

Monex Casa de  
Bolsa LP  
HR AA+  
Perspectiva  
Estable

Monex Casa de  
Bolsa 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](mailto:luis.rodriguez@hrratings.com)

Asociado

Analista Responsable



Oscar Herrera, CFA

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones

Financieras / ABS



Angel García

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS



Roberto Soto

[roberto.soto@hrratings.com](mailto: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 para Monex Casa de Bolsa

La revisión al alza de la calificación para Monex Casa de Bolsa<sup>1</sup> se basa en el soporte operativo y financiero por parte de Monex S.A.P.I.<sup>2</sup> y de su principal subsidiaria Banco Monex<sup>3</sup>, entidades que cuentan con una calificación de HR AA con Perspectiva Estable y de HR AA+ con Perspectiva Estable respectivamente, las cuales fueron revisadas el pasado 14 de octubre de 2024 y pueden ser consultadas en la página web: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Con respecto al desempeño financiero de la Casa de Bolsa, esta muestra un índice de capitalización en niveles de 21.6% al cierre del segundo semestre de 2024 (2T24), lo que se compara con los niveles de 23.8% al 2T23 y 27.8% en un escenario base). Por otro lado, la Casa de Bolsa generó utilidades netas 12m de P\$301m, lo que conllevó a mostrar un ROA Promedio de 0.6% al 2T24 (vs. P\$240m y 0.7% al 2T23; P\$247m y 0.7% en un escenario base). A pesar de mostrar una mayor generación de utilidades, un crecimiento en mayor medida de los activos totales conllevó a mostrar un decremento marginal en los indicadores de rentabilidad. Por último, la Casa de Bolsa a través de Monex SAPI cuenta con adecuadas políticas ASG (ESG por sus siglas en inglés), en donde se observan etiquetas promedio y superior en dichos rubros.

<sup>1</sup> Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Monex CB y/o la CB, y/o la Casa de Bolsa).

<sup>2</sup> Monex, S.A.P.I. de C.V. (Monex SAPI y/o la Tenedora).

<sup>3</sup> Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero (Banco Monex y/o el Banco).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Supuestos y Resultados:

|                                     | Anual |       |        | Escenario Base |       |       | Escenario Estrés |       |       |
|-------------------------------------|-------|-------|--------|----------------|-------|-------|------------------|-------|-------|
|                                     | 2021  | 2022  | 2023   | 2024P*         | 2025P | 2026P | 2024P*           | 2025P | 2026P |
| Cuentas de Orden (%)                | -1.6% | 6.4%  | -24.4% | 57.3%          | 4.9%  | 5.1%  | 54.8%            | 1.2%  | 0.4%  |
| Valores en Custodia de Clientes (%) | 0.0%  | 21.4% | -7.4%  | 20.8%          | 4.9%  | 5.1%  | 18.9%            | 1.2%  | 0.4%  |
| Gastos de Admisnitración (%)        | 9.3%  | -6.8% | 5.0%   | 9.2%           | 2.6%  | 11.5% | 8.9%             | 4.0%  | 8.1%  |
| Resultado Neto 12m                  | 174   | 167   | 266    | 258            | 253   | 210   | -104             | -69   | 31    |
| ROA Promedio                        | 0.5%  | 0.5%  | 0.8%   | 0.6%           | 0.8%  | 0.7%  | -0.2%            | -0.2% | 0.1%  |
| Margen Neto 12m                     | 1.1%  | 1.1%  | 1.3%   | 2.1%           | 2.4%  | 1.8%  | -0.9%            | -0.6% | 0.3%  |
| Índice de Eficiencia                | 3.1%  | 2.8%  | 2.3%   | 4.1%           | 4.8%  | 4.9%  | 4.2%             | 4.2%  | 5.1%  |
| VAR a Capital Global                | 1.4%  | 1.6%  | 1.6%   | 1.3%           | 1.3%  | 1.5%  | 1.5%             | 2.5%  | 1.7%  |
| Índice de Capitalización            | 35.3% | 32.7% | 33.5%  | 30.2%          | 32.6% | 33.3% | 15.7%            | 12.7% | 13.4% |

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

\*Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario base y de estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Crecimiento en el resultado neto, a través de una mayor generación del resultado por servicios y utilidad por compraventa neta.** En línea con lo anterior, el resultado neto 12m se ubicó en P\$301m a junio de 2024, lo que conllevó a mostrar un ROA Promedio de 0.6% (vs. P\$240m y 0.7% al 2T23; P\$247m y 0.7% en un escenario base). A pesar de la mayor generación de utilidades 12m, un crecimiento en mayor medida de los activos totales conllevó a mostrar un decremento marginal en los indicadores de rentabilidad.
- **Decremento en el índice de capitalización.** Al cierre de junio de 2024, la Casa de Bolsa muestra un pago de dividendos 12m por P\$220m, los cuales fueron decretados en abril de 2024. Con ello, el índice de capitalización se ubicó en niveles de 21.6% al 2T24 (vs. 23.7% y P\$260.0m al 2T23; 27.8% y P\$83m en un escenario base).
- **Cuentas de orden.** Las cuentas de orden mostraron un crecimiento promedio anual de 1.5%, resultado de un mayor volumen operado en valores de clientes recibidos en custodia, mientras que las cuentas de registro propias se ubicaron con un monto de P\$127,579m en junio de 2024 (vs. P\$136,283m en junio de 2023).

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento controlado en las cuentas de orden, al exhibir un crecimiento promedio anual en los tres años de 22.4%.** Con ello, las cuentas de orden mostrarían el mayor crecimiento en 2024, impulsado por el mayor dinamismo observado en el primer semestre del año, mientras que, para los siguientes dos periodos proyectados, se espera que el crecimiento este a una razón promedio de 5.0%.
- **Crecimiento orgánico en los niveles de solvencia.** A pesar de que se esperan pagos de dividendos en los siguientes tres periodos proyectados, la constante generación de utilidades y un crecimiento controlado en los activos sujetos a riesgo ayudarían a mostrar un índice de capitalización en niveles de 30.2% en 2024.
- **Constante generación de utilidades.** El mayor dinamismo en las cuentas de orden, y un crecimiento en la utilidad por compraventa neta beneficiaría el crecimiento en las utilidades netas, por lo que el ROA Promedio se ubicaría en niveles de 0.6% para 2024.



## Factores Adicionales Considerados

- **Soporte operativo y financiero por parte de Monex Grupo Financiero y Banco Monex.** El Grupo Financiero cuenta con una calificación de HR AA con Perspectiva Estable, mientras que Banco Monex mantiene una calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable, las cuales fueron otorgadas el pasado 14 de octubre de 2024, y pueden ser consultadas en la página web: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com).
- **Posición Propia.** Dentro de los instrumentos operados en la posición propia, el mercado de capitales representa una participación del 95.0%, y en donde dichos instrumentos son empresas dedicadas a los sectores de telecomunicaciones, construcción y servicios principalmente. El 5.0% restante de los instrumentos se encuentran en fondos operados por Monex.
- **Adecuada distribución de ingresos por línea de negocios.** En línea con lo anterior, la Casa de Bolsa mantiene el 63.8% de los ingresos proveniente de las comisiones y tarifas netas, mientras que el 20.5% proviene del resultado por intereses netos, y el 15.7% restante se encuentra en el resultado por valuación y el resultado por compraventa.

## Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Movimientos en la calificación de Banco Monex.** Resultado del soporte operativo y financiero que cuenta la Casa de Bolsa por parte de Banco Monex, un movimiento en la calificación del Banco conllevaría a mostrar el mismo movimiento para la Casa de Bolsa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance Financiero Monex Casa de Bolsa

| Escenario Base  | Anual         |               |               |               |               |               | Trimestral    |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 2021          | 2022          | 2023          | 2024P*        | 2025P         | 2026P         | 2T23          | 2T24          |
| <b>Activos</b>  | <b>32,201</b> | <b>34,858</b> | <b>25,747</b> | <b>29,864</b> | <b>31,106</b> | <b>32,406</b> | <b>33,642</b> | <b>77,886</b> |
| Disponibilidades                                      | 227           | 368           | 590           | 526           | 516           | 460           | 233           | 345           |
| Inversiones en Valores                                | 1,697         | 454           | 556           | 745           | 838           | 981           | 582           | 730           |
| Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)    | 173           | 313           | 308           | 575           | 595           | 625           | 228           | 49,101        |
| Cuentas por cobrar                                    | 29,916        | 33,502        | 24,085        | 27,793        | 28,922        | 30,096        | 32,394        | 27,477        |
| <i>Deudores por liquidación de operaciones</i>        | 29,766        | 33,502        | 24,085        | 27,793        | 28,922        | 30,096        | 32,394        | 27,477        |
| <i>Otros</i>  | 150           | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Inmuebles mobiliario y equipo                         | 3             | 33            | 27            | 28            | 29            | 30            | 31            | 27            |
| Inversiones permanentes en acciones                   | 5             | 5             | 5             | 5             | 5             | 5             | 5             | 5             |
| Impuestos diferidos (a favor)                         | 99            | 80            | 87            | 92            | 97            | 102           | 64            | 102           |
| Otros activos   | 81            | 103           | 89            | 100           | 104           | 108           | 105           | 99            |
| <b>Pasivos</b>  | <b>31,610</b> | <b>34,167</b> | <b>25,054</b> | <b>29,125</b> | <b>30,268</b> | <b>31,510</b> | <b>33,089</b> | <b>77,250</b> |
| Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)  | 1,632         | 23            | 122           | 198           | 172           | 195           | 119           | 176           |
| Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos | 32            | 142           | 298           | 619           | 635           | 653           | 108           | 49,180        |
| Otras cuentas por pagar                               | 29,729        | 33,764        | 24,397        | 28,034        | 29,173        | 30,357        | 32,639        | 27,604        |
| <i>Acreedores por liquidación de operaciones</i>      | 2,277         | 2,981         | 1,358         | 1,775         | 1,847         | 1,922         | 5,376         | 1,748         |
| <i>Otros</i>  | 27,452        | 30,783        | 23,039        | 26,259        | 27,325        | 28,435        | 27,263        | 25,856        |
| Impuestos diferidos (a cargo)                         | 41            | 16            | 32            | 40            | 41            | 42            | 16            | 43            |
| Créditos diferidos y cobros anticipados               | 89            | 99            | 86            | 91            | 97            | 103           | 86            | 86            |
| Otros Pasivos   | 87            | 123           | 119           | 143           | 151           | 159           | 121           | 161           |
| <b>Capital contable</b>                               | <b>591</b>    | <b>691</b>    | <b>693</b>    | <b>739</b>    | <b>838</b>    | <b>896</b>    | <b>553</b>    | <b>636</b>    |
| Capital contribuido                                   | 102           | 102           | 132           | 132           | 132           | 132           | 132           | 132           |
| Capital ganado  | 489           | 589           | 561           | 607           | 706           | 764           | 421           | 504           |

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

\*Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario base.

| Cuentas de Orden                                      | 274,969 | 292,624 | 221,353 | 348,195 | 365,211 | 383,817 | 337,884 | 341,334 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Clientes cuentas corrientes                           | 322     | 92      | 142     | 179     | 187     | 197     | 328     | 175     |
| Operaciones en Custodia                               | 88,200  | 103,343 | 96,451  | 117,291 | 123,023 | 129,291 | 94,962  | 114,980 |
| <i>Valores de clientes recibidos en custodia</i>      | 71,370  | 86,624  | 80,231  | 96,943  | 101,681 | 106,861 | 79,769  | 95,033  |
| <i>Valores de clientes recibidos en el extranjero</i> | 16,830  | 16,719  | 16,220  | 20,348  | 21,342  | 22,430  | 15,193  | 19,947  |
| Operaciones de Administración                         | 89,977  | 90,440  | 63,513  | 100,582 | 105,497 | 110,872 | 106,311 | 98,600  |
| Cuentas de registro propias                           | 96,470  | 98,749  | 61,247  | 130,143 | 136,504 | 143,458 | 136,283 | 127,579 |

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

\*Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Estado de Resultados Monex Casa de Bolsa

|   | Anual      |            |            |            |            |            | Acumulado  |            |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|   | 2021       | 2022       | 2023       | 2024P*     | 2025P      | 2026P      | 2T23       | 2T24       |
| Comisiones y tarifas cobradas                       | 454        | 524        | 608        | 657        | 697        | 753        | 289        | 337        |
| Comisiones y cuotas pagadas                         | -49        | -43        | -44        | -50        | -63        | -68        | -22        | -21        |
| <b>Resultado por servicios</b>                      | <b>405</b> | <b>481</b> | <b>564</b> | <b>607</b> | <b>634</b> | <b>685</b> | <b>267</b> | <b>316</b> |
| Utilidad por compraventa                            | 11,963     | 11,038     | 12,349     | 5,073      | 5,325      | 7,229      | 7,198      | 2,536      |
| Pérdida por compraventa                             | -11,907    | -11,059    | -12,379    | -5,020     | -5,261     | -7,157     | -7,278     | -2,432     |
| Ingresos por intereses                              | 2,840      | 4,302      | 6,750      | 6,451      | 4,663      | 3,822      | 3,372      | 3,165      |
| Gastos por intereses                                | -2,694     | -4,098     | -6,480     | -6,257     | -4,513     | -3,739     | -3,203     | -3,069     |
| Resultado por valuación a valor razonable           | -47        | -17        | 46         | 3          | 8          | 11         | 40         | -9         |
| <b>Margen financiero por intermediación</b>         | <b>155</b> | <b>166</b> | <b>286</b> | <b>251</b> | <b>221</b> | <b>167</b> | <b>129</b> | <b>191</b> |
| Otros ingresos (egresos) de la operación            | 164        | 26         | 7          | 10         | 22         | 23         | 31         | 0          |
| <b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>   | <b>724</b> | <b>673</b> | <b>857</b> | <b>868</b> | <b>877</b> | <b>875</b> | <b>427</b> | <b>507</b> |
| Gastos de administración                            | -470       | -438       | -460       | -502       | -515       | -574       | -233       | -288       |
| <b>Resultado antes de ISR y PTU</b>                 | <b>254</b> | <b>235</b> | <b>397</b> | <b>366</b> | <b>362</b> | <b>301</b> | <b>194</b> | <b>219</b> |
| Impuesto sobre la renta en las utilidades causados  | -78        | -68        | -131       | -108       | -109       | -90        | -74        | -64        |
| Impuesto sobre la renta en las utilidades diferidos | -2         | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| <b>Resultado neto</b>                               | <b>174</b> | <b>167</b> | <b>266</b> | <b>258</b> | <b>253</b> | <b>210</b> | <b>120</b> | <b>155</b> |

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

\*Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario base.

| Metricas Financieras     | 2021  | 2022  | 2023  | 2024P* | 2025P | 2026P | 2T23  | 2T24  |
|--------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| ROA Promedio             | 0.5%  | 0.5%  | 0.8%  | 0.6%   | 0.8%  | 0.7%  | 0.7%  | 0.6%  |
| Margen Neto 12m          | 1.1%  | 1.1%  | 1.3%  | 2.1%   | 2.4%  | 1.8%  | 1.2%  | 2.0%  |
| Índice de Eficiencia     | 3.1%  | 2.8%  | 2.3%  | 4.1%   | 4.8%  | 4.9%  | 2.3%  | 3.5%  |
| VAR a Capital Global     | 1.4%  | 1.6%  | 1.6%  | 1.3%   | 1.3%  | 1.5%  | 1.8%  | 1.5%  |
| Índice de Capitalización | 35.3% | 32.7% | 33.5% | 30.2%  | 32.6% | 33.3% | 23.7% | 21.6% |

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

\*Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario base.



## Escenario Base: Flujo de Efectivo Monex Casa de Bolsa

| Escenario Base  | Anual      |            |             |             |             |             | Acumulado   |             |
|---|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | 2021       | 2022       | 2023        | 2024P*      | 2025P       | 2026P       | 2T23        | 2T24        |
| <b>Resultado neto</b>   | <b>174</b> | <b>167</b> | <b>266</b>  | <b>258</b>  | <b>253</b>  | <b>210</b>  | <b>120</b>  | <b>155</b>  |
| Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo                              | 0          | 0          | 6           | 2           | 3           | 3           | 2           | 0           |
| <b>Actividades de operación</b>   |            |            |             |             |             |             |             |             |
| Cambio en inversiones en valores  | -411       | 1,243      | -102        | -189        | -93         | -142        | -128        | -174        |
| Cambio en deudores por reporto  | -6,184     | -3,736     | 9,417       | -3,708      | -1,129      | -1,174      | 1,108       | -3,392      |
| Cambio en préstamos de valores (activo)                                     | -37        | -140       | 5           | -267        | -20         | -30         | 85          | -48,793     |
| Cambio en otros activos operativos (neto)                                   | 4          | 128        | 14          | -1          | -9          | -9          | -2          | -10         |
| Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos                         | -7         | 0          | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| Cambio en acreedores por reporto  | -1,810     | 704        | -1,623      | 417         | 72          | 75          | 2,395       | 390         |
| Cambio en préstamos de valores (pasivos)                                    | 555        | -1,609     | 99          | 76          | -26         | 23          | 96          | 54          |
| Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía                          | -81        | 110        | 156         | 321         | 16          | 18          | -34         | 48,882      |
| Cambio en otros pasivos operativos  | 7,759      | 3,377      | -7,761      | 3,249       | 1,080       | 1,123       | -3,535      | 2,859       |
| Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones)                              | 41         | -6         | 9           | -7          | 1           | 1           | 16          | -4          |
| <b>Flujo neto de efectivo en actividades de operación</b>                   | <b>3</b>   | <b>238</b> | <b>486</b>  | <b>150</b>  | <b>150</b>  | <b>100</b>  | <b>123</b>  | <b>-33</b>  |
| <b>Actividades de inversión</b>   |            |            |             |             |             |             |             |             |
| Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo                     | -1         | -30        | 0           | -2          | -4          | -5          | 0           | 0           |
| Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes                      | -1         | 0          | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| <b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>                 | <b>-2</b>  | <b>-30</b> | <b>0</b>    | <b>-2</b>   | <b>-4</b>   | <b>-5</b>   | <b>0</b>    | <b>0</b>    |
| Pago de dividendos en efectivo  | 0          | -50        | -230        | -220        | -155        | -152        | -230        | -220        |
| Otros   | 6          | -17        | -64         | 8           | 0           | 0           | -58         | 8           |
| <b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>            | <b>6</b>   | <b>-67</b> | <b>-264</b> | <b>-212</b> | <b>-155</b> | <b>-152</b> | <b>-258</b> | <b>-212</b> |
| <b>Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b> | <b>7</b>   | <b>141</b> | <b>222</b>  | <b>-64</b>  | <b>-9</b>   | <b>-57</b>  | <b>-135</b> | <b>-245</b> |
| <b>Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo</b>            | <b>220</b> | <b>227</b> | <b>368</b>  | <b>590</b>  | <b>526</b>  | <b>516</b>  | <b>368</b>  | <b>590</b>  |
| <b>Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo</b>             | <b>227</b> | <b>368</b> | <b>590</b>  | <b>526</b>  | <b>516</b>  | <b>460</b>  | <b>233</b>  | <b>345</b>  |

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

\*Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario base.



## Escenario de Estrés: Balance Financiero Monex Casa de Bolsa

| Escenario de Estrés                                   | Anual         |               |               |               |               |               | Trimestral    |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 2021          | 2022          | 2023          | 2024P*        | 2025P         | 2026P         | 2T23          | 2T24          |
| <b>Activos</b>  | <b>32,201</b> | <b>34,858</b> | <b>25,747</b> | <b>29,264</b> | <b>29,212</b> | <b>30,397</b> | <b>33,642</b> | <b>77,886</b> |
| Disponibilidades                                      | 227           | 368           | 590           | 365           | 292           | 337           | 233           | 345           |
| Inversiones en Valores                                | 1,697         | 454           | 556           | 733           | 748           | 763           | 582           | 730           |
| Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)    | 173           | 313           | 308           | 559           | 566           | 574           | 228           | 49,101        |
| Cuentas por cobrar                                    | 29,916        | 33,502        | 24,085        | 27,387        | 27,382        | 28,493        | 32,394        | 27,477        |
| <i>Deudores por liquidación de operaciones</i>        | 29,766        | 33,502        | 24,085        | 27,387        | 27,382        | 28,493        | 32,394        | 27,477        |
| <i>Otros</i>  | 150           | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Inmuebles mobiliario y equipo                         | 3             | 33            | 27            | 28            | 29            | 30            | 31            | 27            |
| Inversiones permanentes en acciones                   | 5             | 5             | 5             | 5             | 5             | 5             | 5             | 5             |
| Impuestos diferidos (a favor)                         | 99            | 80            | 87            | 90            | 92            | 94            | 64            | 102           |
| Otros activos   | 81            | 103           | 89            | 98            | 99            | 100           | 105           | 99            |
| <b>Pasivos</b>  | <b>31,610</b> | <b>34,167</b> | <b>25,054</b> | <b>28,887</b> | <b>28,904</b> | <b>30,059</b> | <b>33,089</b> | <b>77,250</b> |
| Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)  | 1,632         | 23            | 122           | 116           | 118           | 120           | 119           | 176           |
| Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos | 32            | 142           | 298           | 607           | 618           | 631           | 108           | 49,180        |
| Otras cuentas por pagar                               | 29,729        | 33,764        | 24,397        | 27,901        | 27,896        | 29,028        | 32,639        | 27,604        |
| <i>Acreedores por liquidación de operaciones</i>      | 2,277         | 2,981         | 1,358         | 1,767         | 1,766         | 1,838         | 5,376         | 1,748         |
| <i>Otros</i>  | 27,452        | 30,783        | 23,039        | 26,134        | 26,129        | 27,190        | 27,263        | 25,856        |
| Impuestos diferidos (a cargo)                         | 41            | 16            | 32            | 35            | 38            | 39            | 16            | 43            |
| Créditos diferidos y cobros anticipados               | 89            | 99            | 86            | 88            | 90            | 92            | 86            | 86            |
| Otros Pasivos   | 87            | 123           | 119           | 140           | 144           | 148           | 121           | 161           |
| <b>Capital contable</b>                               | <b>591</b>    | <b>691</b>    | <b>693</b>    | <b>377</b>    | <b>307</b>    | <b>338</b>    | <b>553</b>    | <b>636</b>    |
| Capital contribuido                                   | 102           | 102           | 132           | 132           | 132           | 132           | 132           | 132           |
| Capital ganado  | 489           | 589           | 561           | 245           | 175           | 206           | 421           | 504           |

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

\*Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

| Cuentas de Orden                                      | 274,969 | 292,624 | 221,353 | 342,701 | 346,832 | 348,221 | 337,884 | 341,334 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Clientes cuentas corrientes                           | 322     | 92      | 142     | 176     | 178     | 179     | 328     | 175     |
| Operaciones en Custodia                               | 88,200  | 103,343 | 96,451  | 115,440 | 116,832 | 117,300 | 94,962  | 114,980 |
| <i>Valores de clientes recibidos en custodia</i>      | 71,370  | 86,624  | 80,231  | 95,414  | 96,564  | 96,950  | 79,769  | 95,033  |
| <i>Valores de clientes recibidos en el extranjero</i> | 16,830  | 16,719  | 16,220  | 20,027  | 20,268  | 20,349  | 15,193  | 19,947  |
| Operaciones de Administración                         | 89,977  | 90,440  | 63,513  | 98,995  | 100,188 | 100,589 | 106,311 | 98,600  |
| Cuentas de registro propias                           | 96,470  | 98,749  | 61,247  | 128,090 | 129,634 | 130,153 | 136,283 | 127,579 |

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

\*Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.



## Escenario de Estrés: Estado de Resultados Monex Casa de Bolsa

| Escenario de Estrés                                 | Anual      |            |            |             |            |            | Acumulado  |            |
|---|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
|   | 2021       | 2022       | 2023       | 2024P*      | 2025P      | 2026P      | 2T23       | 2T24       |
| Comisiones y tarifas cobradas                       | 454        | 524        | 608        | 460         | 477        | 485        | 289        | 337        |
| Comisiones y cuotas pagadas                         | -49        | -43        | -44        | -33         | -38        | -44        | -22        | -21        |
| <b>Resultado por servicios</b>                      | <b>405</b> | <b>481</b> | <b>564</b> | <b>426</b>  | <b>439</b> | <b>442</b> | <b>267</b> | <b>316</b> |
| Utilidad por compraventa                            | 11,963     | 11,038     | 12,349     | 5,035       | 4,981      | 4,797      | 7,198      | 2,536      |
| Pérdida por compraventa                             | -11,907    | -11,059    | -12,379    | -5,056      | -4,976     | -4,793     | -7,278     | -2,432     |
| Ingresos por intereses                              | 2,840      | 4,302      | 6,750      | 6,381       | 6,808      | 5,791      | 3,372      | 3,165      |
| Gastos por intereses                                | -2,694     | -4,098     | -6,480     | -6,335      | -6,820     | -5,666     | -3,203     | -3,069     |
| Resultado por valuación a valor razonable           | -47        | -17        | 46         | 1           | 5          | 8          | 40         | -9         |
| <b>Margen financiero por intermediación</b>         | <b>155</b> | <b>166</b> | <b>286</b> | <b>26</b>   | <b>-2</b>  | <b>138</b> | <b>129</b> | <b>191</b> |
| Otros ingresos (egresos) de la operación            | 164        | 26         | 7          | 8           | 14         | 15         | 31         | 0          |
| <b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>   | <b>724</b> | <b>673</b> | <b>857</b> | <b>461</b>  | <b>452</b> | <b>594</b> | <b>427</b> | <b>507</b> |
| Gastos de administración                            | -470       | -438       | -460       | -501        | -521       | -563       | -233       | -288       |
| <b>Resultado antes de ISR y PTU</b>                 | <b>254</b> | <b>235</b> | <b>397</b> | <b>-40</b>  | <b>-69</b> | <b>31</b>  | <b>194</b> | <b>219</b> |
| Impuesto sobre la renta en las utilidades causados  | -78        | -68        | -131       | -64         | 0          | 0          | -74        | -64        |
| Impuesto sobre la renta en las utilidades diferidos | -2         | 0          | 0          | 0           | 0          | 0          | 0          | 0          |
| <b>Resultado neto</b>                               | <b>174</b> | <b>167</b> | <b>266</b> | <b>-104</b> | <b>-69</b> | <b>31</b>  | <b>120</b> | <b>155</b> |

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

\*Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

| Metricas Financieras     | 2021  | 2022  | 2023  | 2024P* | 2025P | 2026P | 2T23  | 2T24  |
|--------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| ROA Promedio             | 0.5%  | 0.5%  | 0.8%  | -0.2%  | -0.2% | 0.1%  | 0.7%  | 0.6%  |
| Margen Neto 12m          | 1.1%  | 1.1%  | 1.3%  | -0.9%  | -0.6% | 0.3%  | 1.2%  | 2.0%  |
| Índice de Eficiencia     | 3.1%  | 2.8%  | 2.3%  | 4.2%   | 4.2%  | 5.1%  | 2.3%  | 3.5%  |
| VAR a Capital Global     | 1.4%  | 1.6%  | 1.6%  | 1.5%   | 2.5%  | 1.7%  | 1.8%  | 1.5%  |
| Índice de Capitalización | 35.3% | 32.7% | 33.5% | 15.7%  | 12.7% | 13.4% | 23.7% | 21.6% |

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

\*Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.



## Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Monex Casa de Bolsa

| Escenario de Estrés   | Anual      |            |             |             |            |            | Acumulado   |             |
|---|------------|------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|
|   | 2021       | 2022       | 2023        | 2024P*      | 2025P      | 2026P      | 2T23        | 2T24        |
| <b>Resultado neto</b>   | <b>174</b> | <b>167</b> | <b>266</b>  | <b>-104</b> | <b>-69</b> | <b>31</b>  | <b>120</b>  | <b>155</b>  |
| Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo                              | 0          | 0          | 6           | 2           | 3          | 3          | 2           | 0           |
| <b>Actividades de operación</b>   |            |            |             |             |            |            |             |             |
| Cambio en inversiones en valores  | -411       | 1,243      | -102        | -177        | -15        | -15        | -128        | -174        |
| Cambio en deudores por reporto  | -6,184     | -3,736     | 9,417       | -3,302      | 5          | -1,112     | 1,108       | -3,392      |
| Cambio en préstamos de valores (activo)                                     | -37        | -140       | 5           | -251        | -7         | -8         | 85          | -48,793     |
| Cambio en otros activos operativos (neto)                                   | 4          | 128        | 14          | 3           | -3         | -4         | -2          | -10         |
| Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos                         | -7         | 0          | 0           | 0           | 0          | 0          | 0           | 0           |
| Cambio en acreedores por reporto  | -1,810     | 704        | -1,623      | 409         | -0         | 72         | 2,395       | 390         |
| Cambio en préstamos de valores (pasivos)                                    | 555        | -1,609     | 99          | -6          | 2          | 2          | 96          | 54          |
| Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía                          | -81        | 110        | 156         | 309         | 12         | 12         | -34         | 48,882      |
| Cambio en otros pasivos operativos  | 7,759      | 3,377      | -7,761      | 3,118       | 1          | 1,067      | -3,535      | 2,859       |
| Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones)                              | 41         | -6         | 9           | -12         | 3          | 2          | 16          | -4          |
| <b>Flujo neto de efectivo en actividades de operación</b>                   | <b>3</b>   | <b>238</b> | <b>486</b>  | <b>-11</b>  | <b>-69</b> | <b>50</b>  | <b>123</b>  | <b>-33</b>  |
| <b>Actividades de inversión</b>   |            |            |             |             |            |            |             |             |
| Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo                     | -1         | -30        | 0           | -2          | -4         | -5         | 0           | 0           |
| Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes                      | -1         | 0          | 0           | 0           | 0          | 0          | 0           | 0           |
| <b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>                 | <b>-2</b>  | <b>-30</b> | <b>0</b>    | <b>-2</b>   | <b>-4</b>  | <b>-5</b>  | <b>0</b>    | <b>0</b>    |
| Pago de dividendos en efectivo  | 0          | -50        | -230        | -220        | 0          | 0          | -230        | -220        |
| Otros   | 6          | -17        | -64         | 8           | 0          | 0          | -58         | 8           |
| <b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>            | <b>6</b>   | <b>-67</b> | <b>-264</b> | <b>-212</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>-258</b> | <b>-212</b> |
| <b>Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b> | <b>7</b>   | <b>141</b> | <b>222</b>  | <b>-225</b> | <b>-73</b> | <b>46</b>  | <b>-135</b> | <b>-245</b> |
| <b>Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo</b>            | <b>220</b> | <b>227</b> | <b>368</b>  | <b>590</b>  | <b>365</b> | <b>292</b> | <b>368</b>  | <b>590</b>  |
| <b>Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo</b>             | <b>227</b> | <b>368</b> | <b>590</b>  | <b>365</b>  | <b>292</b> | <b>337</b> | <b>233</b>  | <b>345</b>  |

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

\*Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.



## Glosario Casas de Bolsa

**Ingresos Brutos.** (Comisiones y Tarifas Cobradas + Utilidad por Compraventa + Ingresos por Intereses + Resultado por Valuación a Valor Razonable).

**Ingresos Netos.** (Comisiones y Tarifas Cobradas + Utilidad por Compraventa + Ingresos por Intereses + Resultado por Valuación a Valor Razonable + Otros Ingresos de la Operación)-(Comisiones y tarifas Pagadas + Pérdida por Compraventa + Gastos por Intereses + Otros Egresos de la Operación).

**Margen Operativo.** (Resultado de la Operación 12m / Ingreso Bruto de la Operación 12m).

**Margen Neto.** (Resultado Neto 12m / Ingreso Bruto de la Operación 12m).

**Índice de Eficiencia a Ingresos.** (Gastos de Administración 12m / Ingresos Brutos de la Operación 12m).

**Índice de Eficiencia a Activos.** (Gastos de Administración 12m / Activos Totales 12m).

**ROA Promedio.** (Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m).

**ROE Promedio.** (Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m).

**Índice de Consumo de Capital.** (Requerimiento de Capital Total 12m / Capital Global).

**Índice de Capitalización.** (Capital Neto 12m / Activos Sujetos a Riesgo Totales).

**VaR a Capital Global.** (VaR al Cierre del Periodo / Capital Global 12m).

**Razón de Liquidez.** Activos Circulantes / Pasivos Circulantes



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**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*   | Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023<br>Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Agosto 2022 |
| Calificación anterior   | HR AA / Perspectiva Positiva / 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/](http://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 of 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](http://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](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)

