	6,132	10,071	7,670
Cuentas de Margen	1,297	1,122	2,803	2,389	2,427	2,481	1,884	1,979
Total Cartera de Crédito Neto	27,132	29,284	37,788	38,766	38,008	38,445	29,094	41,368
Cartera de Crédito Total	28,118	30,428	38,613	42,322	42,563	42,959	30,176	42,263
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)	27,826	29,971	38,065	38,766	38,767	40,304	29,686	41,707
Créditos comerciales	26,456	29,825	38,060	38,755	38,740	40,259	29,660	41,704
Actividad empresarial o comercial	21,616	23,401	29,338	29,629	29,617	30,779	23,595	31,883
Entidades financieras	2,665	3,514	3,828	4,468	4,466	4,641	3,420	4,808
Entidades gubernamentales	2,175	2,910	4,894	4,659	4,657	4,839	2,645	5,013
Créditos a la vivienda	1,369	147	5	3	3	4	26	3
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	293	457	548	3,556	3,796	2,655	490	556
Créditos vencidos comerciales	289	420	542	3,552	3,792	2,650	482	551
Créditos vencidos a la vivienda	4	37	6	4	4	5	8	5
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-986	-1,144	-825	-3,556	-4,555	-4,514	-1,082	-895
Otros Activos	31,885	19,103	15,823	11,156	12,263	12,887	17,071	11,906
Otras cuentas por cobrar	30,774	17,659	13,927	9,149	10,186	10,716	15,776	9,991
Bienes adjudicados	114	100	377	528	595	669	195	498
Inmuebles, mobiliario y equipo	43	508	490	542	539	532	478	540
Inversiones permanentes en acciones	72	71	70	71	73	74	70	68
Impuestos diferidos (a favor)	882	765	959	866	871	895	552	809
Otros activos misc.	1,133	972	481	560	593	609	660	724
Pasivo	185,982	222,142	193,427	192,761	191,690	191,106	206,642	254,060
Captación tradicional	47,402	52,036	64,484	57,520	68,263	71,427	60,037	60,719
Depósitos de exigibilidad inmediata	32,285	36,597	30,248	27,178	34,988	38,188	31,165	32,655
Depósitos a plazo	13,848	14,062	33,395	29,564	32,488	32,375	27,391	26,928
Del público en general	11,669	10,528	17,772	20,174	22,169	22,092	14,287	18,375
Mercado de dinero	2,179	3,534	15,623	9,390	10,319	10,283	13,104	8,553
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	1,269	1,377	841	778	788	864	1,481	1,136
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	1,625	4,565	1,458	1,261	1,395	1,445	861	1,646
Operaciones con valores y derivadas	83,605	119,983	77,427	78,889	65,217	60,620	83,965	136,130
Saldos acreedores en oper. de reporto	78,511	112,528	69,978	72,091	58,000	53,190	75,384	128,759
Saldos acreed. en oper. de prest. de valores	1,816	145	0	0	0	0	0	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3,267	7,291	7,435	6,788	7,208	7,421	8,571	7,367
Otros	11	19	14	10	10	10	10	4
Otras cuentas por pagar	52,785	44,708	48,428	53,394	54,920	55,606	60,527	52,507
Créditos diferidos y cobros anticipados	564	849	1,630	1,699	1,895	2,008	1,252	3,058
CAPITAL CONTABLE	9,264	11,381	12,065	8,775	7,089	7,269	11,907	12,578
Capital contribuido	3,241	3,240	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
Capital social	3,241	3,240	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
Capital ganado	6,023	8,140	8,824	5,534	3,848	4,028	8,666	9,337
Reservas de capital	943	1,076	1,323	1,612	1,612	1,612	1,323	1,612
Resultado de ejercicios anteriores	3,938	4,739	4,714	6,408	4,048	2,362	6,141	6,408
Resultado por valuación de títulos disp vta	-24	-2	-127	-126	-126	-126	-124	-126
Ajustes por obligaciones laborales al retiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado neto mayoritario	1,331	2,474	2,914	-2,360	-1,686	179	1,326	1,443
Deuda Neta	20,844	20,592	29,273	33,249	34,122	34,430	19,774	30,350

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.



Escenario de Estrés: Estado de Resultados Banco Monex

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P*	2026P*	2T23	2T24
Ingresos por intereses	6,056	11,888	14,509	14,932	13,088	12,801	6,536	8,504
Gastos por intereses (menos)	4,430	10,197	13,274	14,747	12,209	11,616	6,974	7,252
MARGEN FINANCIERO	1,626	1,691	1,235	186	879	1,185	-438	1,252
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	235	287	-137	2,995	1,788	639	126	56
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,391	1,404	1,372	-2,809	-909	545	-564	1,196
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	354	412	421	443	378	376	203	243
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	249	210	217	291	227	222	107	111
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	4,730	6,766	8,442	7,395	5,888	5,953	5,155	3,680
Resultado por valuación a valor razonable	4,237	6,961	8,477	7,616	6,042	6,102	5,203	3,833
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	493	-195	-35	-221	-153	-150	-48	-153
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	6,226	8,372	10,018	4,738	5,130	6,652	4,687	5,008
Gastos de administración y promoción (menos)	4,550	5,155	6,039	6,533	6,807	6,461	2,901	3,004
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	1,676	3,217	3,979	-1,795	-1,676	191	1,786	2,004
ISR y PTU Causado (menos)	99	864	1,086	562	0	0	484	562
ISR y PTU Diferidos (menos)	247	-121	0	0	0	0	0	0
Otros Resultados Integral	0	0	21	-3	-10	-12	24	1
RESULTADO NETO MAYORITARIO	1,331	2,474	2,914	-2,360	-1,686	179	1,326	1,443

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras Banco Monex	2021	2022	2023	2024P*	2025P*	2026P*	2T23	2T24
Índice de Morosidad	1.0%	1.5%	1.4%	8.4%	8.9%	6.2%	1.6%	1.3%
Índice de Morosidad Ajustado	1.3%	1.8%	1.7%	9.1%	10.6%	7.6%	2.0%	1.6%
Min Ajustado	1.3%	1.0%	0.9%	-1.8%	-0.6%	0.4%	0.0%	2.0%
Índice de Eficiencia	70.4%	59.5%	61.1%	84.5%	98.4%	88.6%	57.8%	60.6%
ROA Promedio	0.8%	1.2%	1.3%	-1.1%	-0.8%	0.1%	1.3%	1.3%
Índice de Capitalización Básico	16.9%	19.0%	17.5%	13.7%	11.5%	11.9%	18.7%	16.0%
Índice de Capitalización Neto	16.9%	19.7%	17.6%	13.8%	11.6%	12.0%	19.3%	16.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.9	6.3	6.2	6.6	8.9	10.9	6.2	6.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.6	1.4	1.2	1.2	1.3	1.6	1.6
Spread de Tasas	1.8%	1.9%	1.4%	0.3%	0.1%	0.3%	0.9%	2.3%
Tasa Activa	5.5%	8.9%	9.6%	9.5%	8.9%	8.9%	9.3%	10.6%
Tasa Pasiva	3.8%	6.9%	8.3%	9.2%	8.8%	8.7%	8.4%	8.3%
CCL	204.0%	209.0%	211.2%	109.4%	107.6%	107.6%	232.0%	170.0%
NSFR	101.1%	111.9%	103.2%	115.2%	136.4%	161.4%	112.8%	105.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.



Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Banco Monex

	2021	2022	Anual			Trimestral		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P*	2026P*	2T23	2T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	1,331	2,474	2,914	-2,360	-1,686	179	1,326	1,443
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	242	303	-58	3,019	1,839	694	161	56
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	235	287	-137	2,995	1,788	639	126	56
Depreciación y Amortización	7	16	79	24	50	55	35	0
Flujo Generado por Resultado Neto	1,573	2,777	2,856	659	153	873	1,487	1,499
Inversiones en valores	-18,603	-37,483	37,503	-6,320	2,008	906	33,581	-44,895
Operaciones con valores y derivados neto	1,977	-4,141	306	1,819	-383	-236	-2,432	-337
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	672	175	-1,681	414	-38	-54	-762	824
Aumento en la cartera de crédito	-1,625	-2,152	-8,504	-3,916	-1,030	-1,077	190	-3,580
Derechos de cobro adquiridos	3,709	2,450	-2,351	1	-25	-27	-99	-9,314
Otras Cuentas por Cobrar	-10,949	12,828	3,869	4,722	-1,037	-530	1,757	3,880
Bienes Adjudicados	-101	14	-277	-151	-66	-75	-95	-121
Inversiones en Acciones	-9	1	1	-1	-2	-2	1	2
Impuestos diferidos (a favor)	306	116	-194	93	-5	-24	213	150
Otros activos misc.	-510	161	491	-79	-33	-16	312	-243
Captación	2,769	4,634	12,448	-6,965	10,743	3,164	8,001	-3,765
Prestamos de Bancos	1,256	2,940	-3,107	-198	135	50	-3,704	188
Valores asignados por liquidar	-3,653	2,352	-1	-642	420	213	1,135	-68
Otras Cuentas por Pagar	15,056	-8,069	3,714	4,956	1,526	686	15,809	4,069
Impuestos diferidos (a cargo)	22,622	34,017	-42,550	2,113	-14,092	-4,810	-37,144	58,781
Créditos diferidos y cobros anticipados	-257	285	781	69	196	113	403	1,428
Aumento por partidas relacionadas con la operación	12,660	8,130	448	-4,084	-1,683	-1,718	17,166	6,999
Recursos Generados en la Operación	14,234	10,907	3,304	-3,425	-1,531	-845	18,653	8,498
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Otros movimientos al Capital	31	-357	-2,230	-930	0	0	-800	-930
Pago de dividendos en efectivo	0	-72	0	0	0	0	0	0
Aportaciones al Capital	0	-285	-2,230	-930	0	0	-800	-930
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de mobiliario y equipo	0	0	0	0	0	0	0	0
CAMBIO EN EFECTIVO								
Disponibilidad al principio del periodo	14,250	10,069	1,014	-4,432	-1,578	-891	17,849	7,518
Disponibilidades al final del periodo	26,551	40,801	50,870	51,884	47,452	45,874	50,870	51,884
Flujo Libre de Efectivo	40,801	50,870	51,884	47,452	45,874	44,983	68,719	59,402
Flujo Libre de Efectivo	5,605	7,454	10,404	10,020	-97	349	19,060	9,416

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P*	2026P*	2T23	2T24
Resultado Neto	1,331	2,474	2,914	-2,360	-1,686	179	1,326	1,443
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	242	303	-58	3,019	1,839	694	161	56
- Castigos	83	99	115	341	789	680	28	32
+ Otras cuentas por cobrar	-10,949	12,828	3,869	4,722	-1,037	-530	1,757	3,880
+ Otras cuentas por pagar	15,056	-8,069	3,714	4,956	1,526	686	15,809	4,069
Flujo Libre de Efectivo	5,605	7,454	10,404	10,020	-97	349	19,060	9,416



Glosario

Activos Productivos. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgos Operacionales.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / Deuda Neta.

Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL): Activos Disponibles y Monetizables / Pasivos de Exigibilidad Inmediata en el Corto Plazo.

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivados + Obligaciones Subordinadas en Circulación – Inversiones en Valores – Disponibilidades.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Cambio en Otras Cuentas por Cobrar + Cambio en Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización Básico. Capital Básico / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Capitalización Neto. Capital Neto / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m.

NSFR. Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Captación Tradicional + Obligaciones Subordinadas.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Acreedores por Reporto 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m



Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	HR AA / Perspectiva Positiva y HR1
Fecha de última acción de calificación	9 de octubre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T15 – 2T24.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. (“HR Ratings”), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad 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 la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS