

---

Fecha de Publicación: 29 de abril de 2016

**Comunicado de Prensa**

## **Standard & Poor's confirma calificaciones en escala global de 'BB+' y 'B' y nacional de 'mxA+' y 'mxA-1' de Banco Monex; la perspectiva se mantiene estable**

Contactos analíticos:

Ingrid Ortiz Machain, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4440 [ingrid.ortiz.machain@standardandpoors.com](mailto:ingrid.ortiz.machain@standardandpoors.com)

Bárbara Carreón, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4483 [barbara.carreon@standardandpoors.com](mailto:barbara.carreon@standardandpoors.com)

---

### **Resumen**

- Banco Monex ha mantenido su fuerte capitalización a pesar del agresivo crecimiento de su cartera en los dos últimos años, respaldado por inyecciones de capital y una generación interna de capital estable.
- Confirmamos nuestras calificaciones de crédito de contraparte de largo y corto plazo en escala global de 'BB+' y 'B', respectivamente, y de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxA+' y 'mxA-1', respectivamente, de Banco Monex. También confirmamos las calificaciones en escala nacional de 'mxA+' y 'mxA-1' de su afiliada, Monex Casa de Bolsa.
- La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que el banco mantenga un índice de capital ajustado por riesgo en torno a 10.1% en los próximos dos años, a medida que sigue creciendo su negocio de crédito y mantenga sus indicadores de una adecuada calidad de activos.

### **Acción de Calificación**

Ciudad de México, 29 de abril de 2016.- Standard & Poor's confirmó hoy sus calificaciones de crédito de contraparte de largo y corto plazo en escala global de 'BB+' y 'B', y en escala nacional – CaVal— de 'mxA+' y 'mxA-1', respectivamente, de Banco Monex S.A. (Banco Monex). También confirmamos nuestras calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de 'mxA+' y 'mxA-1', respectivamente, de Monex Casa de Bolsa, S.A. La perspectiva de las calificaciones de ambas compañías y en ambas escalas se mantiene estable.

Al mismo tiempo confirmamos la calificación en escala nacional de largo plazo de 'mxA+' a su emisión de certificados bursátiles bancarios de Banco Monex por un monto de hasta \$1,000 millones de pesos mexicanos (MXN), con clave de pizarra BMONEX 15 y con un plazo de tres años.

### **Fundamento**

Las calificaciones de Banco Monex reflejan nuestra evaluación como fuerte de su capital y utilidades, considerando nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) en torno a 10.1% para los próximos dos años; su moderada posición de negocio con una pequeña participación de mercado en comparación con la industria bancaria mexicana, una posición de riesgo moderada que refleja su agresivo crecimiento de los créditos y su cartera concentrada, con indicadores de calidad de activos adecuados, y su liquidez adecuada y fondeo inferior al promedio debido a un perfil de fondeo menos diversificado en comparación con el

sistema financiero. El perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) del banco se mantiene en 'bb+'.

Nuestros criterios para calificar bancos utilizan nuestras clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria del BICRA (BICRA, por sus siglas en inglés) para determinar el ancla de un banco, que es el punto de partida para asignar una calificación crediticia de emisor (ICR, por sus siglas en inglés). El ancla para los bancos que operan solamente en México es 'bbb'.

El riesgo económico de México refleja su bajo PIB per cápita, que limita la capacidad del país para resistir ciclos económicos adversos y la capacidad crediticia de los hogares. Aunque México se ha mantenido estable en el ámbito macroeconómico, su economía aún carece de dinamismo. Los bajos niveles de ingreso, una gran parte de la fuerza de trabajo empleada en el sector informal y un marco legal deficiente limitan las expectativas de crecimiento del crédito y de la penetración bancaria. Estas condiciones se traducen en un riesgo crediticio alto. Por el lado positivo, el sistema financiero mexicano no tiene desequilibrios económicos y los precios de la vivienda se han mantenido bastante estables durante los últimos cinco años.

Con respecto al riesgo de la industria, en nuestra opinión, los bancos tienen una buena rentabilidad gracias a un sano ambiente competitivo y a estándares sólidos para la asignación de precios. Opinamos que el marco regulatorio es adecuado y sigue estándares internacionales, fomenta niveles sanos de capitalización y está fortaleciendo las normas de liquidez. Por otro lado, consideramos que el regulador se beneficiaría de una mayor cobertura del sistema financiero y una regulación más estricta para las instituciones no bancarias, particularmente enfocadas en la prevención de fraudes. Una base de depósitos de clientes adecuada y estable respalda el fondeo de todo el sistema bancario de México.

Mantenemos nuestra evaluación del capital y utilidades de banco Monex como fuerte. El índice de RAC sigue siendo fuerte, respaldado por las continuas inyecciones de capital y la generación interna de capital a pesar del agresivo crecimiento de su cartera de crédito. Proyectamos que su índice de RAC se ubicará en torno a 10.1% en 2016 y 2017. Nuestro escenario base considera los siguientes supuestos:

- Crecimiento del producto interno bruto (PIB) de México de 2.5% en 2016 y de 2.9% en 2017;
- Crecimiento de la cartera de crédito de 40% en 2016 y de 35% en 2017, enfocado en el sector corporativo;
- La volatilidad en el mercado cambiario beneficiaría los ingresos de Monex, pero con un crecimiento más moderado en 2016 y 2017;
- Esperamos que mejore el margen neto de interés (NIM, por sus siglas en inglés) a medida que empiezan a madurar las originaciones recientes, a cerca de 2.45% en 2017;
- Niveles de eficiencia en torno a 79%;
- Las nuevas provisiones para pérdidas crediticias deberían representar un 1% de los ingresos operativos;
- Un índice de pago de dividendos de 30% en los próximos dos años, y
- Sin un crecimiento inorgánico que genere créditos mercantiles o intangibles adicionales.

En nuestra opinión, la calidad del capital es buena. No tiene emisiones de instrumentos híbridos, de manera que el capital común ajustado representa 100% del capital total ajustado del banco. La base de capital de Banco Monex se compone de capital pagado, reservas y utilidades retenidas.

Seguimos evaluando la posición de negocio de Banco Monex como moderada, lo que refleja principalmente su pequeña posición de mercado—aunque ha mantenido su posición de liderazgo en el segmento cambiario. A pesar del agresivo crecimiento de su cartera de crédito que ha mostrado en años pasados, las participaciones de Banco Monex en términos de crédito y depósitos

fueron bajas, de 0.36% y 0.52%, respectivamente, a febrero de 2016. No esperamos que mejore su penetración de mercado en los próximos años debido al entorno altamente competitivo en el mercado mexicano. A pesar de la volatilidad de mercado en 2015, los ingresos por el negocio cambiario aumentaron, respaldados por los mayores volúmenes en comparación con los de 2014 y a diciembre de 2015 Banco Monex tenía una penetración de mercado de 27%, superior al 17% de 2014. Esperamos que los ingresos del negocio cambiario siga siendo su principal fuente de ingresos en el corto plazo, aunque el banco seguirá mejorando su composición de ingresos a través del crecimiento de la cartera de crédito.

Seguimos evaluando la posición de riesgo de Banco Monex como moderada, esta refleja principalmente el agresivo crecimiento de su cartera de crédito, y aunque ha mejorado sus concentraciones individuales, siguen siendo altas. El banco ha tenido un crecimiento compuesto anual de su cartera de crédito de 35.4% en los últimos cuatro ejercicios fiscales y esperamos que mantenga un crecimiento de dos dígitos, a pesar de que consideramos sería orgánico. El crecimiento ha sido principalmente en la cartera comercial, respaldado por estrategias de ventas cruzadas con su base de clientes actual. Además, aunque ha mejorado sus concentraciones individuales en comparación con 2014 gracias al crecimiento de su cartera de crédito, aún consideramos que estas son más altas que las de sus pares; sus 20 principales exposiciones representaron 57% del total de la cartera de crédito a diciembre de 2015 frente al 71% de 2014—y 1.5x su capital total ajustado. En nuestra opinión, tales concentraciones hacen que la posición financiera del banco sea vulnerable a incumplimientos de cualquiera de sus clientes más grandes, pero esperamos que la concentración de riesgo mejore gradualmente.

En nuestra opinión, la liquidez del banco se mantiene adecuada. El índice de activos líquidos amplios a fondeo mayorista de corto plazo de 1.7x al cierre de 2015 respalda nuestra evaluación, con un promedio de tres años de 2.4x. Este índice bajó ya que el banco aumentó su fondeo interbancario, el cual tiene una naturaleza de corto plazo. Esperamos que el banco mantenga este índice por arriba de 1x en los próximos trimestres.

Consideramos que el fondeo de Banco Monex es inferior al promedio, lo que refleja una menor proporción de depósitos en su estructura de fondeo en comparación con el promedio de la industria, y un índice de fondeo estable inferior al del sistema. Los depósitos de sus clientes crecieron 23% en 2015, y representaron aproximadamente 50% de la base de fondeo total del banco al cierre de 2015. Aún está por debajo del promedio de la industria de 82%. Además, la base de depósitos de Monex está más orientada a los clientes mayoristas, quienes tienden a ser más susceptibles a las tasas de interés y, por lo tanto, son más volátiles. El banco mantiene su concentración de depósitos, en la que sus 20 principales depositantes representaron 30% del total de la base de depósitos, ligeramente más bajo que el 43% de 2014. Seguimos considerando que lograr una base de depósitos más estable, principalmente en sus depósitos minoristas, seguirá representando un desafío para Banco Monex, dada la fuerte competencia en el sistema por los depósitos, y el hecho de que el modelo de negocio no depende de sucursales. El índice de fondeo estable del banco se ubicó en 65% al cierre de 2015, menor que el 97% de la industria bancaria a la misma fecha.

En nuestra opinión, Monex Casa de Bolsa representa una línea de negocio integral para Grupo Monex. Esta complementa los productos financieros del banco, y está plenamente integrada con las otras empresas en el Grupo, pero es una entidad independiente para fines regulatorios. Monex Casa de Bolsa está estrechamente vinculada a la reputación del grupo, su administración de riesgos y marca, y es altamente improbable que sea vendida.

## Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que el banco mantendrá su índice de RAC en torno a 10.1% en los próximos dos años, a medida que su negocio de crédito siga creciendo. La perspectiva también incorpora nuestra expectativa de que el banco mantendrá sus indicadores de calidad de activos adecuados, similar al promedio de los dos últimos ejercicios fiscales.

### *Escenario positivo*

Podríamos subir las calificaciones de Banco Monex si revisamos su posición de riesgo a adecuada, respaldada por una diversificación constante de clientes—donde sus principales 20 exposiciones representen menos del 40% de su cartera total y sean equivalentes a un 1x su capital total ajustado, siempre que los demás indicadores de calidad de activos se mantengan sin cambio.

### *Escenario negativo*

Podríamos bajar las calificaciones de Banco Monex si no mantiene un índice de RAC de más de 10%, como resultado de un crecimiento de la cartera de crédito que supere nuestras expectativas y no esté compensado con la generación interna de capital, o si la calidad de activos se deteriora y requiere mayores provisiones para pérdidas crediticias que presionen los resultados netos.

Síntesis de los factores de la calificación	
Calificación de emisor	BB+/Estable/B
	mxA+/Estable/mxA-1
<b>Perfil crediticio individual (SACP)</b>	bb+
Ancla	bbb
Posición de negocio	Moderada (-1)
Capital y utilidades	Fuerte (+1)
Posición de riesgo	Moderada (-1)
Fondeo y liquidez	Inferior al Promedio y Adecuada (-1)
<b>Respaldo</b>	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo del grupo	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
<b>Factores adicionales</b>	0

## Criterios

- Bancos: Metodología y supuestos de calificación, 9 de noviembre de 2011.
- Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos, 6 de diciembre de 2010.
- Metodología de Calificaciones de Grupo, 19 de noviembre de 2013.
- Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.
- Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos, 17 de julio de 2013.
- Cargos revisados por riesgo de mercado para bancos dentro de nuestro marco de capital ajustado por riesgo, 22 de junio de 2012.
- Calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 22 de septiembre de 2014.
- Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de Standard & Poor's, 19 de enero de 2016.
- Uso del listado de Revisión Especial (CreditWatch) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.

## Artículos Relacionados

- Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 15 de mayo de 2014.
- MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional), 20 de noviembre de 2014.
- Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: México, 28 de agosto de 2015.
- S&P confirma calificaciones en escala global de 'BB+' y 'B' y en escala nacional de 'mxA+' y 'mxA-1' de Banco Monex; la perspectiva se mantiene estable, 28 de mayo de 2015.

## Información Regulatoria Adicional

1) *Información financiera al 31 de marzo de 2015.*

2) *La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.*

*La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.*

3) *Standard & Poor's ha recibido ingresos de Monex Casa de Bolsa por concepto de servicios diferentes a los de calificación (Representante Común) durante el presente año calendario (información actualizada a 29 de abril de 2016) y tales ingresos representan un 100% de los ingresos por servicios de calificación.*

Copyright © 2016 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

*S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de disseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com), [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx), [www.standardandpoors.com.ar](http://www.standardandpoors.com.ar), [www.standardandpoors.cl](http://www.standardandpoors.cl), [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) (gratuitos) y en [www.ratingdirect.com](http://www.ratingdirect.com) y [www.globalcrediportal.com](http://www.globalcrediportal.com) (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).*

Standard & Poor's S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No.540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.