

## Standard & Poor's confirma calificaciones en escala global y nacional de Banco Monex; la perspectiva se mantiene estable

**Contactos analíticos:**

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

Arturo Sánchez, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4468; [arturo.sanchez@spglobal.com](mailto:arturo.sanchez@spglobal.com)

---

**Resumen**

- Banco Monex, ubicado en México, ha seguido mejorando su desempeño financiero con el respaldo de sus ingresos del negocio cambiario. Además, ha mantenido sus indicadores de calidad de activos por debajo de los del sistema a pesar del agresivo crecimiento de su cartera en los últimos años.
- 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' del banco. También confirmamos las calificaciones en escala nacional de 'mxA+' y 'mxA-1' de su filial, Monex Casa de Bolsa.
- La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que el banco mantendrá su posición líder en el negocio cambiario, así como un índice de capital ajustado por riesgo de un 10.5% para los próximos dos años al tiempo que continúa con la expansión de su cartera de crédito.

**Acción de Calificación**

**Ciudad de México, 30 de marzo de 2017** – S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones de crédito de contraparte de largo y corto plazo en escala global de 'BB+' y 'B', respectivamente, de Banco Monex S.A. (Banco Monex). Al mismo tiempo, Standard & Poor's S.A. de C.V., una entidad de S&P Global Ratings, confirmó sus calificaciones de largo y corto plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxA+' y 'mxA-1', respectivamente, del banco. También confirmó las calificaciones en escala nacional de 'mxA+' y 'mxA-1' de [Monex Casa de Bolsa, S.A.](#) La perspectiva de las calificaciones en ambas escalas se mantiene estable.

Asimismo, confirmamos nuestra calificación de largo plazo en escala nacional de 'mxA+' de las notas senior no garantizadas (BMONEX 15) del banco.

## Fundamento

Nuestras calificaciones de Banco Monex reflejan su posición líder y diversificación geográfica en el segmento cambiario, aunque aún tiene una pequeña participación de mercado en términos de créditos y depósitos en la industria bancaria mexicana. Nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés), de un 10.5% para los próximos dos años, refleja una inyección de capital esperada aunada a la generación interna de capital del banco a pesar del probable crecimiento agresivo de su cartera de crédito. Los indicadores de calidad de activos del banco, particularmente los activos improductivos, siguen siendo mejores que el promedio de la industria bancaria. Sin embargo, aún consideramos que Banco Monex tiene una cartera concentrada y un número más alto de créditos denominados en dólares que el promedio de la industria. El índice de fondeo estable del banco se mantiene por debajo del sistema, ya que su cartera de crédito ha crecido a un ritmo más rápido que sus fuentes de fondeo estable. No obstante, en nuestra opinión, su liquidez se beneficia de un perfil manejable de vencimientos de deuda que se traduce en un riesgo de refinanciamiento bajo. El perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) se mantiene en 'bb+'.

Nuestros criterios para calificar bancos usan nuestras clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria del Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (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. El ancla para bancos que operan solamente en México es 'bbb' (vea "[Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: México](#)", publicado el 19 de septiembre de 2016).

La posición de negocio de Banco Monex refleja principalmente su liderazgo y diversificación geográfica superior a la de sus pares locales en el segmento cambiario, aunque su participación de mercado sigue siendo menor en términos de créditos y depósitos en la industria bancaria mexicana, y su baja diversificación de negocio. Los ingresos del negocio de divisas de Banco Monex han aumentado en los últimos años debido al alto nivel de volatilidad en el mercado, al tiempo que el banco continúa con la expansión de su participación de mercado en este segmento. El banco se ha diversificado desde el punto de vista geográfico; a diciembre de 2016, los ingresos de la operación en Europa y Estados Unidos representaban 33% de sus ingresos totales. Esperamos que los ingresos del negocio cambiario se mantengan como el principal generador de ingresos del banco en el mediano plazo, aunque seguirá mejorando su mezcla de ingresos por medio del crecimiento de la cartera de crédito. La participación de mercado de Banco Monex en términos de créditos se ubicó en apenas 0.43% y en términos de depósitos, en 0.70% a enero de 2017, a pesar del agresivo crecimiento de su cartera. Aunque la cartera de crédito del banco creció 47% en 2016, casi la mitad de los créditos está denominada en dólares. La elevada devaluación del peso mexicano durante el año pasado significa que el crecimiento real del otorgamiento de crédito fue menor que el observado. No esperamos que su penetración de mercado mejore significativamente en los próximos años debido al alto nivel de competitividad en el mercado mexicano.

Nuestra evaluación del índice de RAC de Banco Monex sigue respaldada por las inyecciones de capital y por la generación interna de capital, a pesar del agresivo crecimiento. Proyectamos que su índice de RAC se ubicará en torno a 10.5% en 2017 y 2018, tomando en cuenta una inyección de capital por \$1,000 millones de pesos mexicanos (MXN) del acuerdo de inversión entre Ventura Capital Privado, S.A. de C.V. y la controladora del banco (Monex S.A.B. de C.V). Consideramos los siguientes supuestos en nuestro escenario base:

- Crecimiento del producto interno bruto (PIB) de México de 1.8% en 2017 y de 2.0% en 2018.
- Ingresos del negocio cambiario con un ligero incremento durante 2017 y 2018, respaldados por los altos niveles de volatilidad en el mercado.

- Crecimiento de la cartera de crédito de 30% en 2017 y de 25% en 2018, principalmente en el sector corporativo y, en menor proporción, en el sector hipotecario.
- Margen neto de interés en torno a 2% en los próximos dos años, tomando en cuenta el incremento en las tasas de interés mexicanas, al tiempo que controla el costo de fondeo.
- Niveles de eficiencia aún altos en comparación con los de sus pares, en torno a 73% para 2017 y 2018.
- Índice de pago de dividendos de alrededor de 30% para los próximos dos años.
- Indicadores de capital de activos mejores que los de la industria mexicana, con un índice de activos improductivos de 1.0%, castigos netos de 0.6% y cobertura total con reservas, y
- Sin crecimiento inorgánico que genere créditos mercantiles o intangibles adicionales.

La calidad del capital de Banco Monex está respaldada por su base de capital conformada por capital pagado, reservas y utilidades retenidas. La base de capital no tiene emisiones de instrumentos híbridos, de manera que el capital común ajustado representa 100% del capital total ajustado del banco.

Los indicadores de calidad de activos del banco, particularmente los activos improductivos, siguen siendo mejores que el promedio del sistema bancario. No obstante, la concentración individual se mantiene en niveles altos a pesar de que ha mejorado y el crecimiento del crédito es agresivo en comparación con la industria bancaria mexicana. Al 30 de diciembre de 2016, los activos improductivos de Banco Monex se ubicaban en 0.4%, mientras que los de la industria estaban en 2.4%. El banco ha mostrado un crecimiento anual compuesto de 61.6% en su cartera de crédito en los últimos cuatro años fiscales y esperamos que su crecimiento siga siendo en un porcentaje de dos dígitos, aunque sería orgánico. La mayor parte del crecimiento ha sido en créditos comerciales respaldados por estrategias de ventas cruzadas con su actual base de clientes. Además, aunque ha mejorado sus concentraciones individuales en los últimos dos años debido al crecimiento de su cartera de crédito, consideramos que estas son más altas que las de sus pares; sus 20 principales exposiciones representaron 42% del total de la cartera del banco en 2016 en comparación con 57% en 2015. En nuestra opinión, tales concentraciones hacen que su posición financiera sea vulnerable a incumplimientos de cualquiera de sus clientes más grandes, pero esperamos que la concentración de riesgo siga mostrando mejoría. Aunque cerca de la mitad de la cartera de crédito está denominada en dólares, esta está financiada en la misma moneda, por lo que no observamos un riesgo adicional por descalces cambiarios en esta línea de negocio.

El índice de fondeo estable de Banco Monex es más débil que el del sistema y su base de fondeo aún refleja una menor proporción de depósitos en su estructura de fondeo que el promedio de la industria. El índice de fondeo estable se ubicó en 63% a diciembre de 2016, con un promedio de tres años de 65%, menor que el 98.7% de la industria bancaria. Los depósitos de sus principales clientes aumentaron 50% en 2016 y representaron 52% de la base de fondeo total de Banco Monex a septiembre de 2016, pero siguen estando por debajo del promedio de la industria de más de 83%. Además, la base de depósitos del banco está más orientada a los clientes mayoristas que tienden a ser más sensibles a las tasas de interés y por lo tanto son más volátiles. Mantenemos nuestra opinión de que lograr una base de depósitos más estable, principalmente en sus depósitos minoristas, seguirá representando un desafío para Banco Monex, dada la fuerte competencia por depósitos en el sistema y por el hecho de que su modelo de negocio no depende de sucursales.

En nuestra opinión, la liquidez del banco se beneficia de un perfil manejable de vencimientos de deuda que se traduce en un riesgo de refinanciamiento bajo, pues las notas (BMONEX15) vencen en 2018. La evaluación de la liquidez también refleja nuestro índice de activos líquidos totales a fondeo de mercado de corto plazo de 1.4 veces (x) al 31 de diciembre de 2016, con un promedio de 2x en los últimos tres años fiscales. En los próximos dos años, esperamos que la liquidez del banco se mantenga adecuada derivado de su riesgo de refinanciamiento manejable y nuestra expectativa de que Banco Monex mantenga su base de depósitos de clientes.

En nuestra opinión, Monex Casa de Bolsa representa una línea de negocio integral para Grupo Monex. Esta complementa los productos financieros del banco, 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 para los próximos 12 meses refleja nuestra expectativa de que el banco mantendrá su posición líder en el negocio cambiario y un índice de RAC de un 10.5% durante los próximos dos años, al tiempo que continúa con la expansión de su cartera de crédito. La perspectiva también incorpora nuestra expectativa de que el banco mantendrá una sólida calidad de activos, con un bajo nivel de activos improductivos y castigos.

### Escenario positivo

Aunque es poco probable en los próximos 12 meses, podríamos subir las calificaciones de Banco Monex si revisamos nuestra evaluación de su posición de riesgo a adecuada, con base en una diversificación de clientes constante y significativa al tiempo que el banco modera el crecimiento del crédito, mantiene sólidos indicadores de calidad de activos y disminuye su exposición al crédito en dólares.

### Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Banco Monex si nuestro índice de RAC proyectado cae por debajo de 10% si no recibe la inyección esperada de capital por MXN1,000 millones o derivado de un mayor crecimiento de la base de activos en comparación con la generación interna de capital o si se deteriora la calidad de sus activos. Esto podría ocurrir como resultado de una eficiencia más débil o de requerimientos de provisiones para pérdidas crediticias si se deteriora la calidad de los activos.

## Síntesis de los factores de la calificación

Banco Monex S.A.	
Calificación de crédito de contraparte	
Escala Global	BB+/Estable/B
Escala Nacional –CaVal-	mxA+/Estable/mxA-1
Perfil crediticio individual (SACP)	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)
Respaldo	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo del grupo	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales	0

## Criterios y Artículos Relacionados

### Criterios

- [Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de S&P Global Ratings](#), 1 de junio de 2016.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Cargos revisados por riesgo de mercado para bancos dentro de nuestro marco de capital ajustado por riesgo](#), 22 de junio de 2012.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos](#), 6 de diciembre de 2010.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 22 de septiembre de 2014.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.

### Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#), 16 de junio de 2016.
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#), 20 de noviembre de 2014.
- [Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: México](#), 19 de septiembre de 2016.
- [Perspectiva para los bancos latinoamericanos en 2017: Un camino largo y sinuoso](#), 23 de febrero de 2017.
- [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](#), 29 de abril de 2016.

*Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener mayor información vea nuestros Criterios de Calificación en [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx)*

## INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de diciembre de 2016.

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) Durante el año fiscal inmediato anterior Standard & Poor's recibió ingresos de Monex Casa de Bolsa, S.A. por concepto de servicios diferentes a los de calificación y tales ingresos representan un 121% de los percibidos por servicios de calificación durante ese mismo año.

Copyright © 2017 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 diseminar 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.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.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.