

Monex Casa de
Bolsa LP
HR AA+
Perspectiva
Estable

Monex Casa de
Bolsa CP
HR+1

Instituciones Financieras
14 de octubre de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR AA
Perspectiva Positiva

2024
HR AA+
Perspectiva Estable

2025
HR AA+
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.
Analista Responsable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable y revisó al alza la calificación de HR1 a HR+1 para Monex Casa de Bolsa

La ratificación calificación para Monex Casa de Bolsa¹ se basa en el soporte operativo y financiero por parte de Banco Monex², entidades que cuentan con una calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable y de HR+1, las cuales fueron revisadas el pasado 14 de octubre de 2025 y que pueden ser consultadas en la página web: www.hrratings.com. Con respecto a la evolución financiera de la Casa de Bolsa, esta muestra un índice de capitalización en niveles de fortaleza, la cual se ubicó en 35.4% al segundo trimestre de 2025 (2T25) (vs. 21.6% al 2T24 y 28.2% en el escenario base). El incremento en la capitalización de la Casa de Bolsa se explica, principalmente, por la generación de utilidades del ejercicio, donde el ROA Promedio se ubicó en 0.6% al 2T25 (vs. 0.6% al 2T24 y 1.0% en el escenario base). 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.

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

² 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: Monex Casa de Bolsa

	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cuentas de Orden	292,624	221,353	327,966	394,909	427,462	462,699	387,203	402,925	419,286
Valores en Custodia de Clientes	103,343	96,451	114,212	130,210	140,944	152,562	127,670	132,853	138,248
Gastos de Administración 12m	-438	-460	-527	-668	-785	-783	-639	-636	-634
Resultado Neto 12m	167	266	495	442	453	473	69	-245	10
ROA Promedio	0.5%	0.8%	0.7%	0.4%	0.4%	0.4%	0.1%	-0.3%	0.0%
Margen Neto 12m	1.1%	1.3%	3.4%	1.9%	1.7%	1.7%	0.4%	-1.6%	0.1%
Índice de Eficiencia	2.8%	2.3%	3.6%	2.9%	2.9%	2.9%	3.4%	4.3%	4.3%
VAR a Capital Global	1.6%	1.6%	1.1%	0.7%	0.6%	0.6%	0.8%	1.2%	1.5%
Índice de Capitalización	32.7%	33.5%	36.1%	45.2%	44.9%	44.6%	31.6%	20.7%	20.6%

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

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización en niveles de fortaleza, el cual se colocó en 35.4% al 2T25 (vs. 21.6% al 2T24 y 28.2% en el escenario base).** El incremento en el índice de capitalización se explica por la generación de resultados del ejercicio, lo cual fue parcialmente mitigado por la distribución de P\$300m de dividendos en el ejercicio 2025 (vs. P\$230m en el ejercicio 2024).
- **Incremento en el resultado neto, con un ROA Promedio de 0.6% al 2T25 (vs. 0.6% al 2T24 y 1.0% en el escenario base).** La estabilidad en el ROA Promedio es consecuencia del incremento en el resultado por servicios y por compraventa y la estabilidad en el índice de eficiencia, así como el crecimiento en los activos productivos.
- **Cuentas de orden.** Las cuentas de orden aumentaron en los últimos 12m, las cuales alcanzaron un saldo de P\$379,574m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$341,334m al cierre de junio de 2024 y P\$356,602m en el escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Índice de capitalización.** Se espera que el índice de capitalización de la Casa de Bolsa se coloque en 45.2% al 4T25, 44.9% al 4T26 y 44.6% al 4T27. Asimismo, se esperan dividendos por P\$353m para el ejercicio 2026 y P\$362m para el ejercicio 2027.
- **ROA Promedio.** Se espera que la Casa de Bolsa tenga un ROA promedio de 0.4% para los ejercicios 2025, 2026 y 2027.

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte operativo y financiero por parte de Banco Monex.** Banco Monex mantiene una calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable y HR+1, las cuales fueron otorgadas el 14 de octubre de 2025 y pueden ser consultadas en la página web: www.hrratings.com.
- **Posición Propia.** El 99.1% de la posición propia, excluyendo las operaciones de liquidación de operaciones, corresponde a instrumentos del mercado de capitales. Asimismo, el 61.2% de la posición propia, excluyendo los



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

valores asignados por liquidación, se concentra en una posición en un corporativo mexicano, el cual opera en el sector de minería, transporte e infraestructura, donde el resto de las posiciones corresponden a corporativos con diferentes giros y fondos operados por Monex.

- **Distribución de ingresos por línea de negocios.** El 59.6% del margen financiero de la Casa de Bolsa proviene de las comisiones y tarifas netas al 2T25, mientras que el 30.3% proviene del resultado por compraventa y el 10.1% restante proviene del resultado por valuación y los ingresos netos por intereses.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Movimientos en la calificación de Banco Monex.** Como resultado del soporte operativo y financiero que cuenta la Casa de Bolsa por parte de Banco Monex, un movimiento en la calificación del Banco podría ocasionaría un movimiento en la calificación para la Casa de Bolsa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Reporte de Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes de los últimos meses que influyen sobre la fortaleza financiera de Monex Casa de Bolsa. Para más información sobre la calificación asignada por HR Ratings a Monex Casa de Bolsa, se puede revisar el reporte inicial con fecha de 25 de octubre de 2018, así como los seis reportes posteriores de revisión. Los reportes podrán ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

Perfil de la Casa de Bolsa

Monex inició operaciones en 1985 bajo la denominación Casa de Cambio Monex S.A. de C.V., posteriormente, en 2001 cambió a Monex Casa de Bolsa. Actualmente, la Casa de Bolsa es una subsidiaria directa de Monex Grupo Financiero, quien posee el 99.9% de su capital social. Asimismo, es una sociedad autorizada por la CNBV³. Monex cuenta con la facultad de fungir como intermediaria en operaciones de valores y financieras; asimismo, está orientada al mercado de dinero, capitales, derivados y de divisas. Por su parte, también cuenta con una línea de negocio especializada en la administración de patrimonios y asesoría. Finalmente, Monex Casa de Bolsa cuenta con el 100.0% de participación de dos subsidiarias: Monex Securities⁴, así como de Monex Asset Management⁵, siendo la primera subsidiaria directa que funge como intermediario bursátil en Estados Unidos de América y la segunda una subsidiaria directa que actúa como asesor de inversiones en dicho país.

³ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

⁴ Monex Securities Inc.

⁵ Monex Asset Management Inc.



@HRRATINGS



HR RATINGS

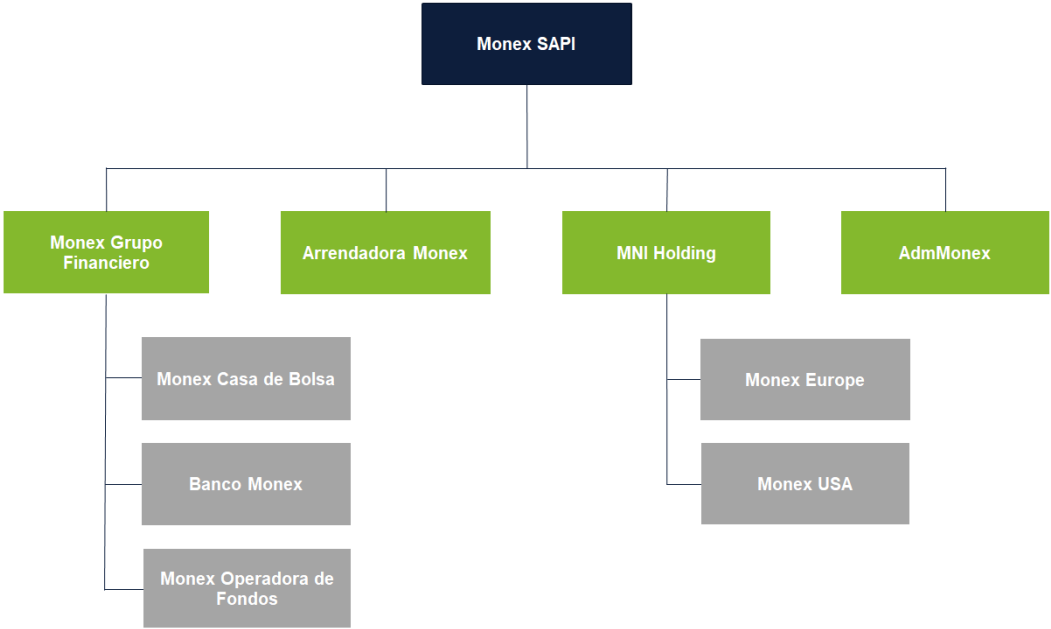


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 1. Estructura Corporativa



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Resultados Observados vs. Proyectados

A continuación, se detalla la evolución financiera de Monex Casa de Bolsa en los últimos 12 meses. Asimismo, se muestra un comparativo entre los resultados observados al cierre de junio de 2025 y los escenarios que se proyectaron para el reporte del 14 de octubre de 2024.

Figura 2. Supuestos y Resultados

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Resultado Observado		Escenarios Calificación 2024	
	2T24	2T25	2T25* Base	2T25* Estrés
Cuentas de Orden	341,334	379,574	356,602	344,760
Posición Propia	127,579	144,002	133,286	128,860
Valores en Custodia	114,980	125,154	120,123	116,134
Comisiones y Tarifas Netas 12m	613	764	603	328
Utilidad por Compraventa Neta 12m	154	389	-20	-122
Ingresos por Intereses Netos 12m	197	167	172	-86
Resultado por Valuación a Valor razonable 12m	-3	-38	19	15
Otros Ingresos de la Operación 12m	-24	49	21	15
Gastos de Administración 12m	-515	-570	-469	-475
Resultado Neto	301	531	228	-326
ROA Promedio	0.6%	0.6%	1.0%	-0.9%
Margen Neto 12m	2.0%	2.7%	1.8%	-2.4%
Índice de Eficiencia	3.5%	2.9%	3.7%	3.5%
VAR a Capital Global	1.5%	0.9%	1.3%	2.0%
Índice de Capitalización	21.6%	35.4%	28.2%	13.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 en el reporte con fecha de publicación del 14 de octubre de 2024.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Evolución de Cuentas de Orden

Al cierre de junio de 2025, las cuentas de orden alcanzaron un saldo de P\$379,574m (vs. P\$341,334m al cierre de junio de 2024 y P\$356,602m en el escenario base). Al respecto, al cierre de junio de 2025, el 37.9% de las cuentas de orden corresponden a cuentas de registro propias, el 33.0% a operaciones en custodia, el 28.9% a operaciones de administración y el 0.2% restante a otras partidas (vs. 37.4%, 33.7%, 28.9% y 0.1% al 2T24).

La posición propia de la Casa de Bolsa acumula un saldo de P\$144,002m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$127,759m al cierre de junio de 2024 y P\$133,286m en el escenario base). La posición propia está integrada por colaterales recibidos por la entidad, los cuales representan el 50.2% del saldo, así como colaterales recibidos, vendidos o entregados en garantía, los cuales ascienden a 49.8%, así como activos y pasivos contingentes con 0.1% del saldo al 2T25 (vs. 50.0%, 50.0% y 0.1% al 2T24). La Casa de Bolsa mantiene valores en custodia de P\$125,154m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$114,980m al cierre de junio de 2024 y P\$120,123m en el escenario base). En cuanto a la composición de los valores en custodia, las operaciones en custodia representan el 53.1% de saldo de valores en custodia, seguido por operaciones de administración (principalmente reportos y derivados) con 46.6% y clientes cuenta corriente con 0.3% al 2T25 (vs. 53.8%, 46.1% y 0.1% al 2T24).

Ingresos y Gastos

Las comisiones y tarifas cobradas acumulan un monto 12m de P\$819.0m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$656m al cierre de junio de 2024 y P\$662m en el escenario base). El incremento en las comisiones y tarifas cobradas en los últimos 12m se atribuye al incremento en el volumen de cuentas de orden. Por su parte, las comisiones y tarifas pagadas ascienden a -P\$55m al cierre de junio de 2025 (vs. -P\$43m al cierre de junio de 2024 y P\$60m en el escenario base). Al respecto, las comisiones y tarifas netas se colocaron en P\$764m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$613m al cierre de junio de 2024 y P\$603m al cierre en el escenario base).

La utilidad por compraventa acumula un monto 12m de P\$11,756m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$7,687m al cierre de junio de 2024 y P\$5,130m en el escenario base). Asimismo, la pérdida por compraventa acumula un monto 12m de P\$11,367m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$7,533m al cierre de junio de 2024 y P\$5,150m en el escenario base). Con esto, el resultado por compraventa 12m se ubicó en P\$389m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$154m al cierre de junio de 2024 y P\$20m en el escenario base). El incremento en resultado por compraventa se atribuye, principalmente, a la utilidad por compraventa de valores en el mercado de dinero y en el mercado cambiario en los últimos 12m.

Por su parte, los ingresos por intereses acumulan un monto 12m de P\$7,076m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$6,543m al cierre de junio de 2024 y P\$6,744m en el escenario base). Por otro lado, los gastos por intereses acumulan un monto de P\$6,909m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$6,346m al cierre de junio de 2024 y P\$6,572m en el escenario base). Sobre lo anterior, el resultado por intereses acumula un monto 12m de P\$167m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$197m al cierre de junio de 2024 y P\$172m en el escenario base). La disminución en el resultado por intereses se atribuye a la disminución en la tasa de referencia, donde la TIIE promedio 12m se colocó en 10.2% al 2T25 (vs. 11.4% al 2T24).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

En cuanto al resultado por valuación, este acumula un monto 12m de -P\$38m al cierre de junio de 2025 (vs. -P\$3m al cierre de junio de 2024 y P\$19m en el escenario base). Con esto, el resultado de intermediación acumula un monto 12m de P\$518m al cierre de junio de 2025, el cual aumentó como consecuencia de un mayor resultado por servicios y por compraventa (vs. P\$348m al cierre de junio de 2024 y P\$171m en el escenario base).

La Casa de Bolsa acumula gastos de administración por un monto 12m de P\$570m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$515m al cierre de junio de 2024 y P\$469m en el escenario base). Los gastos de administración se componen, principalmente, por remuneración y compensación del personal. Con esto, el índice de eficiencia se colocó en 2.9% al 2T25 (vs. 3.5% al 2T24 y 3.7% en el escenario base). La disminución en el índice de eficiencia se explica por el incremento en los ingresos brutos de operación, lo cual incrementa la base del indicador.

Rentabilidad y Solvencia

El resultado neto de la Casa de Bolsa acumula un monto 12m de P\$531m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$301m al cierre de junio de 2024), el cual aumentó como consecuencia de un mayor resultado por servicios y por compraventa. Por su parte, el ROA Promedio se colocó en 0.6% al 2T25 (vs. 0.6% al 2T24 y 1.0% en el escenario base). HR Ratings considera que la rentabilidad de la Casa de Bolsa se encuentra en niveles moderados.

Por su parte, el índice de capitalización de la Casa de Bolsa se ubicó en 35.4% al 2T25 (vs. 21.6% al 2T24 y 28.2% en el escenario base). El aumento en el índice de capitalización se atribuye a la generación de resultados del ejercicio, lo cual fue parcialmente mitigado por la distribución de P\$300m de dividendos durante el ejercicio 2025 (vs. P\$230m en el ejercicio 2023). Al respecto, HR Ratings considera que la capitalización de la Casa de Bolsa se encuentra en niveles de fortaleza.

VaR a Capital Global y Razón de Liquidez

El *Value at Risk* (VaR) a capital global se ubicó en 0.9% al cierre de junio de 2025 (vs. 1.5% al cierre de junio de 2024 y 1.3% en el escenario base). Es importante mencionar que la Casa de Bolsa cuenta con límites internos de VaR, en donde históricamente se han mantenido en dichos límites, por lo que HR Ratings considera que la casa de Bolsa mantiene una adecuada gestión de riesgo, en línea con el apetito y estrategia de la Casa de Bolsa.

Análisis de Riesgo

Inversiones en Valores

Las inversiones en valores acumulan un saldo de P\$712m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$730m al cierre de junio de 2024). Al 2T25, las inversiones en valores un cambio de mezcla en la tenencia de instrumentos, con una mayor ponderación en instrumentos de deuda, con 104.2% de la posición total y una disminución en las acciones cotizadas en bolsa netas de operaciones fecha valor, con una posición neta de -4.2%. Al respecto, la estrategia de la Casa de Bolsa es privilegiar la liquidez y mantener una posición en instrumentos de tasas revisables con una duración promedio menor a cinco años.



Figura 3. Inversiones en Valores

Tipo	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25
Saldo (P\$m)					
Instrumentos de Deuda	472	511	788	893	742
Valores Gubernamentales	471.0	508.0	787.0	892.0	741.0
Valores Privados	1.0	3.0	1.0	1.0	1.0
Instrumentos del Mercado de Capitales	271	322	434	891	965
Acciones Cotizadas en Bolsa	271.0	201.0	434.0	890.0	965.0
Acciones en Sociedades de Inversión	0.0	121.0	0.0	1.0	0.0
Operaciones Fecha Valor	-13	290	-121	-16	-995
Valores Gubernamentales	-9	173	-121	-1	-985
Acciones Cotizadas en Bolsa	-4.0	117.0	0.0	-15.0	-10.0
Total	730	1,123	1,101	1,768	712
Porcentaje (%)					
Instrumentos de Deuda	64.7%	45.5%	71.6%	50.5%	104.2%
Valores Gubernamentales	64.5%	45.2%	71.5%	50.5%	104.1%
Valores Privados	0.1%	0.3%	0.1%	0.1%	0.1%
Instrumentos del Mercado de Capitales	37.1%	28.7%	39.4%	50.4%	135.5%
Acciones Cotizadas en Bolsa	37.1%	17.9%	39.4%	50.3%	135.5%
Acciones en Sociedades de Inversión	0.0%	10.8%	0.0%	0.1%	0.0%
Operaciones Fecha Valor	-1.8%	25.8%	-11.0%	-0.9%	-139.7%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Casa de Bolsa al 2T25.

Posición Propia

La posición propia de la Casa de Bolsa acumula un saldo de P\$564m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$281.6m al cierre de junio de 2024). La casa de Bolsa mantiene un saldo en valores asignados por liquidación de -P\$402m, los cuales corresponde principalmente a valores gubernamentales (CETES). Es importante mencionar que los instrumentos con saldos en negativo corresponden a valores por entregar o liquidar por parte de la Casa de Bolsa, los cuales tiene su contrapartida en valores asignados por liquidar (activo) del Estado de Situación Financiera. Por otro lado, la Casa de Bolsa mantiene posiciones largas por P\$966m, donde el 99.1% del saldo insoluto corresponden a posiciones del mercado de capitales. Asimismo, el 61.2% de la posición propia, excluyendo los valores asignados por liquidación, se concentra en una posición en un corporativo mexicano, el cual opera en el sector de minería, transporte e infraestructura; donde el resto de las posiciones corresponden a corporativos con diferentes giros y fondos operados por Monex. En opinión de HR Ratings, la Casa de Bolsa muestra una moderada concentración de su posición propia en instrumentos de capitales.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 4. Posición Propia

Posición	Monto 2T25*	Porcentaje (%)
Mercado de Dinero		
CETES	-388.0	-68.8%
Subtotal	-388.0	-68.8%
Mercado de Capitales		
GMEXICOB	591.0	104.8%
GRUMA	88.0	15.6%
TLEVISACP	55.0	9.8%
FEMSAUB	51.0	9.0%
ORBIA	43.0	7.6%
CUERVO	23.0	4.1%
CEMEXCP	20.0	3.5%
ASUR	19.0	3.4%
SPXS	19.0	3.4%
ALFA	18.0	3.2%
BIMBO	14.0	2.5%
DIABLO	11.0	2.0%
GMXT	3.0	0.5%
PE&OLE	1.0	0.2%
ADBE	1.0	0.2%
AC	-1.0	-0.2%
AMX	-6.0	-1.1%
FEMSA UBD	-7.0	-1.2%
Subtotal	943.0	167.2%
Fondos		
MONEXM	6.0	1.1%
MONEXCPBFC	2.0	0.4%
MONEXCPBMC	1.0	0.2%
Subtotal	9.0	1.6%
Total	564.0	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Casa de Bolsa al 2T25.

*Cifras en millones de pesos.

Cuentas de Orden

Las cuentas de orden están compuestas por cuentas de terceros con 62.1% del saldo al 2T25 y las cuentas propias de la Casa de Bolsa con 37.9% del saldo (vs. 62.6% y 37.4% al 2T24). En línea con lo anterior, al cierre de junio de 2024, las cuentas de terceros se integran por operaciones en custodia con el 33.0% del saldo de las cuentas de orden al 2T25, operaciones de administración con el 28.9% y cuentas corrientes con el 0.2% del total de las cuentas (vs. 33.7%, 28.9% y 0.1% al 2T24). Por otro lado, la cuenta propia está compuesta por colaterales recibidos por la entidad con el 19.0% del saldo de las cuentas de orden al 2T25; así como colaterales recibidos, vendidos o entregados en garantía con el 18.9% (vs. 18.7% y 18.7% al 2T24).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 5. Cuentas de Orden

Concepto	Monto 2T24*	Porcentaje 2T24	Monto 2T25*	Porcentaje 2T25
Por Cuentas de Terceros	213,755	62.6%	235,572	62.1%
Cientes Cuentas Corrientes	175	0.1%	594	0.2%
Bancos de Clientes	175	0.1%	517	0.1%
Liquidación con Divisas de Clientes	0	0.0%	77	0.0%
Operaciones en Custodia	114,980	33.7%	125,154	33.0%
Valores de Clientes Recibidos en Custodia	95,033	27.8%	102,385	27.0%
Valores de Clientes Recibidos en el Extranjero	19,947	5.8%	22,769	6.0%
Operaciones de Administración	98,600	28.9%	109,824	28.9%
Operaciones de Reporto por Cuenta de Clientes	64,015	18.8%	72,254	19.0%
Colaterales recibidos en Garantía por Cuenta de Clientes	8,287	2.4%	2,863	0.8%
Operaciones de Compra de Derivados (Futuros)	25,938	7.6%	33,778	8.9%
Operaciones de Compra de Derivados (Opciones)	27	0.0%	0	0.0%
Operaciones de Compra de Derivados (Swaps)	0	0.0%	0	0.0%
Operaciones de Venta de Derivados (Futuros)	278	0.1%	837	0.2%
Operaciones de Venta de Derivados (Opciones)	55	0.0%	92	0.0%
Por Cuenta Propia	127,579	37.4%	144,002	37.9%
Activos y Pasivos Contingentes	88	0.0%	88	0.0%
Colaterales Recibidos por la Entidad	63,753	18.7%	72,273	19.0%
Deuda Gubernamental	47,377	13.9%	59,257	15.6%
Deuda Bancaria	7,271	2.1%	7,352	1.9%
Otros Títulos de Deuda	9,105	2.7%	5,034	1.3%
Otros Instrumentos Financieros de Capital	0	0.0%	630	0.2%
Colaterales Recibidos, Vendidos o Entregados en Garantía por la Entidad	63,738	18.7%	71,641	18.9%
Deuda Gubernamental	47,377	13.9%	59,257	15.6%
Deuda Bancaria	7,271	2.1%	7,350	1.9%
Otros Títulos de Deuda	9,090	2.7%	5,034	1.3%
Total	341,334	100.0%	379,574	100.0%

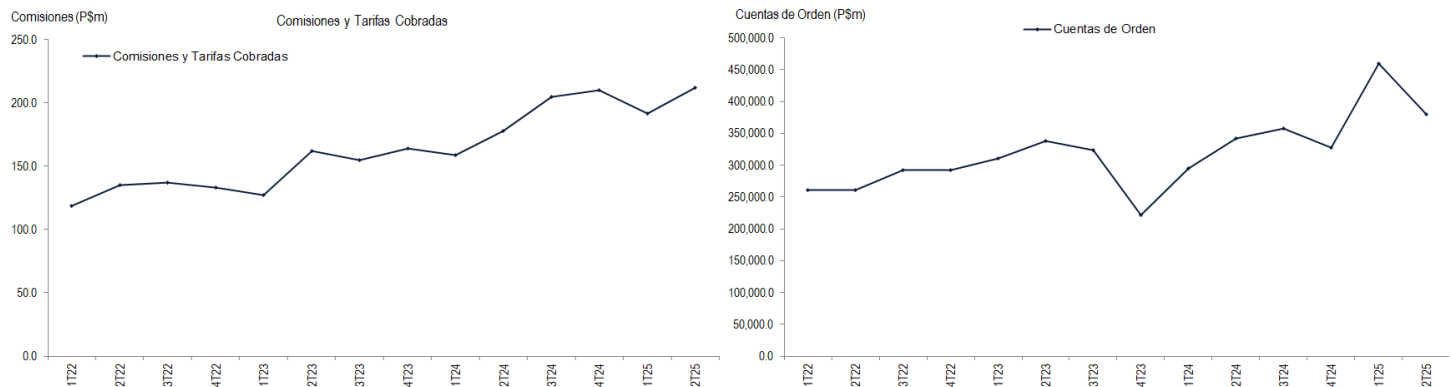
Fuente: HR Ratings con información interna de la Casa de Bolsa.

*Cifras en millones de pesos.

Distribución de las Cuentas de Orden y Comisiones Cobradas

Las comisiones y tarifas cobradas acumulan un monto 12m de P\$819m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$656m al cierre de junio de 2024), donde el aumento año por año se explica por el crecimiento de las cuentas de orden. Al respecto, las cuentas de orden promedio 12m aumentaron en 22.9%, colocándose en P\$373,269m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$303,598m al cierre de junio de 2024).

Figura 6. Cuentas de Orden y Comisiones Cobradas



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

Distribución de Ingresos Netos

El margen financiero se integra por el resultado por compraventa neta, ingresos por intereses netos y resultado por valuación a valor razonable. El margen financiero acumula un monto 12m de P\$518m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$348m al cierre



@HRRATINGS



HR RATINGS



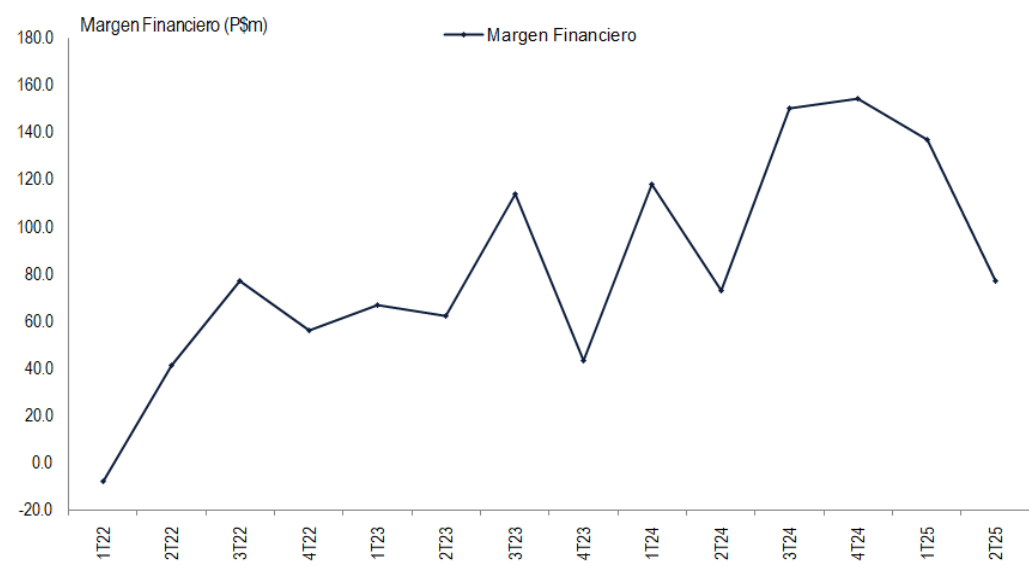
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

de junio de 2024). El incremento en el margen financiero está asociado, principalmente, a mayores resultados de la mesa de dinero y capitales de la Casa de Bolsa, contabilizado en el resultado por compraventa neto.

Figura 7. Margen Financiero



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

En cuanto a la distribución del margen financiero 12m, el 59.6% de los ingresos provienen de las comisiones y tarifas netas al 2T25, seguido por 30.3% del resultado por compraventa, 13.0% de ingresos por intereses netos y -3.0% en resultado por valuación (vs. 63.8%, 16.0%, 20.5% y -0.3% al 2T24).

Figura 8. Ingresos Netos por Línea de Negocio

Concepto*	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25
Monto 12m (P\$m)					
Comisiones y Tarifas Neto	613	662	704	733	764
Resultado por Compraventa Neto	154	166	269	327	389
Ingresos por Intereses Neto	197	198	208	187	167
Resultado por Valuación a Valor Razonable	-3	20	18	0	-38
Margen Financiero	961	1046	1199	1247	1,282
Porcentaje (%)					
Comisiones y Tarifas Neto	63.8%	63.3%	58.7%	58.8%	59.6%
Resultado por Compraventa Neto	16.0%	15.9%	22.4%	26.2%	30.3%
Ingresos por Intereses Neto	20.5%	18.9%	17.3%	15.0%	13.0%
Resultado por Valuación a Valor Razonable	-0.3%	1.9%	1.5%	0.0%	-3.0%
Margen Financiero	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa.
*Cifras acumuladas 12m.

Herramientas de Fondeo

La Casa de Bolsa cuenta con una fuente de fondeo proveniente de Banco Monex, así como operaciones de reporto. Al respecto, la Casa de Bolsa cuenta con un préstamo bancario por P\$500m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$0.0m al cierre de

junio de 2024). La Casa de Bolsa cuenta con fuentes de fondeo limitadas; sin embargo, al tener el apoyo explícito por parte de Banco Monex, consideramos que dicho riesgo se encuentra mitigado

Administración de Riesgos y Manejo de VaR

La Casa de Bolsa calcula el VaR con un nivel de confianza del 99.0% y un horizonte de un día. El VaR global se ubicó en niveles de P\$5.76m en junio de 2025, el cual se mantiene por debajo de los límites internos establecidos (vs. P\$6.80m en junio de 2024). De igual forma, el VaR de las posiciones de derivados y mercado de dineros se colocaron por debajo de los límites establecidos por la Casa de Bolsa. HR Ratings considera que la Casa de Bolsa mantiene una posición conservadora en los niveles de VaR.

Figura 9. Evolución del VaR

	VaR al 2T24	Límites de VaR al 2T24	VaR al 2T25	Límites de VaR al 2T25
Global	6.80	10.4	5.76	8.8
Derivados	0.01	0.9	0.20	0.5
Dinero	6.31	7.2	3.11	5.2

Fuente: HR Ratings con información interna de la Casa de Bolsa al 2T25.
*VaR de Riesgo de Mercado en millones de pesos.

Análisis de Factores ESG

Para el análisis de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés), HR Ratings consideró las políticas, controles y riesgos a nivel Grupo Financiero. Con ello, el presente análisis considera las exposiciones y políticas de todo el Grupo.

Análisis de Factores Ambientales

Políticas de Enfoque Ambiental: Promedio

El Grupo realiza el reporte de métricas ambientales conforme a al estándar de TCFD⁶, GRI⁷ y SASB. Al respecto, en 2024, el Banco generó 2,532 toneladas equivalentes de CO₂ (o 0.96 toneladas equivalentes de CO₂ por colaborador), las cuales corresponden principalmente a las filiales en México. Asimismo, el Grupo tiene campañas de reforestación, donde en 2024 se sembraron 3,500 árboles distribuidos en cinco localidades. Asimismo, el Grupo rescató 80 nidos de tortugas marinas durante 2024, recolectó 100 kilogramos de residuos en playas de Veracruz y llevó a cabo una campaña de concientización. Finalmente, el Banco mantenía P\$26,016m en bonos ESG en 2024, equivalente al 17.6% del portafolio al cierre de diciembre de 2024. Por otro lado, Monex participa activamente en el programa de prosperidad para el desarrollo de mercado verde y sustentable en México, a través Consejo Consultivo de Finanzas Verdes. Por último, se cuenta con el Comité ESG y/o Comité de Análisis de Riesgos y Oportunidades Sustentables (COSUSTENTA), cuyo objetivo es analizar las tendencias y estándares a nivel nacional e internacional en materia de riesgos sociales, ambientales y de gobierno corporativo en pro de un negocio sustentable.

⁶ Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD).
⁷ Global Reporting Initiative (GRI).

Análisis de los Factores Sociales

Enfoque Social del Negocio: *Promedio*

Con respecto a los factores sociales de Monex, a través de cuatro estrategias, busca impactar de manera positiva el desarrollo social, siendo estas: Desarrollo Comunitario, Educación, Deporte, Apoyo al Cine Mexicano e Investigación Social. Por último, el 30.0% de la cartera del Banco fue colocada al financiamiento de PyME's (personas morales con ventas o ingresos netos anuales inferiores a 14m de UDI's). En opinión de HR Ratings, el Banco cuenta con adecuadas actividades que impactan de manera positiva el entorno social de México.

Capital Humano y Riesgos Reputacionales: *Superior*

Durante 2024, Monex ha facilitado 134,000 horas de capacitación a sus 2,234 colaboradores, con lo que la capacitación promedio se colocó en 81.7 horas. En cuanto a la distribución de directivos por género, el 77.0% de los directivos son hombres y el 23.0% mujeres. Asimismo, el Banco cuenta con un Comité de Remuneración, cuyo objetivo es evaluar y aprobar las políticas y procedimientos de remuneraciones, así como revisar de manera periódica las políticas y procedimientos que normen las remuneraciones.

Análisis de los Factores de Gobierno Corporativo

Normatividad y Políticas de Integridad: *Superior*

Con respecto a la estructura organizacional del Banco, el Consejo de Administración cuenta con un total de seis miembros, de los cuales, cuatro son consejeros propietarios y dos independientes. En línea con lo anterior, el Consejo de Administración cuenta con un nivel de independencia del 33.3% nivel superior al 25.0% de las sanas prácticas de opiniones independientes. Adicionalmente, los miembros del Consejo de Administración cuentan con una elevada trayectoria en el sector financiero, al exhibir un promedio superior a 20 años de experiencia, lo cual está en línea al modelo de negocios del Banco, considerando esto como un factor positivo.

Del mismo modo, el Banco cuenta con ocho comités internos de trabajo, siendo estos: Comité de Auditoría; Comité de Administración de Riesgos; Comité de Crédito; Comité de Comunicación y Control; Comité de Análisis de Productos Financieros de Servicios de Inversión; Comité de Remuneraciones; Comité Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo; y el Comité de Activos y Pasivos. Por último, el Banco cuenta con adecuados manuales operativos, así como un plan de continuidad del negocio en caso de alguna contingencia.

Calidad de la Alta Dirección: *Superior*

Con respecto al equipo directivo, Monex cuenta con un Director General y ocho direcciones que son: Dirección General Adjunta de Operaciones y Finanzas, Dirección General Adjunta de Personal y Asuntos Corporativos, Dirección Ejecutiva de Mercados y Tesorería, Dirección Ejecutiva de Banca Corporativa, Dirección Ejecutiva de Banca de Empresas, Dirección de Productos Bancarios, Dirección de Riesgos y la Dirección Corporativa de Auditoría.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Superior*

Monex cuenta con un Comité de Riesgo, el cual tiene como objetivo establecer y supervisar los mecanismos de control interno, con el fin de reducir y/o mitigar los potenciales riesgos operativos. Del mismo modo, cuenta con un Comité de Auditoría que es el encargado de supervisar los procesos de la operación, en apego a los manuales internos de trabajo. Por otro lado, la infraestructura tecnológica del Banco se basa en equipos situados en la Ciudad de Monterrey, los cuales son proporcionados por una empresa externa. Asimismo, se cuenta con sites locales tanto de internet como de telefonía que soportan a cada una de las sucursales. Con respecto a los softwares, la operación del Banco es llevada a cabo a través de un *core* bancario que soporta las principales líneas de negocio institucionales y dan soporte operativo y administrativo a los usuarios. A su vez, tienen otra plataforma base en la que realizan la operación de soporte interno, tanto de *back office* como de promoción y operaciones.

Transparencia y Pasivos Contingentes: *Superior*

Con respecto a la transparencia e historial de incumplimiento, la Casa de Bolsa publica en su página y entrega de forma trimestral, la información requerida por HR Ratings para el proceso de seguimiento trimestral y anual. Asimismo, la Casa de Bolsa se apega a las medidas regulatorias relacionadas con el nivel de capitalización, generación de reservas y normas relacionadas con la operación de entidades bancarias.

Riesgo de Marco Regulatorio y Macroeconómico: *Superior*

Al cierre de agosto de 2025, Casa de Bolsa Monex presentó multas por un monto acumulado de P\$7.7m por parte de la CNBV, las cuales están asociadas a control interno (prevención de lavado de dinero) y reporte de información. Por otro lado, la Casa de Bolsa se apega a las medidas regulatorias pertinentes, especialmente en el capital mínimo requerido, apegándose a los criterios contables correspondientes.

Riesgo por Posición Propia: *Promedio*

La posición propia de la Casa de Bolsa, esta se encuentra conformada por posiciones en el mercado de capitales y en fondos operados por Monex. Las posiciones de la Casa de Bolsa el mercado de capitales, excluyendo las operaciones de liquidación de operaciones, representa el 99.1% de la posición propia total. Asimismo, el 61.2% de la posición propia, excluyendo los valores asignados por liquidación, se concentra en una posición en un corporativo mexicano, el cual opera en el sector de minería, transporte e infraestructura; donde el resto de las posiciones corresponden a corporativos con diferentes giros. En opinión de HR Ratings, la Casa de Bolsa muestra una moderada concentración de su posición propia en instrumentos de capitales.

Análisis de Escenarios

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por Monex Casa de Bolsa para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago de la Casa de Bolsa, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago de la Casa de Bolsa y su capacidad para hacer frente a las obligaciones



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

crediticias en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación.

Figura 10. Supuestos y Resultados

	Anual				Escenario Base			Escenario Estrés		
	2021	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cuentas de Orden (%)	-1.6%	6.4%	-24.4%	48.2%	20.4%	8.2%	8.2%	18.1%	4.1%	4.1%
Valores en Custodia de Clientes (%)	0.0%	21.4%	-7.4%	13.1%	17.4%	8.2%	8.2%	15.1%	4.1%	4.1%
Gastos de Admisnitración (%)	9.3%	-6.8%	5.0%	14.6%	26.7%	17.6%	-0.3%	21.2%	-0.4%	-0.4%
Resultado Neto 12m	174	167	266	495	442	453	473	69	-245	10
ROA Promedio	0.5%	0.5%	0.8%	0.7%	0.4%	0.4%	0.4%	0.1%	-0.3%	0.0%
Margen Neto 12m	1.1%	1.1%	1.3%	3.4%	1.9%	1.7%	1.7%	0.4%	-1.6%	0.1%
Índice de Eficiencia	3.1%	2.8%	2.3%	3.6%	2.9%	2.9%	2.9%	3.4%	4.3%	4.3%
VAR a Capital Global	1.4%	1.6%	1.6%	1.1%	0.7%	0.6%	0.6%	0.8%	1.2%	1.5%
Índice de Capitalización	35.3%	32.7%	33.5%	36.1%	45.2%	44.9%	44.6%	31.6%	20.7%	20.6%

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

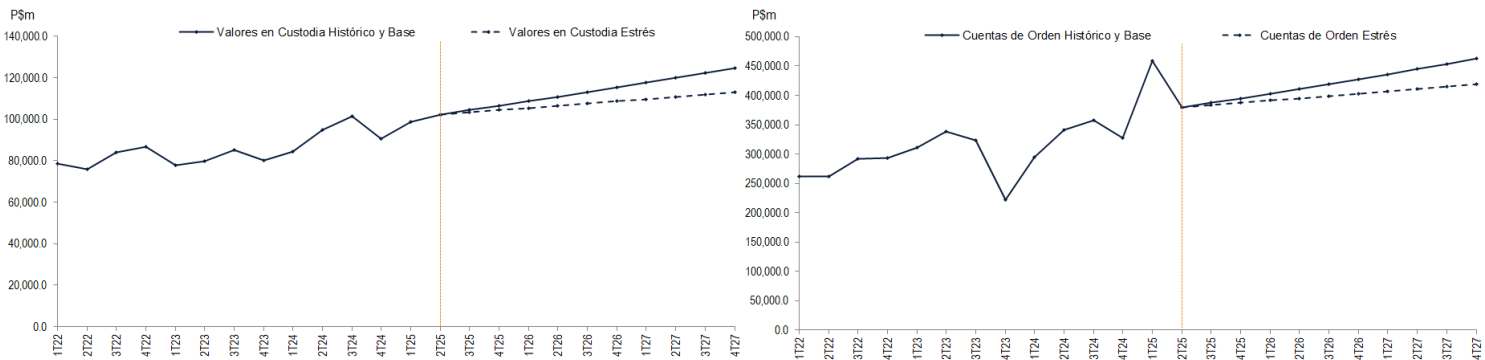
*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base y de estrés.

Escenario Base

Valores en Custodia y Cuentas de Orden

En el escenario base, se espera que las cuentas de orden se ubiquen en P\$394,909m al 4T25, P\$427,462m al 4T26 y P\$462,699m al 4T27 (vs. P\$327,966m al cierre de 2024 y P\$379,574m al 2T25). Con respecto a la composición de las cuentas de orden, el 33.0% corresponde a operaciones en custodia, el 28.9% por operaciones de administración y el 38.1% a operaciones propias y cuentas corrientes.

Figura 11. Cuentas de Orden vs. Valores en Custoria (Histórico, Base y Estrés)



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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base y de estrés.

Ingresos y Egresos

Se espera que las comisiones y tarifas cobradas 12m acumulen un monto de P\$813m para el ejercicio 2025, P\$867m para el ejercicio 2026 y P\$916m para el ejercicio 2027 (vs. P\$752m en el ejercicio 2024). Por su parte, las comisiones y cuotas pagadas acumularían un monto 12m de P\$55m para el ejercicio 2025, P\$78m para el ejercicio 2026 y P\$82m para el ejercicio 2027 (vs. P\$48m en el ejercicio 2024). Como consecuencia de lo anterior, se espera un resultado por servicio 12m de P\$758m para el ejercicio 2025, P\$789m para el ejercicio 2025 y P\$833m para el ejercicio 2028 (vs. P\$704m para el ejercicio 2024).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



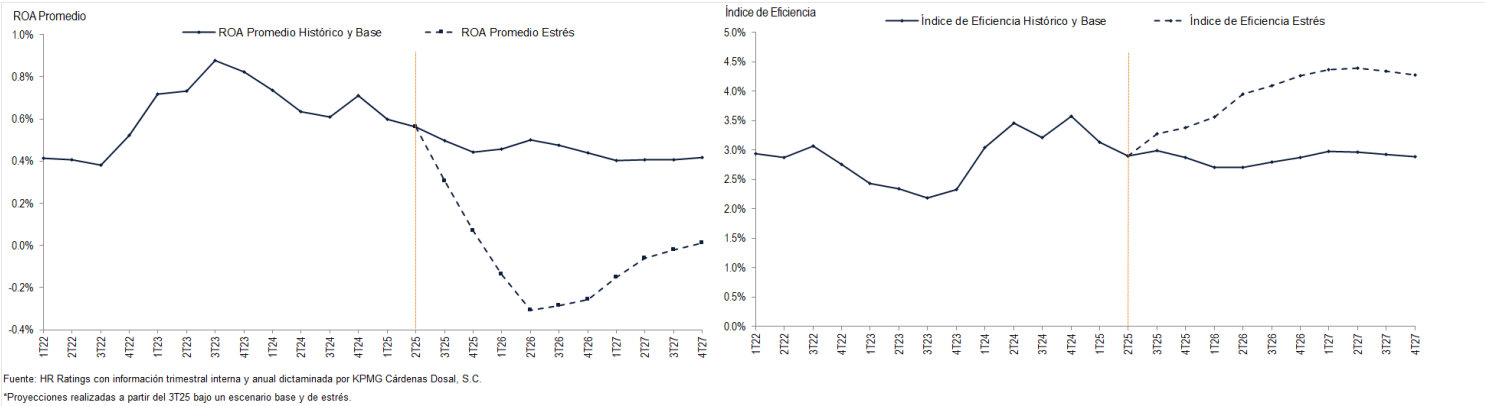
HR RATINGS

Se espera que los ingresos por compraventa netos se ubiquen en P\$427m para el ejercicio 2025, P\$491m para el ejercicio 2026 y P\$503m para el ejercicio 2027 (vs. P\$269m para el ejercicio 2024 y P\$224m en el primer semestre de 2025). Por otro lado, se esperan resultados por intereses por un monto de P\$176m en el ejercicio 2024, P\$168m en el ejercicio 2026 y P\$139m en el ejercicio 2027 (vs. P\$208m en el ejercicio 2024 y P\$55m en el primer semestre de 2025).

Se espera que la Casa de Bolsa continúe con una estabilidad en la erogación del gasto de administración, donde este acumularía un monto 12m de P\$668m en el ejercicio 2025, P\$785m en el ejercicio 2026 y P\$783m en el ejercicio 2027 (vs. 527m en el ejercicio 2024). Con ello, se espera que el índice de eficiencia se coloque en 2.9% al 4T24, 2.9% al 4T25 y 2.9% al 4T26 (vs. 3.6% al 4T24 y 2.9% al 2T25).

Se espera que la Casa de Bolsa obtenga un resultado neto 12m de P\$442m en el ejercicio de 2025, P\$453m en el ejercicio de 2026 y P\$473m en el ejercicio de 2027 (vs. P\$495m en el ejercicio 2024). Al respecto, el ROA Promedio se colocaría en 0.4% para el 4T25, 0.4% al 4T26 y 0.4% al 4T27 (vs. 0.7% al 4T24 y 0.6% al 2T25).

Figura 12. ROA y ROE Promedio (Histórico, Base y Estrés).



Capitalización y VaR

Se espera que el índice de capitalización la capitalización de la Casa de Bolsa aumente como consecuencia de la generación de resultados netos 12m, lo cual sería parcialmente mitigado por la distribución de dividendos. Al respecto, se espera que el índice de capitalización se ubique en 45.2% al 4T25, 44.9% al 4T26 y 44.6% al 4T27 (vs. 36.1% al 4T24 y 35.4% al 2T25). Asimismo, se esperan dividendos por P\$353m para el ejercicio 2026 y P\$362m en el ejercicio 2027 (vs. P\$220m en el ejercicio 2024). Se espera que el VaR a Capital Global se coloque en 0.7% en el ejercicio 2025, 0.6% en el ejercicio 2026 y 0.6% en el ejercicio 2027 (vs. 1.1% en el ejercicio 2024).



@HRRATINGS



HR RATINGS

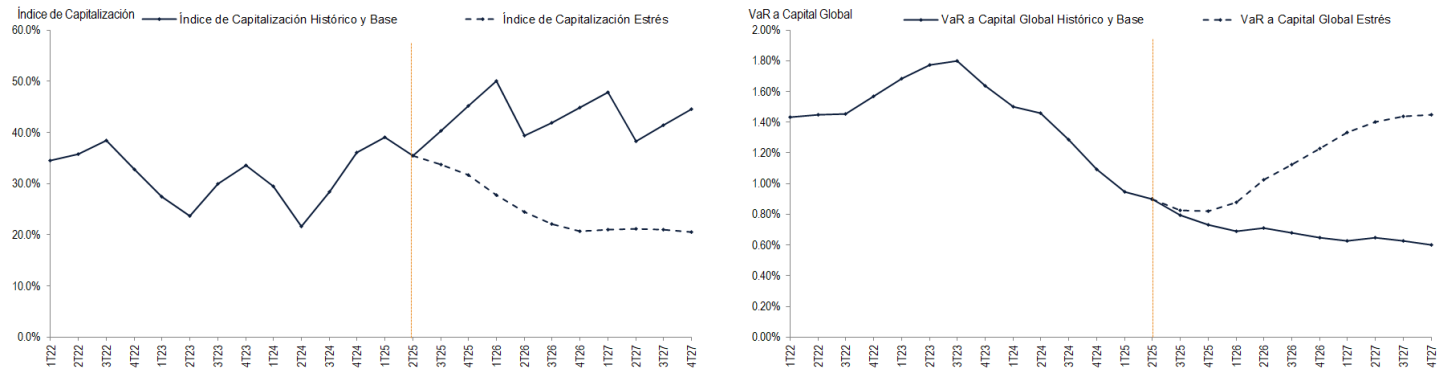


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 13. Índice de Capitalización (Histórico, Base y Estrés) vs. VaR a Capital Global



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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base y de estrés.

Escenario de Estrés

En el escenario de estrés se toma en consideración un entorno económico con un mayor impacto económico y una recuperación paulatina hacia los siguientes años. En este sentido, se consideran presiones económicas desde el cierre del 2025 y a lo largo de 2026, presentando una mejora hacia 2027. En línea con lo anterior, la Casa de Bolsa presentaría pérdidas considerables y una posición de solvencia desfavorable, mostrando un impacto en el índice de capitalización.

- Se espera que las cuentas de orden acumulen un saldo de P\$387,203m para el ejercicio 2025, P\$402,925m para el ejercicio 2026 y P\$419,286m para el ejercicio 2027 (vs. P\$394,909m, P\$427,462m y P\$462,699m en el escenario base).
- Se espera que la Casa de Bolsa acumule utilidades (pérdidas) por compraventa por P\$19m para 2025, -P\$284m para 2026 y P\$83m para 2027 (vs. P\$427m, P\$491m y P\$4503m en el escenario base). Por su parte, el resultado por intereses acumularía un monto de P\$87m para el ejercicio 2025, P\$8m para el ejercicio 2026 y P\$4m para el ejercicio 2027 (vs. P\$176m, P\$168m y P\$139m en el escenario base).
- Con respecto a los gastos de administración, estos se colocaría en P\$639m en el ejercicio 2025, P\$636m en el ejercicio 2026 y P\$634m en el ejercicio 2027 (vs. P\$668m, P\$785m y P\$783m en el escenario base). Con lo anterior, el índice de eficiencia se colocaría en 3.4% al 4T25, 4.3% al 4T26 y 4.3% al 4T27 (vs. 2.9%, 2.9% y 2.9% en el escenario base).
- Se espera un resultado neto de P\$69m para el ejercicio 2025, -P\$245m para el ejercicio 2026 y P\$10m para el ejercicio 2027 (vs. P\$442m, P\$453m y P\$473m en el escenario base). Con lo anterior, el ROA Promedio se situaría en 0.1% al 4T25, -0.3% al 4T26 y 0.0% al 4T27 (vs. 0.4%, 0.4% y 0.4% en el escenario base).
- Por último, la Casa de Bolsa mostraría un deterioro en su posición de solvencia como resultado de las pérdidas generadas planteadas en el escenario de estrés. En línea con lo anterior, el índice de capitalización se ubicó en 31.6% al 4T25, 20.7% al 4T26 y 20.6% al 4T27 (vs. 45.2%, 44.9% y 44.6% en el escenario base). Con respecto al VaR a



capital global, este se ubicaría en 0.8% al 4T25, 1.2% al 4T26 y 1.5% al 4T27 (vs. 0.7%, 0.6% y 0.6% en el escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance General: Monex Casa de Bolsa

Escenario Base (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Activos	34,858	25,747	88,617	98,664	108,049	118,779	77,886	95,815
Disponibilidades	368	590	183	90	200	251	345	31
Inversiones en Valores	454	556	1,101	755	850	957	730	712
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	313	308	49,479	56,337	58,524	60,903	49,101	56,679
Cuentas por cobrar	33,502	24,085	37,617	41,208	48,207	56,396	27,477	38,099
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	33,502	24,085	37,617	41,208	48,207	56,396	27,477	38,099
<i>Otros</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
Inmuebles mobiliario y equipo	33	27	42	22	5	0	27	34
Inversiones permanentes en acciones	5	5	5	5	5	5	5	5
Impuestos diferidos (a favor)	80	87	88	97	102	107	102	105
Otros activos	103	89	102	149	155	161	99	150
Pasivos	34,167	25,054	87,620	97,544	106,829	117,448	77,250	94,945
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	23	122	274	520	497	511	176	523
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	142	298	48,079	55,774	57,939	60,294	49,180	56,821
Otras cuentas por pagar	33,764	24,397	38,884	40,426	47,565	55,804	27,604	36,845
<i>Acreedores por liquidación de operaciones</i>	2,981	1,358	932	8,106	9,537	11,190	1,748	7,388
<i>Otros</i>	30,783	23,039	37,952	32,320	38,027	44,614	25,856	29,457
Impuestos diferidos (a cargo)	16	32	121	59	50	48	43	1
Créditos diferidos y cobros anticipados	99	86	88	90	95	101	86	80
Otros Pasivos	123	119	174	175	182	190	161	175
Capital contable	691	693	997	1,121	1,220	1,331	636	870
Capital contribuido	102	132	132	132	132	132	132	132
Capital ganado	589	561	865	989	1,088	1,199	504	738

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

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Cuentas de Orden	292,624	221,353	327,966	394,909	427,462	462,699	341,334	379,574
Clientes cuentas corrientes	92	142	351	618	669	724	175	594
Operaciones en Custodia	103,343	96,451	114,212	130,210	140,944	152,562	114,980	125,154
<i>Valores de clientes recibidos en custodia</i>	86,624	80,231	90,743	106,521	115,302	124,807	95,033	102,385
<i>Valores de clientes recibidos en el extranjero</i>	16,719	16,220	23,469	23,689	25,642	27,755	19,947	22,769
Operaciones de Administración	90,440	63,513	99,020	114,261	123,680	133,875	98,600	109,824
Cuentas de registro propias	98,749	61,247	114,383	149,820	162,170	175,538	127,579	144,002

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

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Monex Casa de Bolsa

Escenario Base (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Comisiones y tarifas cobradas	524	608	752	813	867	916	337	404
Comisiones y cuotas pagadas	-43	-44	-48	-55	-78	-82	-21	-28
Resultado por servicios	481	564	704	758	789	833	316	376
Utilidad por compraventa	11,038	12,349	7,415	14,020	16,924	16,763	2,536	6,877
Pérdida por compraventa	-11,059	-12,379	-7,146	-13,593	-16,433	-16,260	-2,432	-6,653
Ingresos por intereses	4,302	6,750	6,559	8,515	9,606	9,476	3,165	3,682
Gastos por intereses	-4,098	-6,480	-6,351	-8,338	-9,439	-9,338	-3,069	-3,627
Resultado por valuación a valor razonable	-17	46	18	-82	-36	-37	-9	-65
Margen financiero por intermediación	166	286	495	521	623	605	191	214
Otros ingresos (egresos) de la operación	26	7	32	23	23	23	0	17
Ingresos (egresos) totales de la operación	673	857	1,231	1,303	1,434	1,462	507	607
Gastos de administración	-438	-460	-527	-668	-785	-783	-288	-331
Resultado antes de ISR y PTU	235	397	704	635	649	678	219	276
Impuesto sobre la renta en las utilidades causados	-68	-131	-209	-194	-196	-205	-64	-85
Resultado neto	167	266	495	442	453	473	155	191

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

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Mettricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ROA Promedio	0.5%	0.8%	0.7%	0.4%	0.4%	0.4%	0.6%	0.6%
Margen Neto 12m	1.1%	1.3%	3.4%	1.9%	1.7%	1.7%	2.0%	2.7%
Índice de Eficiencia	2.8%	2.3%	3.6%	2.9%	2.9%	2.9%	3.5%	2.9%
VAR a Capital Global	1.6%	1.6%	1.1%	0.7%	0.6%	0.6%	1.5%	0.9%
Índice de Capitalización	32.7%	33.5%	36.1%	45.2%	44.9%	44.6%	21.6%	35.4%

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

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Monex Casa de Bolsa
Escenario Base (P\$m)

	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado neto	167	266	495	442	453	473	155	191
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	0	6	0	20	16	5	0	8
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	1,243	-102	-545	346	-95	-107	-174	389
Cambio en deudores por reporto	-3,736	9,417	-13,532	-3,591	-7,000	-8,188	-3,392	-482
Cambio en préstamos de valores (activo)	-140	5	-49,171	-6,858	-2,187	-2,379	-48,793	-7,200
Cambio en otros activos operativos (neto)	128	14	-13	-40	-10	-11	-10	-48
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	0	0	0	500	0	0	0	500
Cambio en acreedores por reporto	704	-1,623	-426	7,174	1,431	1,652	390	6,456
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	-1,609	99	152	246	-23	14	54	249
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	110	156	47,781	7,695	2,165	2,355	48,882	8,742
Cambio en otros pasivos operativos	3,377	-7,761	14,970	-5,629	5,720	6,600	2,859	-8,502
Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	-6	9	88	-79	-8	-3	-4	-137
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	238	486	-201	225	463	413	-33	166
Actividades de inversión								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-30	0	-15	0	0	0	0	0
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-30	0	-15	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-50	-230	-220	-300	-353	-362	-220	-300
Otros	-17	-64	29	-18	0	0	8	-18
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-67	-264	-191	-318	-353	-362	-212	-318
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	141	222	-407	-93	109	51	-245	-152
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	227	368	590	183	90	200	590	183
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	368	590	183	90	200	251	345	31

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

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance General: Monex Casa de Bolsa

Escenario de Estrés (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Activos	34,858	25,747	88,617	94,108	96,613	99,280	77,886	95,815
Disponibilidades	368	590	183	49	73	63	345	31
Inversiones en Valores	454	556	1,101	728	760	794	730	712
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	313	308	49,479	55,652	57,122	58,701	49,101	56,679
Cuentas por cobrar	33,502	24,085	37,617	37,408	38,397	39,458	27,477	38,099
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	33,502	24,085	37,617	37,408	38,397	39,458	27,477	38,099
<i>Otros</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
Inmuebles mobiliario y equipo	33	27	42	22	5	0	27	34
Inversiones permanentes en acciones	5	5	5	5	5	5	5	5
Impuestos diferidos (a favor)	80	87	88	96	100	103	102	105
Otros activos	103	89	102	147	151	155	99	150
Pasivos	34,167	25,054	87,620	93,360	96,110	98,767	77,250	94,945
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	23	122	274	514	485	492	176	523
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	142	298	48,079	55,095	56,550	58,114	49,180	56,821
Otras cuentas por pagar	33,764	24,397	38,884	36,932	38,258	39,341	27,604	36,845
<i>Acreedores por liquidación de operaciones</i>	2,981	1,358	932	7,405	7,671	7,888	1,748	7,388
<i>Otros</i>	30,783	23,039	37,952	29,527	30,587	31,452	25,856	29,457
Impuestos diferidos (a cargo)	16	32	121	58	50	47	43	1
Créditos diferidos y cobros anticipados	99	86	88	88	91	94	86	80
Otros Pasivos	123	119	174	172	176	180	161	175
Capital contable	691	693	997	748	503	513	636	870
Capital contribuido	102	132	132	132	132	132	132	132
Capital ganado	589	561	865	616	371	381	504	738

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

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Cuentas de Orden	292,624	221,353	327,966	387,203	402,925	419,286	341,334	379,574
Clientes cuentas corrientes	92	142	351	606	631	656	175	594
Operaciones en Custodia	103,343	96,451	114,212	127,670	132,853	138,248	114,980	125,154
<i>Valores de clientes recibidos en custodia</i>	86,624	80,231	90,743	104,443	108,684	113,097	95,033	102,385
<i>Valores de clientes recibidos en el extranjero</i>	16,719	16,220	23,469	23,227	24,170	25,151	19,947	22,769
Operaciones de Administración	90,440	63,513	99,020	112,031	116,580	121,314	98,600	109,824
Cuentas de registro propias	98,749	61,247	114,383	146,896	152,861	159,068	127,579	144,002

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

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Monex Casa de Bolsa

Estado de Resultados: Monex Casa de Bolsa			Anual				Acumulado	
Escenario de Estrés (P\$m)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Comisiones y tarifas cobradas	524	608	752	758	708	713	337	404
Comisiones y cuotas pagadas	-43	-44	-48	-63	-71	-71	-21	-28
Resultado por servicios	481	564	704	694	637	642	316	376
Utilidad por compraventa	11,038	12,349	7,415	9,804	5,024	5,199	2,536	6,877
Pérdida por compraventa	-11,059	-12,379	-7,146	-9,785	-5,308	-5,116	-2,432	-6,653
Ingresos por intereses	4,302	6,750	6,559	8,387	9,276	9,009	3,165	3,682
Gastos por intereses	-4,098	-6,480	-6,351	-8,300	-9,268	-9,005	-3,069	-3,627
Resultado por valuación a valor razonable	-17	46	18	-83	-86	-91	-9	-65
Margen financiero por intermediación	166	286	495	23	-362	-3	191	214
Otros ingresos (egresos) de la operación	26	7	32	22	10	11	0	17
Ingresos (egresos) totales de la operación	673	857	1,231	740	285	649	507	607
Gastos de administración	-438	-460	-527	-639	-636	-634	-288	-331
Resultado antes de ISR y PTU	235	397	704	101	-351	15	219	276
Impuesto sobre la renta en las utilidades causados	-68	-131	-209	-32	106	-4	-64	-85
Impuesto sobre la renta en las utilidades diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado neto	167	266	495	69	-245	10	155	191

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

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Metricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ROA Promedio	0.5%	0.8%	0.7%	0.1%	-0.3%	0.0%	0.6%	0.6%
Margen Neto 12m	1.1%	1.3%	3.4%	0.4%	-1.6%	0.1%	2.0%	2.7%
Índice de Eficiencia	2.8%	2.3%	3.6%	3.4%	4.3%	4.3%	3.5%	2.9%
VAR a Capital Global	1.6%	1.6%	1.1%	0.8%	1.2%	1.5%	1.5%	0.9%
Índice de Capitalización	32.7%	33.5%	36.1%	31.6%	20.7%	20.6%	21.6%	35.4%

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

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Monex Casa de Bolsa
Escenario de Estrés (P\$m)

	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado neto	167	266	495	69	-245	10	155	191
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	0	6	0	20	16	5	0	8
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	1,243	-102	-545	373	-33	-34	-174	389
Cambio en deudores por reporto	-3,736	9,417	-13,532	209	-988	-1,062	-3,392	-482
Cambio en préstamos de valores (activo)	-140	5	-49,171	-6,173	-1,470	-1,579	-48,793	-7,200
Cambio en otros activos operativos (neto)	128	14	-13	-37	-7	-7	-10	-48
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	0	0	0	500	0	0	0	500
Cambio en acreedores por reporto	704	-1,623	-426	6,473	266	217	390	6,456
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	-1,609	99	152	240	-29	7	54	249
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	110	156	47,781	7,016	1,455	1,564	48,882	8,742
Cambio en otros pasivos operativos	3,377	-7,761	14,970	-8,427	1,066	872	2,859	-8,502
Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	-6	9	88	-80	-8	-3	-4	-137
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	238	486	-201	184	24	-10	-33	166
Actividades de inversión								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-30	0	-15	0	0	0	0	0
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-30	0	-15	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-50	-230	-220	-300	0	0	-220	-300
Otros	-17	-64	29	-18	0	0	8	-18
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-67	-264	-191	-318	0	0	-212	-318
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	141	222	-407	-134	24	-10	-245	-152
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	227	368	590	183	49	73	590	183
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	368	590	183	49	73	63	345	31

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

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario Casas de Bolsa

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / (Activos Totales Promedio 12m – (Saldo de Deudores en Reporto 12m – Saldo de Acreedores en Reporto 12m)).

Margen Neto. (Resultado Neto 12m – Intereses Minoritarios 12m) / Ingresos Brutos de Operación 12m.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Brutos de Operación 12m.

VaR a Capital Global. VaR Promedio 12m / Capital Global 12m

Índice de Capitalización. Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgos Totales



@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), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Agosto 2022
Calificación anterior	HR AA+ / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	14 de octubre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T15 - 2T25
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