

A NRSRO Rating*

Calificación

Banco Monex LP HR AA
Banco Monex CP HR1

Perspectiva Positiva

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Luis Rodríguez
Asociado
Analista Responsable
luis.rodriguez@hrratings.com

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

Angel García
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y ratificó la calificación de HR1 para Banco Monex

La Perspectiva Positiva para la calificación para Banco Monex¹ se basa en los elevados niveles de solvencia que mantiene, al exhibir un índice de capitalización básico y neto de 18.7% y 19.3% al segundo trimestre de 2023 (2T23), lo que se compara con los 17.7% y 18.3% al 2T22, y 19.2% y 19.8% en un escenario base. Asimismo, se muestran bajos niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad ajustada en 2.0% al 2T23 (vs. 1.8% al 2T22 y 2.2% en un escenario base). La utilidad neta 12m se ubicó en niveles históricos de P\$2,885m a junio 2023, lo que conllevó a mostrar un ROA Promedio de 1.3%, lo que se compara con el 0.9% al 2T22 y 1.0% en un escenario base. Lo anterior derivado de un mayor resultado por intermediación, principalmente por la compraventa y valuación de divisas. Por último, el Banco cuenta con etiquetas promedio y superior en factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Banco Monex (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T22	2T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	28,028	30,176	26,479	28,118	30,428	35,670	36,842	38,426	30,562	31,142	33,126
Gastos de Administración 12m	4,644	4,659	4,208	4,550	5,155	6,306	6,742	7,275	6,885	5,010	4,548
Estimaciones Preventivas 12m	237	269	911	235	287	369	457	393	2,331	1,111	926
Resultado Neto 12m	1,729	2,162	998	1,331	2,474	2,249	2,329	2,458	-1,180	-414	51
Min Ajustado	1.3%	0.0%	1.4%	1.3%	1.0%	0.1%	0.5%	0.9%	-1.6%	-0.5%	0.1%
Spread de Tasas	1.9%	0.9%	2.4%	1.8%	1.9%	0.9%	1.0%	1.0%	0.5%	0.6%	0.7%
ROA	0.9%	1.3%	0.7%	0.8%	1.2%	1.0%	1.0%	1.1%	-0.5%	-0.2%	0.0%
Índice de Morosidad	1.5%	1.6%	1.9%	1.0%	1.5%	1.7%	1.9%	2.0%	9.8%	9.4%	8.2%
Índice de Morosidad Ajustado	1.8%	2.0%	3.1%	1.3%	1.8%	2.1%	2.6%	2.7%	10.8%	12.7%	11.3%
Índice de Eficiencia	66.3%	57.8%	65.0%	70.4%	59.5%	65.1%	65.2%	66.8%	88.5%	87.8%	82.3%
Índice de Capitalización Básico	17.7%	18.7%	14.8%	16.9%	19.0%	19.7%	22.2%	24.8%	15.2%	15.3%	16.0%
Índice de Capitalización Neto	18.3%	19.3%	14.8%	16.9%	19.7%	20.3%	22.9%	25.6%	15.7%	15.8%	16.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.6	6.2	7.4	6.9	6.3	5.8	5.1	4.8	6.2	7.0	7.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.5	1.6	1.3	1.3	1.6	1.4	1.5	1.6	1.3	1.3	1.3
CCL	243.0%	232.0%	184.3%	204.0%	209.0%	216.8%	221.3%	222.0%	105.0%	107.3%	106.3%
NSFR	104.3%	112.8%	81.4%	101.1%	111.9%	122.7%	145.2%	171.8%	100.5%	102.5%	110.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuada posición de solvencia, al exhibir un índice de capitalización básico y neto de 18.7% y 19.3% respectivamente al 2T23 (vs. 19.2% y 19.8% en un escenario base).** A pesar de haber realizado un pago de dividendos por un monto de P\$960m en los últimos 12m, la constante generación de utilidades y el crecimiento adecuado en los activos sujetos a riesgo ha conllevado a mantener buenos niveles de solvencia.
- **Históricos niveles de rentabilidad.** Al cierre de junio 2023, el Banco generó una utilidad neta 12m de P\$2,885m, lo que conllevó a mostrar un ROA Promedio de 1.3%, que se compara con el 0.9% al 2T22 y 1.0% del escenario base. Lo anterior fue derivado de un mayor resultado por intermediación, principalmente por la compraventa y valuación de divisas.
- **Estabilidad en los niveles de morosidad, al resultar con un índice de morosidad y morosidad ajustada en 1.6% y 2.0% al 2T23 (vs. 1.5% y 1.8% al 2T22; 1.8% y 2.2% en un escenario base).** Lo anterior es resultado de un adecuado plan de seguimiento y cobranza del Banco. Adicionalmente, es importante mencionar que el Banco cuenta con estimaciones adicionales por P\$500m, constituidas en 2020, derivado de la contingencia sanitaria global.

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento sostenido en la cartera de crédito.** Se espera que el Banco muestre un crecimiento promedio en los tres periodos proyectados de 8.3%, lo que conllevaría a mostrar un monto en cartera de crédito por P\$38,426m para 2025.
- **Adecuados niveles de solvencia en los próximos tres periodos proyectados.** En línea con lo anterior, el Banco mostraría un índice de capitalización básico y neto de 19.7% y 20.3% respectivamente al final de 2023.
- **Estabilidad en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 1.0% para 2023.** Se espera que el Banco continúe con una adecuada generación de utilidades, soportada en su mayoría por los rendimientos de compraventa y valuación de divisas.

Factores Adicionales Considerados

- **Concentración de los diez clientes principales.** Los diez clientes principales muestran un saldo al corte de junio 2023 de P\$7,232m, lo que refleja una participación a cartera de 24.0% y el 0.6x a capital contable, por lo que el Banco no muestra una elevada concentración en los diez clientes principales, y en caso de incumplimiento en alguno de estos, la situación financiera no se vería fuertemente afectada.
- **Adecuada diversificación en sus fuentes de fondeo.** El Banco cuenta con un adecuado perfil en sus fuentes de fondeo, al contar con captación tradicional, préstamos bancarios y títulos de crédito, lo que se considera un factor positivo.
- **Elevados niveles de liquidez.** Al cierre de junio 2023, el Banco mantiene un CCL en niveles de 232.0%, manteniéndose por arriba del mínimo requerido por la autoridad, el cual es de 100.0% (vs. 243.0% al 2T22).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Crecimiento sostenido en los niveles de rentabilidad.** Un continuo crecimiento en las utilidades netas, a través de la mejora en el margen financiero y la estabilidad en los gastos de administración, podría conllevar a robustecer los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio por arriba del 1.6%.
- **Mejora en los niveles de eficiencia, al cerrar con un índice de eficiencia por debajo del 50.0%.** En línea con lo anterior, un adecuado control en el gasto administrativo, sin que este repercuta de forma negativa en la generación de ingresos, podría conllevar a mostrar un índice de eficiencia a la baja.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la posición de solvencia, al mostrar un índice de capitalización por debajo de 13.5%.** Lo anterior se daría a través de un crecimiento de los activos sujetos a riesgo sin la misma proporción de crecimiento en el capital contable, resultado con niveles de capitalización presionado.
- **Crecimiento en los niveles de morosidad que resulten con un índice de morosidad ajustado por arriba del 8.0%.** En línea con lo anterior, un deterioro en los procesos de seguimiento y cobranza que conlleven a mostrar un mayor incumplimiento en sus clientes principales podría resultar con una baja en la calificación.

Anexo – Escenario Base

Balance: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P*	2T22	2T23
Escenario Base								
ACTIVO	156,090	195,246	233,523	235,101	226,805	220,720	195,345	218,549
Disponibilidades	26,551	40,802	50,871	51,969	48,824	44,693	53,859	68,719
Inversiones en valores	68,298	86,902	124,384	117,796	110,167	106,233	87,943	90,803
Títulos para negociar	65,783	83,937	121,269	114,639	107,166	103,329	84,797	87,884
Títulos disponibles para la venta	2,516	2,965	3,115	3,157	3,002	2,904	3,146	2,919
Operaciones con valores y derivadas	11,782	6,096	7,787	8,795	9,567	9,622	9,955	10,318
Saldos deudores en operaciones de reporto	6,306	2,598	148	903	1,181	1,182	2,687	247
Operaciones con instrumentos financieros derivados	5,476	3,498	7,639	7,892	8,386	8,440	7,268	10,071
Cuentas de Margen	1,954	1,297	1,122	1,331	1,383	1,458	734	1,884
Total Cartera de Crédito Neto	25,507	27,132	29,284	34,448	35,421	36,902	27,018	29,094
Cartera de Crédito Total	26,479	28,118	30,428	35,670	36,842	38,426	28,028	30,176
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)	25,986	27,826	29,971	35,059	36,131	37,664	27,617	29,686
Créditos comerciales	24,884	26,456	29,825	35,013	36,075	37,592	26,785	29,660
Actividad empresarial o comercial	21,017	21,616	23,401	27,853	28,698	29,905	21,744	23,595
Entidades financieras	2,384	2,665	3,514	4,037	4,160	4,335	2,367	3,420
Entidades gubernamentales	1,483	2,175	2,910	3,122	3,217	3,352	2,674	2,645
Créditos a la vivienda	1,102	1,369	147	46	56	72	832	26
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	493	293	457	611	710	762	411	490
Créditos vencidos comerciales	490	289	420	604	702	753	398	482
Créditos vencidos a la vivienda	3	4	37	7	8	9	13	8
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-972	-986	-1,144	-1,222	-1,420	-1,523	-1,010	-1,082
Otros Activos	21,360	31,885	19,103	19,879	20,525	20,868	14,504	17,071
Otras cuentas por cobrar	20,060	30,774	17,659	18,348	18,935	19,238	12,990	15,776
Bienes adjudicados	13	114	100	199	207	215	111	195
Inmuebles, mobiliario y equipo	36	43	508	520	559	566	441	478
Inversiones permanentes en acciones	63	72	71	70	70	70	71	70
Impuestos diferidos (a favor)	1,188	882	765	742	754	778	891	552
Otros activos misc.	622	1,133	972	883	917	944	1,332	660
Pasivo	148,188	185,982	222,142	222,271	212,545	204,934	185,281	206,642
Captación tradicional	44,633	47,402	52,036	58,089	59,358	60,528	53,771	60,037
Depósitos de exigibilidad inmediata	28,889	32,285	36,597	31,053	31,858	32,238	35,249	31,165
Depósitos a plazo	14,974	13,848	14,062	25,508	25,838	26,538	15,758	27,391
Del público en general	12,273	11,669	10,528	13,305	13,477	13,842	13,307	14,287
Mercado de dinero	2,700	2,179	3,534	12,203	12,361	12,696	2,451	13,104
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	770	1,269	1,377	1,528	1,663	1,753	2,764	1,481
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	369	1,625	4,565	868	963	1,004	601	861
Operaciones con valores y derivadas	64,625	83,605	119,983	108,719	95,637	84,498	82,641	83,965
Saldos acreedores en oper. de reporto	55,889	78,511	112,528	99,887	86,483	75,066	73,485	75,384
Saldos acreed. en oper. de prest. de valores	2,999	1,816	145	500	617	628	2,297	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	5,737	3,267	7,291	8,319	8,524	8,792	6,837	8,571
Otros	0	11	19	14	13	13	22	10
Otras cuentas por pagar	37,741	52,785	44,708	53,432	55,407	57,701	47,173	60,527
Créditos diferidos y cobros anticipados	821	564	849	1,164	1,181	1,203	1,095	1,252
CAPITAL CONTABLE	7,902	9,264	11,381	12,830	14,260	15,786	10,064	11,907
Capital contribuido	3,241	3,241	3,240	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
Capital social	3,241	3,241	3,240	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
Capital ganado	4,661	6,023	8,140	9,589	11,019	12,545	6,823	8,666
Reservas de capital	843	943	1,076	1,323	1,323	1,323	1,076	1,323
Resultado de ejercicios anteriores	3,039	3,938	4,739	6,141	7,491	8,888	5,010	6,141
Resultado por valuación de títulos disp vta	-75	-24	-2	-124	-124	-124	-3	-124
Ajustes por obligaciones laborales al retiro	-144	0	0	0	0	0	0	0
Resultado neto mayoritario	998	1,331	2,474	2,249	2,329	2,458	915	1,326
Deuda Neta	20,675	20,844	20,592	24,199	23,870	23,945	19,439	19,774

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Edo. De Resultados: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P*	2T22	2T23
Escenario Base								
Ingresos por intereses	5,622	6,056	11,888	14,608	14,211	13,557	4,630	6,536
Gastos por intereses (menos)	3,476	4,430	10,197	14,039	13,020	11,698	3,622	6,974
MARGEN FINANCIERO	2,146	1,626	1,691	570	1,190	1,859	1,008	-438
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	911	235	287	369	457	393	111	126
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,235	1,391	1,404	201	733	1,466	897	-564
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	325	354	412	465	562	582	197	203
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	180	249	210	248	281	343	123	107
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	4,187	4,730	6,766	8,903	8,862	8,793	2,579	5,155
Resultado por valuación a valor razonable	4,129	4,237	6,961	8,958	8,925	8,857	2,674	5,203
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	59	493	-195	-55	-63	-64	-95	-48
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	5,567	6,226	8,372	9,321	9,876	10,498	3,550	4,687
Gastos de administración y promoción (menos)	4,208	4,550	5,155	6,306	6,742	7,275	2,389	2,901
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	1,359	1,676	3,217	3,015	3,134	3,223	1,161	1,786
ISR y PTU Causado (menos)	641	99	864	853	940	967	246	484
ISR y PTU Diferidos (menos)	-280	247	-121	-63	-136	-202	0	0
Otros Resultados Integral	0	0	0	24	0	0	0	24
RESULTADO NETO MAYORITARIO	998	1,331	2,474	2,249	2,329	2,458	915	1,326

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras Banco Monex	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P*	2T22	2T23
Índice de Morosidad	1.9%	1.0%	1.5%	1.7%	1.9%	2.0%	1.5%	1.6%
Índice de Morosidad Ajustado	3.1%	1.3%	1.8%	2.1%	2.6%	2.7%	1.8%	2.0%
Min Ajustado	1.4%	1.3%	1.0%	0.1%	0.5%	0.9%	1.3%	0.0%
Índice de Eficiencia	65.0%	70.4%	59.5%	65.1%	65.2%	66.8%	66.3%	57.8%
ROA	0.7%	0.8%	1.2%	1.0%	1.0%	1.1%	0.9%	1.3%
Índice de Capitalización Básico	14.8%	16.9%	19.0%	19.7%	22.2%	24.8%	17.7%	18.7%
Índice de Capitalización Neto	14.8%	16.9%	19.7%	20.3%	22.9%	25.6%	18.3%	19.3%
Razón de Apalancamiento	7.4	6.9	6.3	5.8	5.1	4.8	6.6	6.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.6	1.4	1.5	1.6	1.5	1.6
Spread de Tasas	2.4%	1.8%	1.9%	0.9%	1.0%	1.0%	1.9%	0.9%
Tasa Activa	6.2%	5.5%	8.9%	9.3%	9.0%	8.7%	6.7%	9.3%
Tasa Pasiva	3.8%	3.8%	6.9%	8.4%	8.1%	7.7%	4.8%	8.4%
CCL	184.3%	204.0%	209.0%	216.8%	221.3%	222.0%	243.0%	232.0%
NSFR	81.4%	101.1%	111.9%	122.7%	145.2%	171.8%	104.3%	112.8%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2024P*	2T22	2T23
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	998	1,331	2,474	2,249	2,329	2,458	915	1,326
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	911	235	287	369	457	393	111	126
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	911	235	287	369	457	393	111	126
Flujo Generado por Resultado Neto	1,909	1,566	2,761	2,618	2,787	2,850	1,026	1,452
Inversiones en valores	-32,125	-18,603	-37,483	6,588	7,629	3,935	-1,041	33,581
Operaciones con valores y derivados neto	-2,051	1,977	-4,141	24,251	-13,898	-11,472	-3,770	-2,432
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-382	672	175	-209	-52	-75	563	-762
Aumento en la cartera de crédito	-1,048	-1,625	-2,152	-5,407	-1,430	-1,874	114	190
Derechos de cobro adquiridos	-284	3,709	2,450	-755	-278	-1	-89	-99
Otras Cuentas por Cobrar	-7,546	-10,949	12,828	-815	-587	-303	17,673	1,757
Bienes Adjudicados	-13	-101	14	-99	-8	-8	3	-95
Inversiones en Acciones	2	-9	1	1	0	0	1	1
Impuestos diferidos (a favor)	-384	306	116	23	-12	-24	-9	213
Otros activos misc.	-53	-510	161	89	-34	-26	-199	312
Captación	-3,238	2,769	4,634	6,052	1,269	1,171	6,369	8,001
Préstamos de Bancos	-821	1,256	2,940	-3,697	95	41	-1,024	-3,704
Valores asignados por liquidar	5,110	-3,653	2,352	1,386	321	279	4,051	1,135
Otras Cuentas por Pagar	-2,931	15,056	-8,069	8,714	1,975	2,294	-5,602	15,809
Impuestos diferidos (a cargo)	34,987	22,622	34,017	-37,144	0	0	-5,026	-37,144
Créditos diferidos y cobros anticipados	155	-257	285	314	18	22	531	403
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-10,623	12,660	8,130	-708	-4,993	-6,043	12,545	17,166
Recursos Generados en la Operación	-8,714	14,227	10,891	1,910	-2,207	-3,192	13,571	18,618
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-251	31	-357	-800	-900	-932	-115	-800
Otros movimientos al Capital	-51	31	-72	0	0	0	10	0
Pago de dividendos en efectivo	-200	0	-285	-800	-900	-932	-125	-800
Aportaciones al Capital	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	14	-7	-465	-12	-39	-8	-398	30
Adquisición de mobiliario y equipo	14	-7	-465	-12	-39	-8	-398	30
CAMBIO EN EFECTIVO	-8,951	14,250	10,069	1,099	-3,145	-4,132	13,058	17,849
Disponibilidad al principio del periodo	35,502	26,551	40,801	50,870	51,969	48,824	40,801	50,870
Disponibilidades al final del periodo	26,551	40,801	50,870	51,969	48,824	44,693	53,859	68,719
Flujo Libre de Efectivo	-8,919	5,591	7,422	10,358	3,917	4,551	13,074	18,990

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2024P*	2T22	2T23
Resultado Neto	998	1,331	2,474	2,249	2,329	2,458	915	1,326
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	911	235	287	369	457	393	111	126
- Castigos	351	83	99	158	259	290	24	28
+ Otras cuentas por cobrar	-7,546	-10,949	12,828	-815	-587	-303	17,673	1,757
+ Otras cuentas por pagar	-2,931	15,056	-8,069	8,714	1,975	2,294	-5,602	15,809
Flujo Libre de Efectivo	-8,919	5,591	7,422	10,358	3,917	4,551	13,074	18,990

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P*	2T22	2T23
Escenario de Estrés								
ACTIVO	156,090	195,246	233,523	224,708	209,488	198,765	195,345	218,549
Disponibilidades	26,551	40,802	50,871	52,162	47,526	42,053	53,859	68,719
Inversiones en valores	68,298	86,902	124,384	115,077	102,925	95,266	87,943	90,803
Títulos para negociar	65,783	83,937	121,269	111,994	100,121	92,662	84,797	87,884
Títulos disponibles para la venta	2,516	2,965	3,115	3,084	2,804	2,604	3,146	2,919
Operaciones con valores y derivadas	11,782	6,096	7,787	8,332	9,035	9,041	9,955	10,318
Saldos deudores en operaciones de reporte	6,306	2,598	148	853	1,125	1,114	2,687	247
Operaciones con instrumentos financieros derivados	5,476	3,498	7,639	7,479	7,910	7,927	7,268	10,071
Cuentas de Margen	1,954	1,297	1,122	1,272	1,323	1,381	734	1,884
Total Cartera de Crédito Neto	25,507	27,132	29,284	27,556	28,211	30,404	27,018	29,094
Cartera de Crédito Total	26,479	28,118	30,428	30,562	31,142	33,126	28,028	30,176
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)	25,986	27,826	29,971	27,556	28,211	30,404	27,617	29,686
Créditos comerciales	24,884	26,456	29,825	27,525	28,180	30,369	26,785	29,660
Actividad empresarial o comercial	21,017	21,616	23,401	21,897	22,417	24,159	21,744	23,595
Entidades financieras	2,384	2,665	3,514	3,174	3,249	3,502	2,367	3,420
Entidades gubernamentales	1,483	2,175	2,910	2,455	2,513	2,708	2,674	2,645
Créditos a la vivienda	1,102	1,369	147	31	31	35	832	26
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	493	293	457	3,007	2,930	2,722	411	490
Créditos vencidos comerciales	490	289	420	2,997	2,920	2,711	398	482
Créditos vencidos a la vivienda	3	4	37	10	10	11	13	8
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-972	-986	-1,144	-3,007	-2,930	-2,722	-1,010	-1,082
Otros Activos	21,360	31,885	19,103	19,447	19,594	19,745	14,504	17,071
Otras cuentas por cobrar	20,060	30,774	17,659	17,927	18,037	18,168	12,990	15,776
Bienes adjudicados	13	114	100	201	213	226	111	195
Inmuebles, mobiliario y equipo	36	43	508	520	559	566	441	478
Inversiones permanentes en acciones	63	72	71	70	70	70	71	70
Impuestos diferidos (a favor)	1,188	882	765	729	715	714	891	552
Otros activos misc.	622	1,133	972	862	873	876	1,332	660
Pasivo	148,188	185,982	222,142	215,307	200,501	189,728	185,281	206,642
Captación tradicional	44,633	47,402	52,036	55,569	55,658	56,528	53,771	60,037
Depósitos de exigibilidad inmediata	28,889	32,285	36,597	29,303	29,358	29,988	35,249	31,165
Depósitos a plazo	14,974	13,848	14,062	24,808	24,838	24,988	15,758	27,391
Del público en general	12,273	11,669	10,528	12,940	12,955	13,033	13,307	14,287
Mercado de dinero	2,700	2,179	3,534	11,868	11,882	11,954	2,451	13,104
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	770	1,269	1,377	1,458	1,463	1,553	2,764	1,481
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	369	1,625	4,565	781	813	954	601	861
Operaciones con valores y derivadas	64,625	83,605	119,983	105,029	88,806	75,463	82,641	83,965
Saldos acreedores en oper. de reporte	55,889	78,511	112,528	96,365	79,915	66,442	73,485	75,384
Saldos acreed. en oper. de prest. de valores	2,999	1,816	145	430	562	538	2,297	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	5,737	3,267	7,291	8,221	8,317	8,471	6,837	8,571
Otros	0	11	19	13	13	12	22	10
Otras cuentas por pagar	37,741	52,785	44,708	52,807	54,070	55,604	47,173	60,527
Créditos diferidos y cobros anticipados	821	564	849	1,122	1,155	1,179	1,095	1,252
CAPITAL CONTABLE	7,902	9,264	11,381	9,401	8,987	9,037	10,064	11,907
Capital contribuido	3,241	3,241	3,240	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
Capital social	3,241	3,241	3,240	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
Capital ganado	4,661	6,023	8,140	6,160	5,746	5,796	6,823	8,666
Reservas de capital	843	943	1,076	1,323	1,323	1,323	1,076	1,323
Resultado de ejercicios anteriores	3,039	3,938	4,739	6,141	4,961	4,547	5,010	6,141
Resultado por valuación de títulos disp vta	-75	-24	-2	-124	-124	-124	-3	-124
Ajustes por obligaciones laborales al retiro	-144	0	0	0	0	0	0	0
Resultado neto mayoritario	998	1,331	2,474	-1,180	-414	51	915	1,326
Deuda Neta	20,675	20,844	20,592	20,687	21,823	24,020	19,439	19,774

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

Edo. De Resultados: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P*	2T22	2T23
Escenario de Estrés								
Ingresos por intereses	5,622	6,056	11,888	13,355	11,722	11,235	4,630	6,536
Gastos por intereses (menos)	3,476	4,430	10,197	13,498	11,326	10,199	3,622	6,974
MARGEN FINANCIERO	2,146	1,626	1,691	-143	396	1,036	1,008	-438
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	911	235	287	2,331	1,111	926	111	126
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,235	1,391	1,404	-2,474	-716	111	897	-564
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	325	354	412	431	445	466	197	203
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	180	249	210	230	223	275	123	107
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	4,187	4,730	6,766	7,718	5,089	4,297	2,579	5,155
Resultado por valuación a valor razonable	4,129	4,237	6,961	7,781	5,162	4,372	2,674	5,203
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	59	493	-195	-63	-74	-75	-95	-48
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	5,567	6,226	8,372	5,445	4,596	4,599	3,550	4,687
Gastos de administración y promoción (menos)	4,208	4,550	5,155	6,885	5,010	4,548	2,389	2,901
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	1,359	1,676	3,217	-1,440	-414	51	1,161	1,786
ISR y PTU Causado (menos)	641	99	864	-235	0	0	246	484
ISR y PTU Diferidos (menos)	-280	247	-121	0	0	0	0	0
Otros Resultados Integral	0	0	0	24	0	0	0	24
RESULTADO NETO MAYORITARIO	998	1,331	2,474	-1,180	-414	51	915	1,326

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras Banco Monex	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P*	2T22	2T23
Índice de Morosidad	1.9%	1.0%	1.5%	9.8%	9.4%	8.2%	1.5%	1.6%
Índice de Morosidad Ajustado	3.1%	1.3%	1.8%	10.8%	12.7%	11.3%	1.8%	2.0%
Min Ajustado	1.4%	1.3%	1.0%	-1.6%	-0.5%	0.1%	1.3%	0.0%
Índice de Eficiencia	65.0%	70.4%	59.5%	88.5%	87.8%	82.3%	66.3%	57.8%
ROA	0.7%	0.8%	1.2%	-0.5%	-0.2%	0.0%	0.9%	1.3%
Índice de Capitalización Básico	14.8%	16.9%	19.0%	15.2%	15.3%	16.0%	17.7%	18.7%
Índice de Capitalización Neto	14.8%	16.9%	19.7%	15.7%	15.8%	16.5%	18.3%	19.3%
Razón de Apalancamiento	7.4	6.9	6.3	6.2	7.0	7.4	6.6	6.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.6	1.3	1.3	1.3	1.5	1.6
Spread de Tasas	2.4%	1.8%	1.9%	0.5%	0.6%	0.7%	1.9%	0.9%
Tasa Activa	6.2%	5.5%	8.9%	8.6%	8.0%	8.0%	6.7%	9.3%
Tasa Pasiva	3.8%	3.8%	6.9%	8.2%	7.4%	7.3%	4.8%	8.4%
CCL	184.3%	204.0%	209.0%	105.0%	107.3%	106.3%	243.0%	232.0%
NSFR	81.4%	101.1%	111.9%	100.5%	102.5%	110.9%	104.3%	112.8%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Banco Monex

S.A., Institución de Banca Múltiple,
Monex Grupo Financiero

HR AA
HR1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
9 de octubre de 2023

Flujo Libre de Efectivo: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2024P*	2T22	2T23
Escenario de Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	998	1,331	2,474	-1,180	-414	51	915	1,326
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	911	235	287	2,331	1,111	926	111	126
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	911	235	287	2,331	1,111	926	111	126
Flujo Generado por Resultado Neto	1,909	1,566	2,761	1,151	697	977	1,026	1,452
Inversiones en valores	-32,125	-18,603	-37,483	9,307	12,153	7,659	-1,041	33,581
Operaciones con valores y derivados neto	-2,051	1,977	-4,141	21,141	-16,881	-13,490	-3,770	-2,432
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-382	672	175	-150	-51	-58	563	-762
Aumento en la cartera de crédito	-1,048	-1,625	-2,152	-477	-1,767	-3,119	114	190
Derechos de cobro adquiridos	-284	3,709	2,450	-706	-272	11	-89	-99
Otras Cuentas por Cobrar	-7,546	-10,949	12,828	-394	-110	-131	17,673	1,757
Bienes Adjudicados	-13	-101	14	-101	-12	-13	3	-95
Inversiones en Acciones	2	-9	1	1	0	0	1	1
Impuestos diferidos (a favor)	-384	306	116	36	14	1	-9	213
Otros activos misc.	-53	-510	161	109	-11	-2	-199	312
Captación	-3,238	2,769	4,634	3,532	89	871	6,369	8,001
Prestamos de Bancos	-821	1,256	2,940	-3,785	32	141	-1,024	-3,704
Valores asignados por liquidar	5,110	-3,653	2,352	1,218	227	130	4,051	1,135
Otras Cuentas por Pagar	-2,931	15,056	-8,069	8,089	1,263	1,534	-5,602	15,809
Impuestos diferidos (a cargo)	34,987	22,622	34,017	-37,144	0	0	-5,026	-37,144
Créditos diferidos y cobros anticipados	155	-257	285	273	33	25	531	403
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-10,623	12,660	8,130	952	-5,294	-6,442	12,545	17,166
Recursos Generados en la Operación	-8,714	14,227	10,891	2,102	-4,597	-5,466	13,571	18,618
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Otros movimientos al Capital	-51	31	-72	0	0	0	10	0
Pago de dividendos en efectivo	-200	0	-285	-800	0	0	-125	-800
Aportaciones al Capital	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de mobiliario y equipo	14	-7	-465	-12	-39	-8	-398	30
CAMBIO EN EFECTIVO								
Disponibilidad al principio del periodo	-8,951	14,250	10,069	1,291	-4,635	-5,474	13,058	17,849
Disponibilidades al final del periodo	35,502	26,551	40,801	50,870	52,162	47,526	40,801	50,870
Flujo Libre de Efectivo	-8,919	5,591	7,422	8,510	662	1,245	13,074	18,990

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2024P*	2T22	2T23
Resultado Neto	998	1,331	2,474	-1,180	-414	51	915	1,326
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	911	235	287	2,331	1,111	926	111	126
- Castigos	351	83	99	336	1,187	1,134	24	28
+ Otras cuentas por cobrar	-7,546	-10,949	12,828	-394	-110	-131	17,673	1,757
+ Otras cuentas por pagar	-2,931	15,056	-8,069	8,089	1,263	1,534	-5,602	15,809
Flujo Libre de Efectivo	-8,919	5,591	7,422	8,510	662	1,245	13,074	18,990

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.



Credit
Rating
Agency

Banco Monex
S.A., Institución de Banca Múltiple,
Monex Grupo Financiero

HR AA
HR1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
9 de octubre de 2023

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

Banco Monex

S.A., Institución de Banca Múltiple,
Monex Grupo Financiero

HR AA
HR1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
9 de octubre de 2023

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

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.

Calificación anterior	HR AA / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	4 de noviembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T15 – 2T23
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

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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, (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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).