

Calificación

Banco Monex LP
Banco Monex CP
Perspectiva

HR AA-
HR1
Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Brianda Torres
Asociada
brianda.torres@hrratings.com

Fátima Arriaga
Analista Sr.
fatima.arriaga@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1 para Banco Monex

La ratificación de la calificación para Banco Monex¹ se basa en el adecuado comportamiento financiero del Banco, que se demuestra en sus sólidos niveles de rentabilidad y solvencia, a pesar de cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.5% y 3.1% (vs. 2.0% y 2.6% escenario base). Respecto a la operación del Banco durante la contingencia sanitaria, esta se llevó a cabo de forma remota, sustentada por la adecuada estructura tecnológica. Adicionalmente, a julio del 2020, el 24.0% de la cartera total tomó el apoyo brindado por la contingencia sanitaria, pero no se esperaba un impacto significativo en la generación de flujo y calidad crediticia del Banco. Por otra parte, se toma en consideración los robustos niveles de liquidez a través de un Coeficiente de Cobertura de Liquidez por encima de 100% de forma histórica. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Banco Monex (En Millones de Pesos)	Semestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T19	2T20	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2020P*	2021P	2022P
Cartera Total	24,801	26,284	24,624	24,902	26,934	29,294	31,948	26,076	27,423	28,955
Inversiones en Valores	63,852	63,852	24,014	36,173	49,647	48,600	47,905	48,860	47,496	46,205
Gastos de Administración	1,881	2,137	3,583	3,858	4,149	4,228	4,369	4,440	4,500	4,519
Resultado por Intermediación	1,986	2,243	3,525	3,923	4,041	4,343	4,489	3,648	3,123	3,514
Resultado Neto	530	654	854	1,079	1,112	1,136	1,162	-3,311	-427	35
Índice de Morosidad	2.3%	2.5%	2.1%	2.1%	3.0%	2.9%	2.8%	13.7%	11.4%	10.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	3.1%	2.4%	3.0%	3.3%	3.4%	3.6%	17.0%	14.8%	14.6%
MIN Ajustado	82.5%	95.4%	2.3%	2.0%	1.5%	1.3%	1.4%	-3.0%	0.8%	0.9%
Índice de Eficiencia Operativa Ajustado**	4.6%	3.6%	4.5%	4.4%	2.8%	2.4%	2.7%	3.1%	2.9%	3.2%
ROA Promedio	1.0%	0.9%	0.9%	1.0%	0.7%	0.6%	0.6%	-2.1%	-0.2%	0.0%
ROA Promedio Ajustado**	1.2%	1.0%	1.1%	1.2%	0.7%	0.6%	0.7%	-2.3%	-0.3%	0.0%
ROE Promedio	15.1%	16.6%	14.2%	15.9%	14.4%	12.8%	11.6%	-52.1%	-12.2%	1.0%
Índice de Capitalización	16.0%	14.9%	15.5%	15.1%	14.5%	17.3%	18.3%	12.3%	11.6%	10.5%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	177.2%	193.2%	169.1%	172.5%	182.8%	185.5%	192.7%	142.6%	138.3%	134.9%
Razón de Apalancamiento	14.7	16.9	15.5	14.3	20.4	21.2	17.0	23.8	48.7	42.9
Razón de Apalancamiento Ajustado**	9.8	11.0	10.5	9.7	12.7	12.1	9.6	15.4	28.1	24.5
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.9	12.7	-3.2	-2.8	-2.6	-3.5	-3.1	-3.4
Flujo Libre de Efectivo	881	1,934	1,211	1,867	2,521	1,425	1,502	791	-619	-107

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base y de estrés.

**Métricas ajustadas por HR Ratings para descontar el efecto de las operaciones cambiarias

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólido índice de capitalización, con un cierre al 2T20 de 14.9% (vs. 16.0% al 2T19 y 15.2% esperado en base).** A pesar del incremento en los activos sujetos a riesgo, la mayor generación de utilidades mantiene en niveles adecuados a los indicadores de solvencia.
- **Adecuados niveles de rentabilidad, cerrando 2T20 con un ROA Promedio Ajustado y ROE Promedio de 1.0% y 16.6% (vs. 0.7% y 9.0% esperado en base).** El fortalecimiento del resultado por intermediación de los últimos 12m por la alta volatilidad de los mercados, así como el menor crecimiento de los gastos de administración, ocasionaron que el resultado neto se viera superior a lo esperado en un escenario base.
- **Incremento en el índice de morosidad y morosidad ajustada, con un cierre al 2T20 en 2.5% y 3.1% respectivamente (vs. 2.0% y 2.6% esperado en base).** El incremento en la morosidad se atribuye a la presión en la economía en los primeros meses del 2020, principalmente en algunos clientes del sector industrial. No obstante, HR Ratings considera que los indicadores se mantienen en niveles adecuados.

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Tendencia al alza de los indicadores de morosidad y morosidad ajustado, manteniéndose en niveles moderados de 3.0% y 3.3%.** Se espera que el efecto de la economía por la pandemia impacte marginalmente a los indicadores de morosidad, debido a la adecuada implementación de los programas de apoyo en los meses anteriores.
- **Estabilización de los indicadores de rentabilidad.** Se esperaría que el ROA y ROE Promedio cierren 2020 en niveles de 0.7% y 14.2% respectivamente, debido a la presión en el spread de tasas que se prevé por la tendencia a la baja de la tasa de referencia.
- **Bajo crecimiento en los gastos de administración.** Se esperaría que el comité de gastos e inversiones relevantes continúe administrando de forma adecuada la erogación de gastos administrativos, por lo que permitiría una mejora en los niveles de eficiencia.

Factores Adicionales Considerados

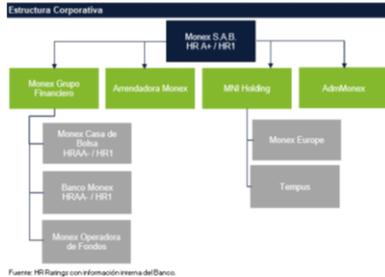
- **Incorporación de nuevos directivos en el área de Negocio Internacional y Banca Corporativa.** Se incorporó un nuevo Director Ejecutivo de Banca Corporativa, una nueva Directora de Banca Corporativa Metropolitana y un nuevo Director Ejecutivo de Negocios Internacionales, los cuales cuentan con un promedio de 28 años de experiencia profesional y 15 años dentro de Grupo Monex.
- **Implementación de programas de apoyo por COVID19.** Se otorgó una prórroga de hasta seis meses en el pago de intereses y/o capital a los clientes que lo solicitaran, con el propósito de hacer frente a la pandemia. De esta manera, al cierre de junio 2020 el 24.0% de la cartera total solicitó este apoyo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Consolidación de las líneas de negocio para tener una mayor diversificación de los ingresos.** Se esperaría una mayor diversificación de los ingresos por líneas de negocio, permitiendo que la utilidad por compra y venta represente menos del 50.0% de los ingresos de la operación; esto se lograría a través de una mayor participación en la colocación de la cartera.
- **Fortalecimiento del fondeo a través de captación tradicional, principalmente a plazo.** En los últimos 12m, se tuvo un rebalanceo en la proporción de captación a plazo y a vista, las cuales representan aproximadamente el 50.0% cada una de la captación total. En línea con lo anterior, se esperaría que se tuviera un mayor crecimiento de esta herramienta de fondeo, enfocándose principalmente en la captación a plazo.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Incremento en los niveles de morosidad, cerrando por encima de 8.0%.** El deterioro en la calidad crediticia sería reflejo de una baja gestión de la cartera y áreas de oportunidad en los procesos del tren de crédito.
- **Deterioro en los indicadores de solvencia, alcanzando el nivel mínimo regulatorio.** La ausencia de capitalizaciones, aunado a una constante pérdida de utilidad, presionaría la adecuada posición de solvencia del Banco.



Perfil de la Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de Banco Monex. Para más información sobre la calificación inicial asignadas por HR Ratings a Banco Monex, se puede revisar el reporte inicial, publicado por HR Ratings, con fecha del 25 de octubre de 2018 y el reporte de revisión anual del 29 de octubre de 2019. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

Perfil del Banco

Monex es una Institución de Banca Múltiple fundada en 1985, enfocada a la oferta de servicios financieros a empresas nacionales e internacionales, destacándose dentro del mercado de pagos y operaciones de divisas dentro del mercado nacional. Actualmente, el Banco es una subsidiaria directa de Monex Grupo Financiero². Adicionalmente, el Banco lleva a cabo operaciones de otorgamiento de crédito, operación de valores, recepción de depósitos y la aceptación de préstamos. En diciembre de 2017, se aprobó la desincorporación de los negocios internacionales en los que participaba el Banco a través de una subsidiaria denominada Monex Negocios Internacionales. Por tanto, actualmente las operaciones se consolidan a través de una tenedora de acciones que consolida al Grupo Financiero Monex, por separado a MNI Holding, que funge como la tenedora de los negocios internacionales.

Eventos Relevantes

Medidas Adoptadas ante impacto por COVID19

Programas de Apoyo para la Cartera

El Banco implementó el programa de apoyo a los acreditados que consiste en otorgar un periodo de gracia de hasta seis meses en el pago de intereses y/o capital. El programa se mantuvo de abril del 2020 a julio 2020. Del apoyo de la CNBV de la cartera PyME se tienen 74 clientes con un monto de P\$122.0m y de la cartera corporativa se tienen 20 clientes por un monto de P\$653.2m. No obstante, internamente el Banco otorgó apoyo adicional a clientes que no presentaban atraso en el pago de sus créditos. En línea con lo anterior, de la cartera corporativa se otorgaron a 80 clientes por un monto de P\$5,250m y en PyME se otorgaron a 177 clientes con P\$278m de cartera. De esta manera, los programas de apoyo brindados hasta julio 2020 representan el 24.0% de la cartera total de junio 2020.

Medidas de Operación

Las operaciones se realizaron a través de Home Office, con alrededor del 87.0% de empleados trabajando de esta forma con el propósito de prevenir posibles contagios. La reincorporación a las oficinas inicio con la apertura de 18 sucursales y el Corporativo

² Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. (Monex Grupo Financiero y/o el Grupo).

regresó el 10 de agosto de 2020. Se esperaba que este regreso sea paulatino con el 20.0% de los empleados trabajando desde las oficinas en esta primera etapa. Es importante mencionar que esta estrategia de prevención se ha llevado a cabo a través de la estructura tecnológica y acceso a través de VPN del Banco. En línea con lo anterior, se brindaba ayuda diaria a través de la mesa de servicio tecnológico de 7:00am a 10:00pm. Adicionalmente, se robustecieron las VPNs y los servidores para poder soportar más de 900 conexiones en un mismo momento y más de 1,519 conexiones en un mismo día.

Por otro lado, se creó el grupo de trabajo acciones para brindar respuesta a las emergencias sanitarias, donde su principal función era mantenerse informado de las medidas preventivas que dictaba el gobierno, así como las que se tomaban en el sector bancario. De esta manera, se emitían comunicados periódicos para mantener informados a los colaboradores. Este grupo sesiona de forma semanal. El Comité de Dirección incluyó la tarea de dar seguimiento con reuniones semanales para establecer las medidas que se tomarían durante la pandemia con el propósito de mantener una adecuada operación, servicio al cliente y principalmente a los colaboradores. El Grupo también implementó apoyo psicológico a los trabajadores con el propósito de contribuir a la asimilación de la pandemia.

Robustecimiento de la Estructura Organizacional

En los últimos 12m se realizaron modificaciones en la estructura organizacional, en donde se incorporaron nuevos directores en las áreas de Banca Corporativa y en la Estrategia de Negocio Internacional. Los nuevos directivos cuentan con un promedio de años de experiencia en el sector financiero de 28 años y 15 años dentro de Grupo Monex. En la tabla presentada a continuación se muestran los cambios efectuados.

Tabla 1. Nuevos Directivos

Puesto	Años de Experiencia	Experiencia
Director Ejecutivo de Banca Corporativa	30 años	-Mas de 20 años desempeñando cargos directivos en el área de Banca Corporativa en Monex.
Directora de Banca Corporativa Metropolitana	23 años	-Mas de 15 años como Subdirectora de Banca Empresarial en Scotia Bank. -Mas de 5 años como Directora de Banca Corporativa Occidente en Monex.
Director Ejecutivo de Estrategia de Negocios Internacionales	32 años	-Se desempeño como asesor financiero en Inverlat, Invermexico y Santander Investment. -Desde hace más de 20 años desempeño cargos Directivos en el área de negocios de Monex.

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Banco Monex en los últimos 12 meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings tanto en un escenario base como en un escenario de estrés proyectados en el reporte de calificación del 29 de octubre de 2019.

Tabla 2. Resultados Observados vs. Proyectados: Banco Monex (En Millones de Pesos)	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2019	
	2T19	2T20	Base 2T20P*	Estrés 2T20P*
Cartera de Crédito Vigente	24,229	25,633	27,544	26,348
Cartera de Crédito Vencida	572	651	574	2,595
Estimaciones Preventivas 12 meses	7.3	340	266	2,100
Resultado por Intermediación 12m	3,843	4,180	3,957	3,376
Gastos de Administración 12 meses	3,745	4,114	4,480	4,592
Resultado Neto 12 meses	968.0	1,203	631	-1,787
Índice de Morosidad	2.3%	2.5%	2.0%	9.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	3.1%	2.6%	10.5%
Índice de Cobertura	0.8	1.0	1.0	0.8
MIN Ajustado	2.6%	1.9%	2.1%	-1.5%
Índice de Eficiencia	74.2%	67.0%	79.6%	97.4%
Índice de Eficiencia Operativa	3.7%	3.2%	4.3%	4.9%
Índice de Eficiencia Operativa Ajustado**	4.6%	3.6%	5.1%	5.7%
ROA Promedio	1.0%	0.9%	0.6%	-1.9%
ROA Promedio Ajustado**	1.2%	1.0%	0.7%	-2.2%
ROE Promedio	15.1%	16.6%	9.0%	-31.8%
Índice de Capitalización	16.0%	14.9%	15.2%	10.6%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	177.2%	193.2%	183.1%	163.3%
Razón de Apalancamiento	14.7	16.9	13.8	15.8
Razón de Apalancamiento Ajustado**	9.8	11.0	8.6	10.1
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.0
Spread de Tasas	3.1%	2.5%	2.5%	2.3%

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 en el reporte con fecha de publicación del 29 de octubre de 2019.

**Métricas Ajustadas por HR Ratings para descontrar el efecto de las operaciones cambiarias.

Evolución de la Cartera de Crédito y de las Líneas de Negocio

Las operaciones del Banco se enfocan en dos principales líneas de negocio, las operaciones cambiarias y de pago, así como la colocación de cartera. Las primeras, se realizan con clientes empresariales e instituciones que requieren de liquidez para cubrir necesidades financieras o poder realizar pagos en divisas extranjeras. Banco Monex registra estas operaciones dentro de balance como cuentas por cobrar y por pagar dependiendo si es una compra o venta de divisas, las cuales se liquidan en un plazo no mayor a 96 horas. Una vez que se lleva a cabo la liquidación de estas cuentas, Banco Monex elimina estas operaciones del balance, es por este motivo que tanto las cuentas por cobrar como cuentas por pagar presentan elevada volatilidad entre periodos. En línea con lo anterior, HR Ratings realiza un ajuste en los principales indicadores financieros para eliminar esta volatilidad.

El Banco otorga créditos simples, y revolventes, cartas de crédito para empresas medianas que operan en México y en el extranjero, así como productos de factoraje y créditos hipotecarios coordinados con el INFONAVIT a través del programa Mejoravit. En este sentido, en los últimos 12m esta presentó un menor crecimiento respecto a los años anteriores debido a la tendencia decreciente del tipo de cambio al cierre del 2019, así como a la presión del mercado financiero al 2T20. De esta manera, el crecimiento de cartera al 2T20 fue de 6.0%, cerrando en P\$26,284m, lo que se encontró por debajo de lo esperado en un escenario base que era de P\$27,544m (vs. 15.1% y P\$24,801m al cierre de junio de 2019). Es importante mencionar que, al cierre de junio 2020 la cartera se encuentra colocada principalmente en créditos simples y revolventes, así como se tuvo una mayor participación en la colocación de créditos a la vivienda a través de los programas del INFONAVIT.

Respecto a la calidad de la cartera, la cartera vencida presentó un incremento cerrando con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.5% y 3.1% respectivamente, lo

que se encontró por encima de lo observado en periodos anteriores y a lo esperado en un escenario base de 2.0% y 2.6% respectivamente (vs. 2.3% y 2.6% al 2T19). El incremento en la cartera vencida se dio principalmente a inicios del 2020 en clientes dedicados al sector industrial, al procesamiento de cerámica y venta de accesorio y ropa para bebés. Al cierre del 2T20, la cartera vencida se encuentra conformada en 99.5% por créditos de actividad empresarial o comercial, mientras que el 0.5% restante es de crédito vencidos a la vivienda.

Por otra parte, en los últimos 12m a junio 2020, se quebrantó un monto total de cartera vencida de P\$176.0m. Los castigos más significativos se dieron al cierre del 2019, debido al quebranto de tres clientes principales de cartera vencida, cuyo monto quebrantado acumulado fue de P\$146.6m. (vs. P\$83.0m acumulados 12m a junio 2019 y P\$164m esperados en base). En opinión de HR Ratings, a pesar de que se esperaba en un escenario base menores indicadores de morosidad, se toma en consideración que la presión de la economía a inicios del 2020 ha contribuido al incremento en los indicadores de morosidad del Banco; sin embargo, ambos indicadores se mantienen en niveles adecuados.

Cobertura de la Empresa

La generación de estimaciones preventivas se apega a la metodología de pérdida esperada, por lo que la totalidad de la cartera vencida se encuentra cubierta de acuerdo con los lineamientos establecidos. Es importante mencionar que las estimaciones preventivas acumuladas 12m a junio 2019 fueron de P\$7.3m, debido a que se realizó la liberación de estimaciones preventivas al 4T18 por un monto de P\$171.0m por la venta de cartera en ese periodo. No obstante, debido a que en los últimos 12m a junio 2020 no se han realizado liberaciones de cartera o venta de vencida, las estimaciones preventivas acumuladas fueron de P\$340.0m, regresando a niveles históricos. No obstante, debido a que en un escenario base se esperaba un menor monto de cartera vencida y aplicación de quebrantos, la generación de estimaciones preventivas se esperaba en niveles de P\$266.0m. En opinión de HR Ratings, el índice de cobertura del Banco se mantiene en niveles adecuados situándose en 1.0x al 2T20 (vs. 1.0x esperado en base y 0.8x al 2T19).

Ingresos y Gastos

Las principales fuentes de generación de ingresos del Banco son el resultado por intermediación y los ingresos por intereses. El primero de estos rubros representa el 72.0% de los ingresos totales de la operación acumulado a junio 2020, cerrando con un monto de P\$4,180m que es superior al monto acumulado 12m observado a junio 2019 y a lo esperado en un escenario base de P\$3,843m y P\$3,957m respectivamente. El incremento en estos ingresos se atribuye principalmente a la mayor operación con derivados debido a la elevada volatilidad de los mercados; así como, al incremento en las operaciones de divisas por el comportamiento del dólar a inicios del 2020.

Por parte de los ingresos por intereses, estos presentaron un incremento de 21.5%, cerrando acumulado 12m a junio 2020 en P\$5,833m (vs. P\$4,797m acumulados 12m a junio 2019). A pesar de que en los últimos 12m la tasa de referencia ha mostrado una tendencia a la baja, los ingresos por intereses se vieron beneficiados por los movimientos al alza del tipo de cambio a inicios del 2020, así como al crecimiento paulatino de las inversiones en valores. Respecto a los gastos por intereses, estos presentaron un incremento de 21.4%, cerrando acumulado 12m a junio 2020 en

P\$3,998m (vs. P\$3,293m acumulado al 2T19 y P\$2,384m en el escenario base). La tendencia al alza en este rubro se atribuye a la estrategia del Banco de tener una mayor atracción de captación tradicional a través del rendimiento otorgado.

Aunado a lo anterior, la mayor generación de estimaciones preventivas debido al incremento en la cartera vencida originó un margen financiero ajustado acumulado 12m a junio 2020 de P\$1,495m, con un MIN Ajustado de 1.9% (vs. P\$1,497m y 2.6% al 2T19). Es importante mencionar que, HR Ratings esperaba en un escenario base un margen financiero ajustado a riesgo crediticio a junio 2020 de P\$1,222m con un MIN Ajustado de 2.1%, lo cual es un monto inferior al observado debido a que se esperaba una menor entrada de ingresos por intereses a través de la utilidad de inversiones en valores.

Por parte de los gastos de administración acumulados 12m, estos presentaron un incremento de 9.8%, cerrando a junio 2020 en P\$4,114m (vs. P\$3,745m y P\$4,480m esperado en base). Es importante mencionar que, a mediados del 2019 el Banco implementó el comité de gastos e inversiones relevantes con el propósito de mantener una mejor administración de gastos. En línea con lo anterior, el incremento en este rubro fue inferior a años anteriores, en donde durante junio 2019 los gastos incrementaron en 38.4% en comparación con junio 2018. Los principales rubros que se vieron afectados por esta mejora en la erogación de gastos fueron los de promoción y publicidad, así como el rubro de honorarios y pago a proveedores.

Respecto a la composición de los gastos de administración al cierre de junio 2020, el principal rubro es remuneraciones y prestaciones al personal que representa el 64.4% de los gastos totales, seguido de los gastos en tecnología que representan el 9.2% y de los pagos al IPAB que representan el 5.4%, el 21.1% restante de los gastos es de renta de oficinas, honorario, mantenimiento, promoción y publicidad, y depreciación. En línea con lo anterior, el índice de eficiencia y eficiencia operativa fueron de 67.0% y 3.2% al 2T20; mientras que se esperaba que fueran de 79.6% y 4.3% en un escenario base respectivamente (vs. 74.2% y 3.7% al 2T19). En opinión de HR Ratings, los niveles de eficiencia se mantienen en niveles adecuados.

Rentabilidad y Solvencia

Aunado al fortalecimiento del margen financiero e ingresos por intermediación, así como el menor incremento en los gastos de administración, se tuvo un beneficio de -P\$241.0m de impuestos diferidos acumulados 12m al cierre de junio 2020 (vs. -P\$58.0m acumulados 12m a junio 2019 y P\$49.0m esperado en base). Los impuestos diferidos se aplicaron al cierre del 4T19 y al 2T20, principalmente por la valuación de instrumentos financieros y quebrantos.

En línea con lo anterior, el fortalecimiento de los ingresos por intermediación, el robustecimiento del margen financiero y el menor crecimiento de los gastos de administración, originaron un resultado neto acumulado 12m a junio 2020 de P\$1,203m que es superior a lo esperado en un escenario base de P\$631.0m y P\$968.0m observado al 2T19 acumulado 12m. De esta manera, el ROA Ajustado y ROE Promedio fueron al 2T20 de 1.0% y 16.6% (vs. 1.2% y 15.1% al 2T19 y 0.7% y 9.0% esperado en base). Adicionalmente, HR Ratings toma en consideración para el análisis el ROA Promedio Ajustado debido a que este indicador descuenta el efecto de las cuentas por cobras por operaciones cambiarias que generan volatilidad. En opinión de HR Ratings los niveles de rentabilidad son adecuados.

Por parte del índice de capitalización, este presentó una disminución debido al incremento en los activos sujetos a riesgo. En este sentido, el índice de capitalización fue de 14.9% al 2T20 (vs. 16.0% al 2T19 y 15.2% esperado en el escenario base). Es importante mencionar que, se otorgaron dividendos por un monto de P\$120.0m en 2019. En opinión de HR Ratings, el índice de capitalización se mantiene en niveles adecuados.

Fondeo y Apalancamiento

El fondeo del Banco se ha visto beneficiado por una mayor entrada de captación tradicional. En línea con lo anterior, la razón de apalancamiento ajustada ha presentado un incremento cerrando al 2T20 en 11.0x posicionándose en niveles elevados (vs. 9.8x al 2T19 y 8.6x esperado en base). Respecto a la cartera vigente a deuda neta, esta se ha mantenido en niveles adecuados de 1.2x al 2T20 (vs. 1.3x al 2T19 y 1.2x esperado en base). En opinión de HR Ratings, ambos indicadores se encuentran en niveles adecuados.

Análisis de Activos Productivos y Fondeo

Inversiones en Valores

Las inversiones en valores al cierre de junio 2020 fueron de P\$63,852m, las cuales tuvieron un incremento considerable respecto al año anterior debido al fortalecimiento de la captación en el último trimestre, así como a la menor colocación de cartera. De esta manera, la estrategia de negocio de las mesas ha sido tener una mayor participación en los títulos para negociar considerando los movimientos de la tasa de interés y tipo de cambio (vs. P\$24,176m al 2T19). En línea con lo anterior, el 93.9% de las inversiones se encuentra en títulos para negociar, 2.0% en títulos disponibles para la venta y 4.1% en títulos conservados al vencimiento (vs. 80.9% títulos para negociar, 5.9% para la venta y 13.3% conservados al vencimiento al 2T19). Respecto a la composición por tipo de papel, el 53.5% es gubernamental, 24.3% es privado y 22.1% bancario.

Tabla 3. Inversiones en Valores	
	2T20*
Títulos para Negociar	59,967
Gubernamentales	33,852
Privados	11,973
Privados Bancarios	14,142
Títulos Disponibles para la Venta	1,254
Gubernamentales	360
Privados	894
Privados Bancarios	0
Títulos Conservados al Vencimiento	2,631
Gubernamentales	0
Privados	2,631
Privados Bancarios	0
TOTAL	63,852
vs. 2T19	24,176

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

*Cifras en millones de pesos.

Instrumentos Financieros Derivados

La operación de derivados del Banco es a través de derivados de negociación y de cobertura, los primeros al cierre de junio 2020 representaron el 100.0% de la posición activa de los derivados; mientras que la posición pasiva estuvo representada en un 99.0% de derivados de negociación y 1.0% en derivados de cobertura. En línea con lo anterior, la posición neta a junio 2020 fue de -P\$1,059m, lo que en opinión de HR Ratings muestra exposición a la parte acreedora en las operaciones con derivados.

Tabla 4. Instrumentos Financieros Derivados			
	Posición Activa*	Posición Pasiva*	Posición Neta*
Derivados de Negociación	6,127	7,115	-988
Futuros FX	135	13	122
Forwards FX	241	921	-680
Opciones FX	188	85	103
Opciones IR	225	21	204
FX Swaps	536	619	-83
IR Swaps	4,802	5,456	-654
Derivados de Cobertura	0	71	-71
IR Swaps	0	71	-71
TOTAL	6,127	7,186	-1,059

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T20.

*Cifras en millones de pesos.

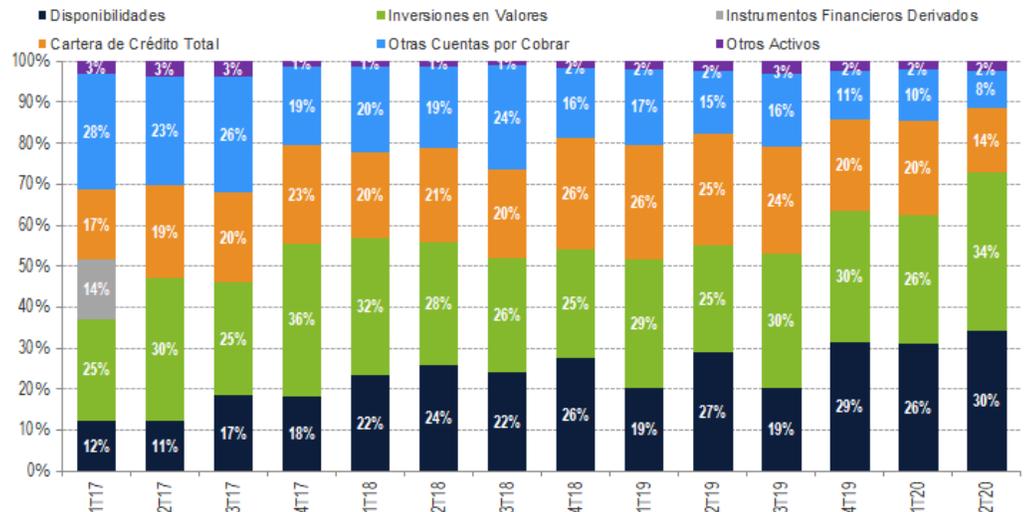
Análisis de la Cartera

Evolución de la Cartera de Crédito y los Activos Productivos

En los últimos 12m la cartera ha mostrado una tendencia al alza, aunque con un menor crecimiento en comparación de los años anteriores atribuido principalmente al cierre del 2019 por el efecto del tipo de cambio al cierre del 2T20 y por el efecto de la pandemia. En línea con lo anterior, al 2T20 la cartera total se incrementó 6.0%, cerrando en P\$26,285m (vs. 15.1% y P\$24,229m al 2T19).

Respecto al resto de los activos productivos, las disponibilidades representaron 30.0% y las inversiones en valores el 34.0%, ambos rubros presentaron un incremento significativo respecto al año anterior debido a la menor colocación de cartera, así como a la estrategia de liquidez del Banco de tener la capacidad de hacer frente a las posibles necesidades de corto plazo por las operaciones cambiarias (vs. 27.0% y 25.0% al 2T19). Por otro lado, los instrumentos derivados representaron el 11.0% de los activos productivos y la cartera total el 14.0%, esta redistribución va en línea con las necesidades de los mercados principalmente por el entorno económico de mayor volatilidad (vs. 6.0% y 25.0% al 2T19). Las otras cuentas por cobrar conformadas por deudores por liquidación, por operaciones de mercado de dinero y otras operaciones, representaron el 8.0%. Es importante mencionar que el rubro de otras cuentas por cobrar es considerado para activos productivos debido a que se recibe ingreso de compraventa de estos clientes; sin embargo, presenta elevada volatilidad porque las operaciones suelen ser de corto plazo. Por último, los otros activos representan el 2.0% (vs. 15.0% y 2.0% al 2T19).

Gráfica 1. Distribución Histórica de los Activos



Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

Buckets de Morosidad

Los buckets de morosidad al cierre del 2T20 han presentado un deterioro marginal debido al menor dinamismo económico presentado el cierre del 2019, así como durante el primer semestre del 2020, sin embargo, el 93.9% de la cartera se encuentra con cero días de atraso (vs. 94.7% al 2T19). Es importante mencionar que, el deterioro en los buckets de 61 a 90 días se dio por el atraso de un cliente dedicado al sector automotriz, el cual ha presentado complicaciones en su operación en los últimos periodos. Por otro lado, la cartera vencida se incrementó marginalmente a 2.5% y se encuentra conformada en 99.5% por créditos de actividad empresarial o comercial; mientras que el 0.5% restante es de crédito vencidos a la vivienda.

En opinión de HR Ratings, la calidad crediticia del Banco es adecuada, debido a que mantiene bajos niveles de morosidad. Es importante mencionar que la estrategia aplicada por el Banco a través de apoyos a los acreditados tras la pandemia se considera adecuada y se esperaría que contribuya a que el deterioro en la morosidad se dé en menor proporción.

Tabla 5. Buckets de Morosidad

Días de Atraso	Monto 2T19*	% Cartera 2T19	Monto 2T20*	% Cartera 2T20
0	23,497	94.7%	24,683	93.9%
1 - 30	643	2.6%	740	2.8%
31 - 60	60	0.2%	98	0.4%
61 - 90	29	0.1%	107	0.4%
Más de 90	572	2.3%	655	2.5%
TOTAL	24,801	100.0%	26,283	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

*Cifras en millones de pesos.

Distribución de la Cartera Total

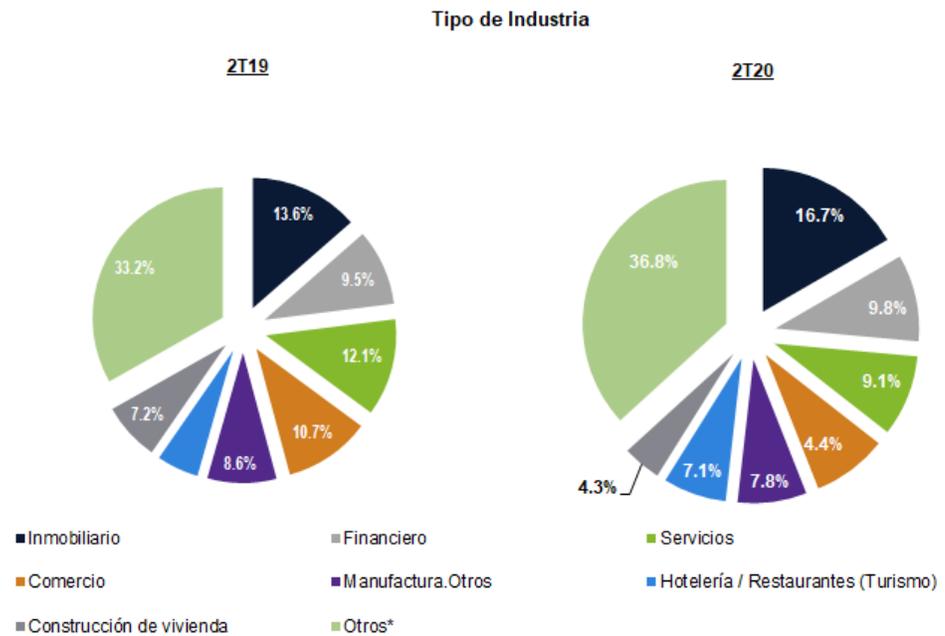
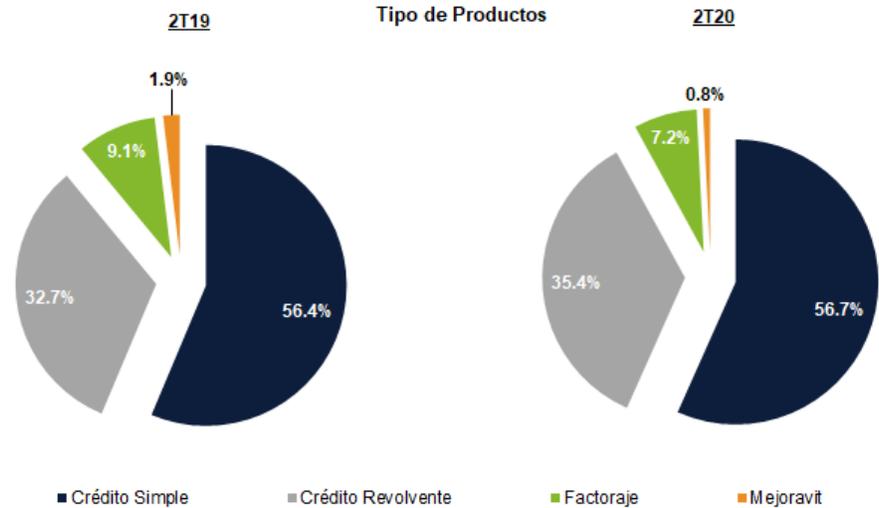
La cartera total al cierre del 2T20 se encuentra distribuida de forma similar que el año anterior, manteniendo el 56.7% de la colocación en créditos simple, seguido de los créditos revolventes con una participación de 35.4% (vs. 56.7% y 35.4% al 2T19). Adicionalmente, el 7.2% del portafolio se encuentra en productos de factoraje y 0.8% en créditos Mejoravit (vs. 9.1% y 1.9% al 2T19).

La distribución de la cartera por industria se ha mantenido predominada por el sector inmobiliario, que representó al cierre del 2T20 el 16.7% (vs. 13.6% al 2T19). Sin embargo, se tuvo una mayor participación del sector financiero, que representó el 9.8% de la cartera total, lo anterior se atribuye a que los sectores de servicios y comercio se vieron presionados en los primeros meses del 2020 por el efecto de la pandemia, los cuales en años anteriores tenían una mayor participación en la colocación (vs. 9.5% al 2T19). En línea con lo anterior, el sector servicios y comercio representaron el 9.1% y 9.8% de la cartera total (vs. 12.1% y 10.7% al 2T19). Otra de las industrias que presentó una mayor participación fue la de turismo y hotelería, ascendiendo a 7.1% debido a la incorporación de dos clientes principales dedicados a este sector, los cuales se dieron a través de créditos sindicados. El resto de las distribuciones tuvieron un comportamiento similar al de los años anteriores. En opinión de HR Ratings, la distribución por industria del Banco se mantiene en niveles adecuados.

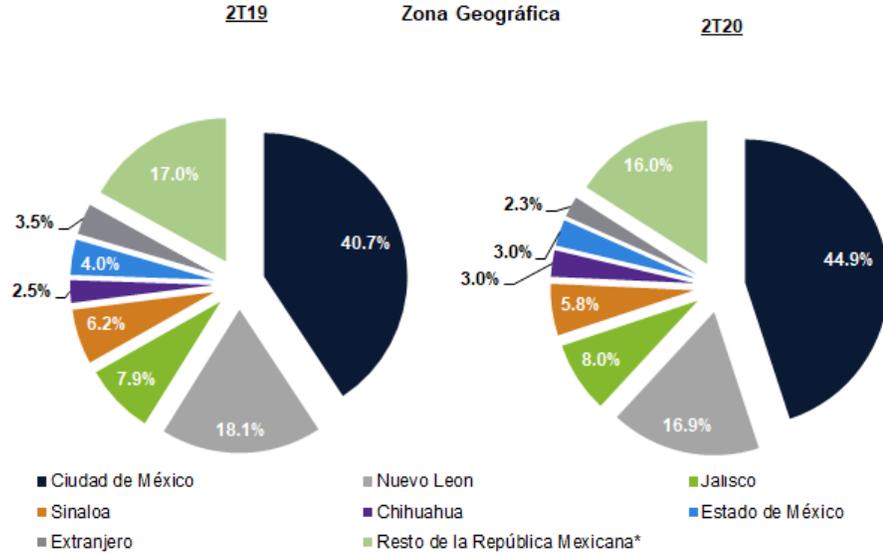
La cartera total se encuentra colocada principalmente en la Ciudad de México, que representa el 44.9%, seguida por Nuevo León y Jalisco con el 16.9% y 8.0% respectivamente (vs. 40.7%, 18.1% y 7.9% al 2T19). El 30.1% de la colocación restante se encuentra colocada en las otras 29 entidades federativas. En opinión de HR Ratings, a pesar de que se tiene una mayor concentración de las operaciones en la Ciudad de México, se toma en consideración la elevada actividad económica de la zona y que las oficinas centrales del Banco se encuentran ubicadas en la zona.

Por último, la distribución por tipo de la cartera por tipo de garantía presentó un comportamiento similar al de periodos anteriores, manteniéndose predominado por la garantía aval que representa el 30.3%, seguido de la hipotecaria con el 29.2% (vs. 29.5% y 24.6% al 2T19). La participación de la cartera sin algún tipo de garantía presentó una disminución marginal de un año a otro, representando el 17.2% (vs. 18.9% al 2T19). La garantía prendaria representó el 7.2%, los derechos de cobro el 3.8%, las garantías bursátiles y de FIRA representaron el 3.8% y 2.4% respectivamente (6.4%, 5.3%, 5.2% y 2.1% al 2T19). Por último, el 5.3% de la cartera restante se encuentra distribuida en otras cinco garantías (vs. 8.0% al 2T19). En opinión de HR Ratings, se considera que el Banco cuenta con adecuado respaldo de garantías en caso de incumplimiento y se considera un factor favorable la disminución del portafolio sin garantía.

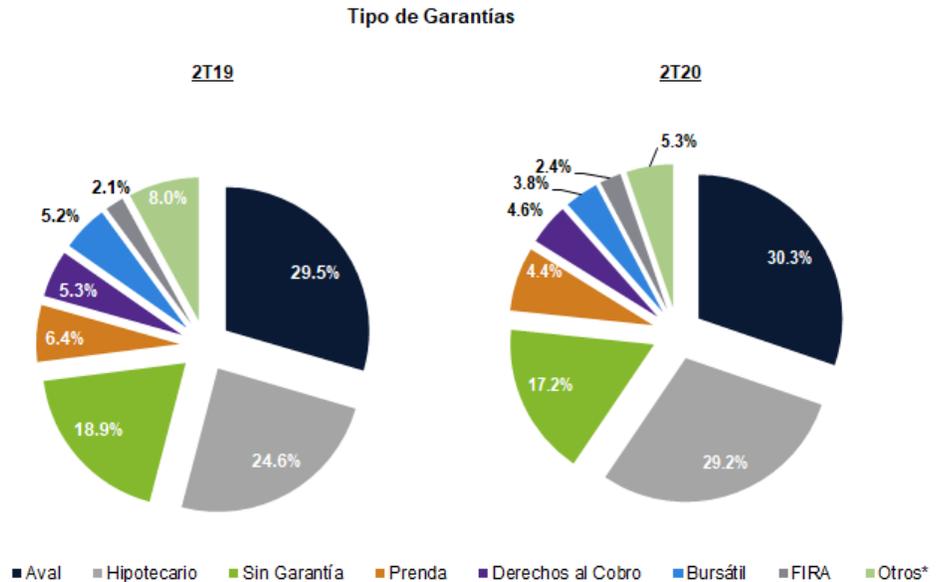
Gráfica 2. Distribución de la Cartera Total



Otros*: Energía, Alimentos, Industria Química, Personas Físicas, Agropecuario, Transporte, Telecomunicaciones, Plásticos, Eléctricos, Electrodomésticos y Farmacéuticos.



*Otras 25 entidades Federativas.



*Otros: Garantías Contingentes de Banca de Desarrollo, Garantía Líquida, Exim Bank, Stand By, Subcuenta de Vivienda INFONAVIT.
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T20.

Distribución de la Cartera por Tipo de Cambio y Tasa de Interés

Al cierre del 2T20, la cartera total se encuentra compuesta en 60.0% créditos en moneda nacional y 40.0% créditos denominados en dólares; mientras que el 47.0% del fondeo total se encuentra denominado en pesos y el 53.0% restante en dólares.

Adicionalmente, se tiene un monto de P\$24,230m de inversiones en valores y reportos, lo que permite cubrir de forma natural el descalce de tipo de cambio.

Por otro lado, el 88.7% de la cartera está colocada a tasa variable y el 11.3% a tasa fija, mientras que, el 91.9% del fondeo está a tasa fija y el 5.2% a tasa variable. En línea con lo anterior, el riesgo de tasa de interés del fondeo se calza de forma natural con la colocación de cartera a tasa variable. En opinión de HR Ratings, se encuentra un área de oportunidad en el calce de tipo de cambio de los pasivos y activos.

Tabla 6. Distribución de la Cartera por Tipo de Cambio y Tasa de Interés

Riesgo de Tasas*		Riesgo Cambiario*	
Cartera a Tasa Fija	2,966	Cartera en Pesos Mexicanos	15,770
Cartera a Tasa Variable	23,318	Cartera en Dólares Americanos	10,514
Pasivos a Tasa Fija	48,665	Pasivos en Pesos Mexicanos	24,851
Pasivos a Tasa Variable	4,232	Pasivos en Dólares Americanos	28,046
		Inversiones y Reportos Dólares Americanos	24,230
Monto Expuesto	0	Monto Expuesto	0

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T20.

*Cifras en millones de pesos.

Clientes Principales

El saldo insoluto de los principales diez clientes al 2T20 fue de P\$5,262m que representa el 20.0% de la cartera total y el 0.7x del capital contable (vs. P\$5.601m, 22.6% y 0.8x al 2T19). En los últimos 12m los principales clientes presentaron una redistribución, debido a la amortización de un crédito otorgado a un fideicomiso por un monto de P\$993.0m, lo anterior permitió que el saldo insoluto respecto al año anterior presentara un decremento. Es importante mencionar que, para el análisis de los principales clientes, HR Ratings no toma en consideración la participación de un crédito colocado en una de las partes relacionadas, que representa el 4.0% de la cartera total y 0.1x a capital contable.

Respecto a las características de los clientes, el 59.7% pertenece al sector inmobiliario o de construcción, el 19.8% son clientes hoteleros y el 20.5% restante pertenece al sector financiero o a la producción de papel. Adicionalmente, el 61.1% de estos clientes principales se encuentra colocado en créditos sindicados. En opinión de HR Ratings, se considera que el Banco mantiene una moderada concentración a clientes principales con relación a su capital contable. Sin embargo, se monitoreará en los siguientes periodos la evolución de los principales clientes dedicados al sector turismo e inmobiliario para ver el impacto que reciben por la presión económica en el sector turismo.

Tabla 7. Clientes Principales

Cliente	Saldo*	% de Cartera	x Capital
Cliente 1	1,064	4.0%	0.1x
Cliente 2	567	2.2%	0.1x
Cliente 3	567	2.2%	0.1x
Cliente 4	563	2.1%	0.1x
Cliente 5	558	2.1%	0.1x
Cliente 6	521	2.0%	0.1x
Cliente 7	501	1.9%	0.1x
Cliente 8	473	1.8%	0.1x
Cliente 9	464	1.8%	0.1x
Cliente 10	461	1.8%	0.1x
TOTAL	5,739	21.8%	0.7x
Vs. 2T19	5,601	22.6%	0.8x

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T20.

*Cifras en millones de pesos.

**Sector Hotelero

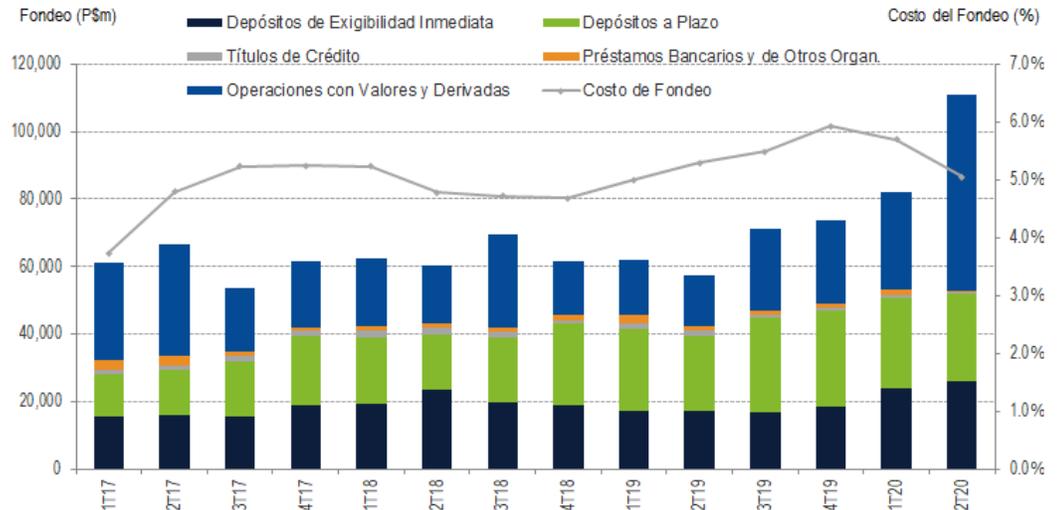
Análisis de los Pasivos con Costo

Los pasivos con costo se encuentran conformados por las operaciones en valores y derivados, así como por las herramientas de fondeo que incluyen depósitos de exigibilidad inmediata y a plazo, préstamos bancarios y títulos de crédito.

Respecto a las herramientas de fondeo, los depósitos de exigibilidad inmediata han incrementado su participación, ascendiendo a 23.3% debido a que por las condiciones macroeconómicas del mercado prefiriere realizar depósito a menor plazo que en años anteriores. De esta manera, los depósitos a plazo también representaron el 23.4% de participación (vs. 30.0% y 39.0% al 2T19). Adicionalmente, el 49.5% de la captación total se encuentra denominada en dólares, mientras que, en años anteriores, el 44.6% de la captación se encontraba en esta divisa. El incremento previamente mencionado se atribuye principalmente a las variaciones en el tipo de cambio principalmente a inicios del 2020.

Respecto a los títulos de crédito emitidos, estos han mostrado un decremento respecto al año anterior, teniendo una participación de 0.6% de estos instrumentos en los pasivos con costo totales, mientras que en años anteriores era de 2.6%. Por otro lado, los préstamos bancarios y de otros organismos también mostraron un decremento considerable, representando el 0.4% al cierre del 2T20 en comparación con 2.1% al cierre del 2T19 por la menor disposición de la línea que se tiene con NAFINSA y se dejó de disponer de la línea con FIRA. Lo previamente mencionado se atribuye a que la estrategia de fondeo del Banco se ha enfocado principalmente en fortalecer la captación tradicional en lugar de bonos bancarios y fondeo interbancario.

Gráfica 3. Evolución Histórica del Fondo



Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

Por la parte de operaciones con valores y derivados, estas presentaron un incremento considerable, debido a la preferencia del mercado por tener una mayor cobertura frente al escenario macroeconómico de alta volatilidad de los últimos periodos. En línea con lo anterior, las operaciones al 2T20 representaron el 52.3% de los pasivos con costo totales, mientras que al 2T19 la participación fue de 26.7%. Por último, el costo de fondeo ha mostrado un menor nivel al cierre del 2T20 debido a la mayor colocación de captación a plazo, que cuenta con una rentabilidad inferior al resto del fondeo. Adicionalmente, el 8.0% del fondeo se encuentra sujeto a tasa variable y la tasa de referencia mostró una tendencia significativamente a la baja durante el último trimestre del 2019 y primer semestre el 2020. En opinión de HR Ratings, el Banco mantiene adecuada diversificación en las herramientas de fondeo y adecuados niveles de costo financiero.

Principales Ahorradores

Los diez principales ahorradores del Banco tienen un saldo insoluto de P\$9,358m, el incremento respecto al año anterior se atribuye a una redistribución de estos clientes y a la entrada de nuevos ahorradores con mayores montos (vs. P\$7,884m al 2T19). A pesar del incremento en el saldo de estos diez principales, el porcentaje de participación respecto a la captación disminuyó a 17.8%, así como la proporción en disponibilidades e inversiones en valores que fue de 0.1x al 2T20 (vs. 19.2% y 0.2x al 2T19). Es importante mencionar que el 64.5% de la captación es a la vista y el 35.4% a plazo. En opinión de HR Ratings, la concentración de los principales ahorradores en la captación total y en las disponibilidades e inversiones es baja. Sin embargo, se encuentra como área de oportunidad la elevada exposición al riesgo de concentración en captación a la vista de estos clientes.

Tabla 8. Ahorradores Principales

Ahorrador	Saldo*	% de Captación	% Disponibilidades e Inversiones
Ahorrador 1	5,140	9.8%	0.0x
Ahorrador 2	1,085	2.1%	0.0x
Ahorrador 3	897	1.7%	0.0x
Ahorrador 4	567	1.1%	0.0x
Ahorrador 5	337	0.6%	0.0x
Ahorrador 6	310	0.6%	0.0x
Ahorrador 7	290	0.6%	0.0x
Ahorrador 8	255	0.5%	0.0x
Ahorrador 9	246	0.5%	0.0x
Ahorrador 10	230	0.4%	0.0x
TOTAL	9,358	17.8%	0.1x
vs. 2T19	7,884	19.2%	0.2x

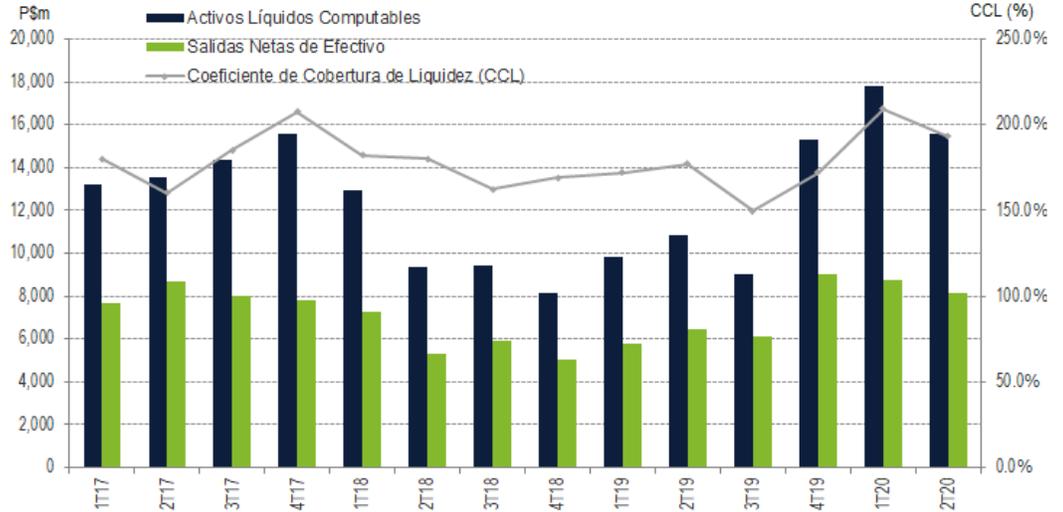
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T20.

*Cifras en millones de pesos.

Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL)

Con respecto al CCL, este cerró a junio 2020 en 193.1% presentando un incremento respecto al año anterior, debido a una mayor entrada de activos líquidos computables por el incremento en el efectivo por operaciones garantizadas. De esta forma, los activos líquidos presentaron un incremento de 43.7%, mientras que las salidas netas de efectivos se incrementaron en 26.3%. Es importante mencionar que, de forma histórica los niveles de CCL se han mantenido por encima de 100.0%, mostrando una buena capacidad de cobertura de las necesidades de efectivo en el corto plazo por los activos líquidos. HR Ratings considera que el Banco mantiene una adecuada administración de activos y pasivos, viéndose reflejado en los robustos niveles de CCL, los cuales se mantienen por encima del nivel mínimo regulatorio de la CNBV que en 2020 es de 100.0%.

Gráfica 4. Coeficiente de Cobertura de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

Administración de Riesgo y Manejo de VaR

El cálculo de Valor en Riesgo (VaR) es realizado por Monex con un nivel de confianza del 99.0% y un horizonte de tiempo a un día. En línea con lo anterior, a junio 2020 el VaR Global fue de P\$22.7m con un VaR Global a Capital Neto de 0.3% (vs. P\$20.3m y 0.3% al 2T19). En opinión de HR Ratings, el Banco ha mantenido un bajo apetito al riesgo adoptando una mayor posición conservadora principalmente al 4T19.

Gráfica 5. Evolución del VaR Global



Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

Análisis de Escenarios

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por Banco Monex para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago del Banco, 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 del Banco y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación:

Tabla 9. Supuestos y Resultados: Banco Monex (En Millones de Pesos)	Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2020P*	2021P	2022P
Cartera Total	15.4%	1.1%	8.2%	8.8%	9.1%	4.7%	5.2%	5.6%
Resultado por Intermediación	3,525	3,923	4,041	4,343	4,489	3,648	3,123	3,514
Resultado Neto	854	1,079	1,112	1,136	1,162	-3,311	-427	35
Índice de Morosidad	2.1%	2.1%	3.0%	2.9%	2.8%	13.7%	11.4%	10.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	3.0%	3.3%	3.4%	3.6%	17.0%	14.8%	14.6%
Índice de Capitalización	15.5%	15.1%	14.5%	17.3%	18.3%	12.3%	11.6%	10.5%
Spreadde Tasas	3.2%	2.9%	2.2%	2.1%	1.8%	1.9%	1.8%	1.7%

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base y de estrés.

**Métricas ajustadas por HR Ratings para descontar el efecto de las operaciones cambiarias

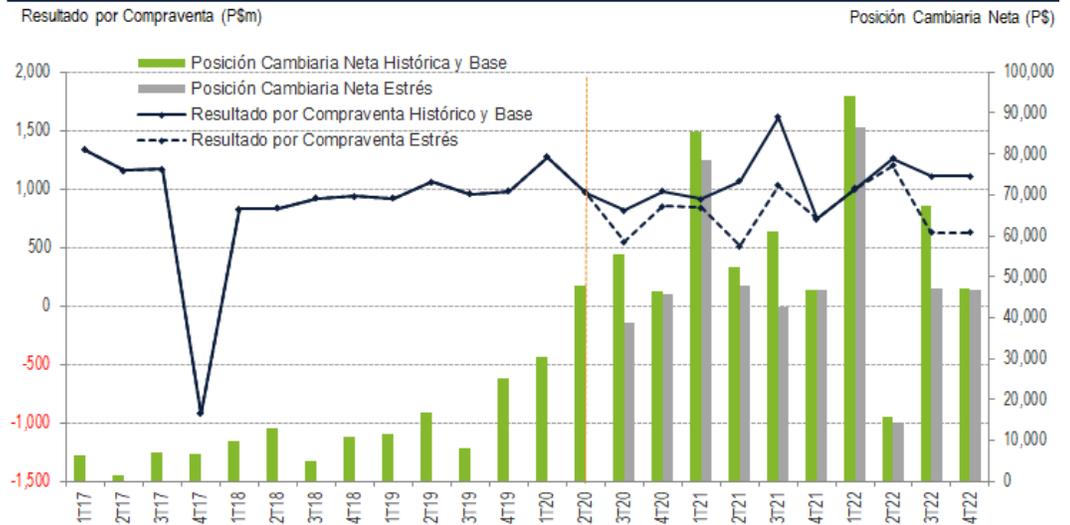
Escenario Base

El escenario base esperado por HR Ratings asume un entorno económico con alta volatilidad hacia el cierre del 2020 por el impacto del Coronavirus, lo que beneficiaría las operaciones cambiarias. Por otro lado, se esperaría que la cartera de crédito continúe manteniendo una tendencia al alza incrementando el crecimiento hacia el 2021 y 2022, manteniendo adecuados indicadores de morosidad, aunque en niveles superiores a los observados en años anteriores.

Calidad de la Cartera y Operaciones Cambiarias

Se esperaría que las operaciones cambiarias mantuvieran una tendencia descendente hacia el 2022 con el propósito de regresar a niveles históricos. De esta manera, se observarían en niveles superiores a los observados en años anteriores, pero inferiores al observado a inicios del 2020 por el comportamiento de los mercados tras la pandemia. En línea con lo anterior, las operaciones de compraventa cambiaria se verían beneficiadas. De esta manera, el resultado por intermediación sería de P\$4,041m en 2020, seguido de P\$4,343m en 2021 y P\$4,489 en 2022.

Gráfica 6. Posición Cambiaria Neta vs. Resultado por Compraventa (Histórico, Base y Estrés)

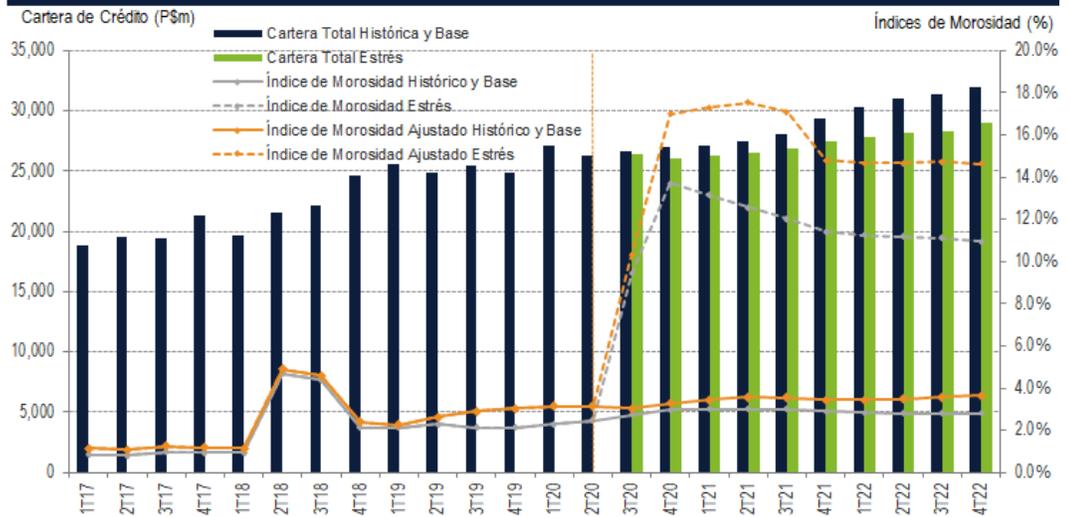


Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base y de estrés.

Respecto a la cartera de crédito, se espera que tenga un menor crecimiento que en 2018 y 2017, pero mostrándose en niveles superiores a los observados al cierre del 2019. De esta manera, al cierre del 2020 la cartera crecería en 8.2%, cerrando en P\$26,934m. Posteriormente, la cartera incrementaría en 8.8% y 9.1% en 2021 y 2022, cerrando en P\$28,450m y P\$31,027m respectivamente. La colocación de cartera continuaría dándose a través de los clientes que cuentan con amplio historial dentro del banco por medio de las operaciones de pagos y divisas realizadas.

La calidad de la cartera se espera presente una tendencia al alza al cierre del 2020 y en los siguientes periodos a consecuencia de la presión en la economía observada a inicios del 2020. De esta manera, el índice de morosidad y morosidad ajustado cerrarían en 3.0% y 3.3% respectivamente al 4T20 y posteriormente ascenderían al cierre del 2022 a 2.8% y 3.6%. Por otro lado, el índice de cobertura se mantendrá en niveles de 1.0x, lo que se considera en niveles adecuados.

Gráfica 7. Cartera de Crédito Total vs. Índices de Morosidad (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base y de estrés.

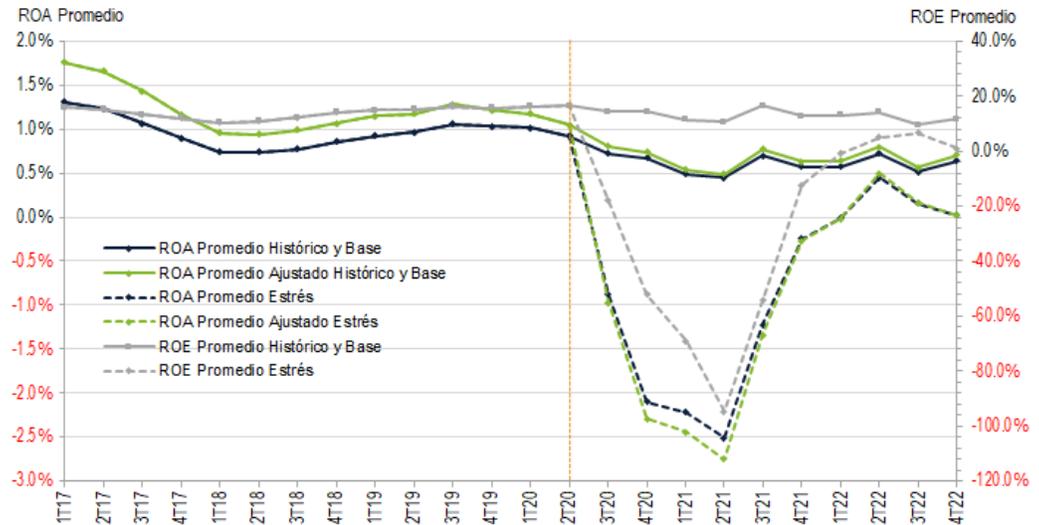
Ingresos y Egresos

Debido a que se prevé una tendencia decreciente en la tasa de referencia y la mayor parte de la cartera esta colocada a tasa variable, se esperaría que el spread de tasas se sitúe en 2.2% en 2020 y decrezca a 1.8% en 2022. De esta manera, el MIN Ajustado sería al cierre del 2020 de 1.5% y de 1.4% en 2022.

Por el lado de los gastos de administración, se esperaría que estos mantengan una tendencia al alza pero con un menor crecimiento a lo observado en periodos anteriores, en respuesta a las medidas adoptadas por el Banco en años anteriores a través del comité de gastos e inversiones relevantes. En línea con lo anterior, el índice de eficiencia y eficiencia operativa ajustado sería al cierre del 2020 de 68.4% y 2.8% respectivamente.

Tomando en consideración los factores previamente mencionados, se esperaría que los niveles de ROA Promedio Ajustado y ROE Promedio cerraran 2020 en 0.7% y 14.4% respectivamente. Ambos indicadores se mantendrían en niveles similares para los siguientes dos años.

Gráfica 8. ROA Promedio vs. ROE Promedio (Histórico, Base y Estrés)



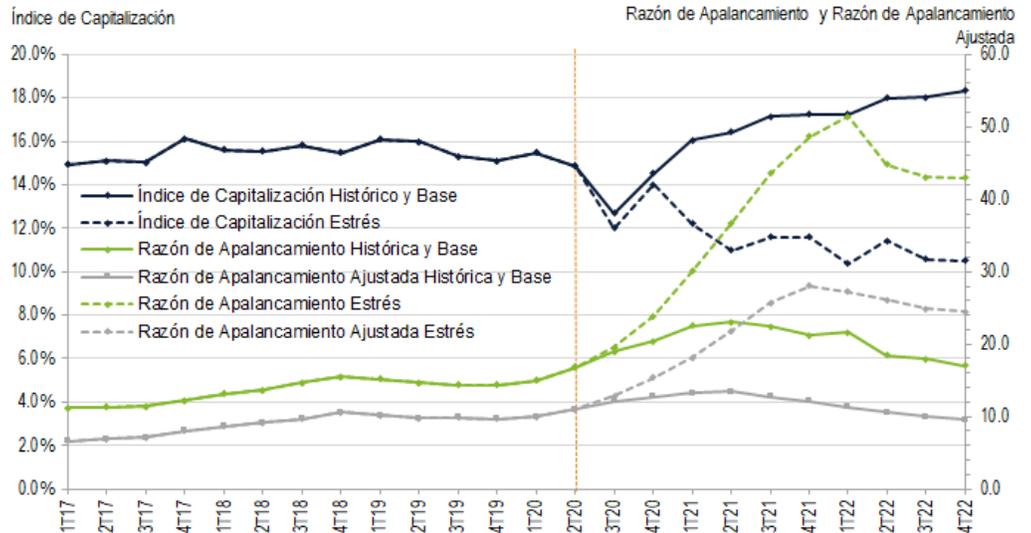
Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base y de estrés.

Capitalización y Razón de Apalancamiento

El fondeo del Banco se encontraría conformado principalmente de la captación a plazo y a la vista, que mantendrían una proporción de cerca del 50.0% respectivamente, atendiendo a las necesidades y preferencias del mercado en un entorno de volatilidad en los siguientes años.

Por otro lado, en un escenario base no se esperarían aportaciones de capital o pago de dividendos al cierre del 2020. Sin embargo, para el 2021 y 2022 se esperaría que el Banco otorgue dividendos del 15.0% como lo venía haciendo de forma histórica. Por otro lado, el capital contable se vería beneficiado por la continua generación de utilidades. De esta manera, a pesar del continuo incremento de los activos sujetos a riesgo, el índice de capitalización sería de 14.8% en 2020 y ascendería a 18.4% en 2022. Análogamente, la razón de apalancamiento ajustado presentaría una tendencia a la baja, cerrando en 12.7x en 2020 y en 9.8x en 2022.

Gráfica 9. Índice de Capitalización vs. Razón de Apalancamiento (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base y de estrés.

Escenario de Estrés

El escenario de estrés toma en consideración un entorno económico con un mayor impacto económico y una recuperación paulatina hacia los siguientes años. En este sentido, la mayor presión económica se daría al cierre del 2020 e inicios del 2021, presentando una mejora en 2022. En línea con lo anterior, el Banco presentaría un deterioro en la calidad crediticia de la cartera, así como pérdidas considerables y una posición de solvencia desfavorable alcanzando niveles de capital de 10.5% en 2022.

- Debido a que en un escenario de estrés se esperaría una mayor incertidumbre financiera, las operaciones de intermediación, así como la generación de utilidades de esta línea de negocio se mantendrían en niveles adecuados. Sin embargo, la colocación de cartera se vería impactada, presentando un incremento al cierre del 2020 de 4.7%, cerrando con un monto de cartera de P\$26,076m. Adicionalmente, el crecimiento en 2021 y 2022 sería de 5.2% y 5.6% respectivamente.
- Por parte de la calidad de la cartera, los clientes perderían su capacidad de pago resultando en un incremento considerable de los indicadores de morosidad en 2020, en donde el IMOR e IMOR Ajustado serían de 13.7% y 17.0% respectivamente. No obstante, hacia el cierre de 2022 la calidad de la cartera presentaría una recuperación marginal descendiendo a un IMOR e IMOR Ajustado de 10.9% y 14.6% respectivamente.
- Los gastos de administración presentarían un incremento significativo al cierre del 2020 con el propósito de robustecer los procesos del tren de crédito para tener una recuperación en la cartera de crédito. Sin embargo, en los siguientes años conforme se estabilicen las operaciones, el crecimiento será inferior. De esta manera, los índices de eficiencia y eficiencia operativa ajustado en 2020 serían de 84.9% y 2.8% respectivamente.



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Banco Monex

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

HR AA- HR1

Instituciones Financieras
27 de octubre de 2020

- El incremento en los indicadores de morosidad y en los gastos administrativos, ocasionarían una pérdida de P\$3,311m en 2020, cerrando con un ROA Promedio Ajustado y ROE Promedio de -2.3% y -52.1% respectivamente. No obstante, se esperaría una recuperación paulatina hacia el 2021, en donde el resultado neto sería de P\$35.0m con un ROA Promedio Ajustado y ROE Promedio de 0.0% respectivamente.
- Por último, no se esperarían aportaciones de capital o pago de dividendos en un escenario base, por lo que la presión del resultado neto en los siguientes años, aunado al incremento en los activos sujetos a riesgo ocasionarían un índice de capitalización de 13.3%, el cual descendería a 10.5% al cierre del 2021. Respecto a la razón de apalancamiento ajustada, esta cerraría 2020 en 15.4x y en 2021 en 24.5x.

Anexo – Escenario Base

Balance: Banco Monex (Millones de Pesos)			Anual					
Escenario Base	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
ACTIVO	93,125	95,931	122,082	183,752	176,111	170,423	97,672	185,188
Disponibilidades	16,390	25,000	35,502	68,860	62,867	57,628	26,404	56,223
Inversiones en Valores	33,190	24,014	36,173	49,647	48,600	47,905	24,176	63,852
Operaciones con Valores y Derivados	3,822	5,237	9,447	20,098	17,100	14,629	6,112	20,306
SalDOS Deudores en Operaciones de Reporto	1,296	2,349	6,022	14,006	11,496	9,473	3,515	14,179
Instrumentos Financieros Derivados	2,526	2,888	3,425	6,092	5,604	5,156	2,597	6,127
Ajuste de Valuación por Cobertura de Activos Financieros	0	0	0	14	14	14	0	14
Cuentas de Margen	333	793	1,587	2,896	2,885	2,874	1,236	2,691
Cartera de Crédito Neta	20,981	24,198	24,459	26,138	28,450	31,027	24,329	25,663
Cartera de Crédito Total	21,337	24,624	24,902	26,934	29,294	31,948	24,801	26,284
Cartera de Crédito Vigente	21,137	24,104	24,372	26,133	28,443	31,054	24,229	25,633
Créditos Comerciales	20,511	23,406	24,277	25,896	28,171	30,725	23,757	25,428
Créditos a la Vivienda	626	698	95	237	272	329	472	205
Cartera de Crédito Vencida	200	520	530	800	851	894	572	651
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-356	-426	-443	-796	-844	-921	-472	-621
Otros Activos	18,409	16,689	14,914	16,098	16,194	16,347	15,415	16,439
Otras Cuentas por Cobrar ¹	17,378	15,560	13,426	14,366	14,438	14,582	14,163	14,711
Bienes Adjudicados	0	0	0	13	13	13	0	13
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	84	74	50	42	42	42	61	42
Inversiones Permanentes en Acciones	7	62	65	63	63	63	62	63
Impuestos Diferidos (A Favor)	464	500	804	979	996	1,001	613	977
Otros Activos Misc.	476	493	569	636	642	646	516	633
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	5	5	5	5	5	5	5	5
Otros Activos Misc. ²	471	488	564	631	637	641	511	628
PASIVO	87,463	89,620	114,927	175,529	166,752	159,902	90,858	177,423
Captación Tradicional	40,892	44,008	47,871	52,636	52,969	53,117	40,980	52,429
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	18,946	18,723	18,540	26,067	26,095	26,112	17,295	25,846
Depósitos a Plazo	20,611	24,453	28,454	25,969	26,329	26,514	22,188	25,927
Títulos de Crédito y Cuenta Global de Captación sin Movimientos	1,335	832	877	601	546	491	1,498	656
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	1,085	1,636	1,190	357	408	490	1,216	468
De Corto Plazo	1,085	1,636	1,190	357	408	490	1,216	468
Operaciones con Valores y Derivados	19,717	15,763	24,528	57,425	47,843	40,054	15,339	58,088
SalDOS Acreedores en Operaciones de Reporto	17,500	12,826	20,902	50,280	41,270	34,006	12,367	50,902
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	0	151	138	0	0	0	275	0
Instrumentos Financieros Derivados	2,217	2,786	3,488	7,145	6,573	6,047	2,697	7,186
Otros Cuentas por Pagar	25,422	27,756	40,672	64,205	64,533	65,186	32,811	65,742
ISR y PTU por Pagar	0	92	253	93	100	108	111	89
Acreedores Diversos ³	25,422	27,664	40,419	64,113	64,433	65,077	32,700	65,653
Impuestos Diferidos (A Cargo)	205	245	393	439	439	439	282	439
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	142	212	273	467	559	617	230	257
CAPITAL CONTABLE	5,662	6,311	7,155	8,223	9,359	10,521	6,814	7,765
Capital Mayoritario	5,662	6,311	7,155	8,223	9,359	10,521	6,814	7,765
Capital Contribuido	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
Capital Social	2,741	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
Aportaciones para Futuros Aumentos al Capital	500	0	0	0	0	0	0	0
Capital Ganado	2,421	3,070	3,914	4,982	6,118	7,280	3,573	4,524
Reservas de Capital	561	649	735	843	1,010	1,180	735	843
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,011	1,620	2,268	3,239	4,184	5,149	2,388	3,239
Incremento por Actualización de Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles a la Venta	-83	-114	-62	-95	-95	-95	-86	-95
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	99	114	0	0	0	0	70	0
Ajustes por Obligaciones Laborales al Retiro	-54	-53	-106	-117	-117	-117	-64	-117
Resultado del Ejercicio	887	854	1,079	1,112	1,136	1,162	530	654
Deuda Neta⁴	14,727	16,839	14,061	11,610	12,649	13,895	15,672	11,358

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Montos por Cobrar por Compraventa de Divisas y Otras Cuentas por Cobrar Diversas

2. Otros Activos Misc: Crédito Mercantil, Software, Depósitos Operativos, Inversiones en Valores para Plan de Pensiones y Prima de Antigüedad de los Empleados.

3. Acreedores Diversos: Acreedores por Liquidación de Operaciones, Acreedores por Cuentas de Margen, Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo y Acreedores Diversos.

4. Deuda Neta: Captación Tradicional + Préstamos Bancarios y de Otros Organismos - Disponibilidades - Inversiones en Valores.

Edo de Resultados: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	4,644	4,455	5,404	6,766	6,656	6,313	2,490	2,919
Gastos por Intereses	3,124	2,954	3,867	4,906	5,203	4,630	1,754	1,885
Margen Financiero	1,520	1,501	1,537	1,860	1,453	1,683	736	1,034
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	170	191	281	447	212	355	130	189
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,350	1,310	1,256	1,413	1,241	1,328	606	845
Comisiones y Tarifas Cobradas netas	111	117	123	125	134	143	51	57
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	2,929	3,326	3,966	4,085	4,388	4,535	1,946	2,158
Resultado por Intermediación	2,739	3,525	3,923	4,041	4,343	4,489	1,986	2,243
Otros Ingresos ¹	190	-199	43	44	45	46	-40	-85
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	4,390	4,753	5,345	5,624	5,763	6,006	2,603	3,060
Gastos de Administración y Promoción	3,294	3,583	3,858	4,149	4,228	4,369	1,881	2,137
Resultado antes de ISR y PTU	1,096	1,170	1,487	1,474	1,535	1,637	721	923
ISR y PTU Causado	248	340	610	486	460	491	270	387
ISR y PTU Diferido	102	-24	-202	-124	-61	-16	-79	-118
Resultado antes de Operaciones Discontinuadas	746	854	1,079	1,112	1,136	1,162	530	654
Operaciones Discontinuadas	141	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	887	854	1,079	1,112	1,136	1,162	530	654

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base.

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Castigos y Quebrantos, cancelación de estimaciones preventivas e intereses a favor provenientes de préstamos a funcionarios y empleados.

Métricas Financieras: Banco Monex	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Índice de Morosidad	0.9%	2.1%	2.1%	3.0%	2.9%	2.8%	2.3%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	1.2%	2.4%	3.0%	3.3%	3.4%	3.6%	2.6%	3.1%
Índice de Cobertura	1.8	0.8	0.8	1.0	1.0	1.0	0.8	1.0
MIN Ajustado	2.3%	2.3%	2.0%	1.5%	1.3%	1.4%	2.6%	1.9%
Índice de Eficiencia	72.2%	72.5%	68.6%	68.4%	70.8%	68.7%	74.2%	67.0%
Índice de Eficiencia Operativa	3.3%	3.6%	3.7%	2.5%	2.1%	2.4%	3.7%	3.2%
Índice de Eficiencia Operativa Ajustado**	4.3%	4.5%	4.4%	2.8%	2.4%	2.7%	4.6%	3.6%
ROA Promedio	0.9%	0.9%	1.0%	0.7%	0.6%	0.6%	1.0%	0.9%
ROA Promedio Ajustado**	1.2%	1.1%	1.2%	0.7%	0.6%	0.7%	1.2%	1.0%
ROE Promedio	11.9%	14.2%	15.9%	14.4%	12.8%	11.6%	15.1%	16.6%
Índice de Capitalización	16.1%	15.5%	15.1%	14.5%	17.3%	18.3%	16.0%	14.9%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL)	207.4%	169.1%	172.5%	182.8%	185.5%	192.7%	177.2%	193.2%
Razón de Apalancamiento	12.3	15.5	14.3	20.4	21.2	17.0	14.7	16.9
Razón de Apalancamiento Ajustado**	8.1	10.5	9.7	12.7	12.1	9.6	9.8	11.0
Cartera Vigente a Deuda Neta**	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.2
Tasa Activa	7.9%	7.9%	8.8%	7.3%	7.0%	6.7%	8.4%	7.5%
Tasa Pasiva	5.2%	4.7%	5.9%	5.0%	4.9%	4.9%	5.3%	5.1%
Spread de Tasas	2.7%	3.2%	2.9%	2.2%	2.1%	1.8%	3.1%	2.5%

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base.

**Métricas Ajustadas por HR Ratings para descontrar el efecto de las operaciones cambiarias.

Flujo de Efectivo Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	887	854	1,079	1,112	1,136	1,162	530	654
Partidas aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	331	233	162	390	201	390	92	110
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	170	191	281	447	212	355	130	189
Depreciación y Amortización	59	66	83	67	51	51	41	39
Impuestos Diferidos	102	-24	-202	-124	-61	-16	-79	-118
Resultado Neto de Partidas que no Generaron o Requirieron Efectivo	1,218	1,087	1,241	1,501	1,337	1,552	622	764
Disminución (Incremento) en Inversiones en Valores	-7,414	9,176	-12,159	-13,474	1,047	696	-162	-27,679
Operaciones con Valores y Derivados Netas	3,737	-5,369	4,555	22,232	-6,585	-5,318	-1,299	22,687
Disminución (Incremento) en Cartera de Crédito	-3,164	-3,408	-542	-2,126	-2,524	-2,931	-261	-1,393
Disminución (Incremento) en Otros Activos	2,126	-69	-236	-149	38	8	-85	-150
Disminución (Incremento) en Cuentas de Margen	389	-460	-794	-1,309	11	11	-443	-1,104
Disminución (Incremento) en Bienes Adjudicados	1	0	0	-13	0	0	0	-13
Disminución (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-151	1,818	2,134	-940	-72	-144	1,397	-1,285
Incremento (Disminución) en Captación Tradicional	13,006	3,619	3,818	5,041	388	202	-3,693	4,779
Incremento (Disminución) en Préstamos Bancarios	-337	551	-446	-833	51	81	-420	-722
Incremento (Disminución) en Bonos Bancarios	-108	-503	45	-276	-55	-55	666	-221
Incremento (Disminución) en Créditos Diferidos	-47	70	61	194	92	58	18	-16
Incremento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	-5,576	2,334	12,916	23,533	495	823	5,055	25,070
Incremento (Disminución) en Otros Pasivos	-117	40	147	46	0	0	37	46
Incremento (Disminución) de Efectivo por Partidas Relacionadas con la Operación	2,345	7,799	9,499	31,927	-7,112	-6,570	808	19,999
Recursos Generados en la Operación	3,563	8,886	10,740	33,428	-5,775	-5,018	1,431	20,763
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones (Disminuciones) al Capital Social	500	0	1	0	0	0	0	0
Pago de Dividendos en Efectivo	-350	-190	-120	0	-167	-170	0	0
Recursos Generados (Utilizados) en Actividades de Financiamiento	150	-190	-119	0	-167	-170	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Disminución (Incremento) en Inversiones Permanentes en Acciones	-2	-55	-3	2	0	0	0	2
Venta (Adquisición) de Mobiliario y Equipo	-22	-16	-1	-28	-51	-51	0	0
Otras Partidas Relacionadas con el Capital ¹	-3,124	-15	-115	-44	0	0	-27	-44
Recursos Generados (Utilizados) en Actividades de Inversión	-3,148	-86	-119	-70	-51	-51	-27	-42
Incremento (Disminución) de Efectivo en el Periodo	565	8,610	10,502	33,358	-5,993	-5,239	1,404	20,721
Disponibilidades al Principio del Periodo	15,825	16,390	25,000	35,502	68,860	62,867	25,000	35,502
Disponibilidades al Final del Periodo	16,390	25,000	35,502	68,860	62,867	57,628	26,404	56,223
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	113	1,211	1,867	2,521	1,425	1,502	881	1,934

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base.

1. Otras Partidas Relacionadas al Capital. Resultado por Valuación, Ajustes por Valuación de Pasivos Laborales y Disminución de Capital por Efecto de la Escisión.

Flujo Libre de Efectivo (FLE): Banco Monex (En Millones de Pesos)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Resultado Neto	887	854	1,079	1,112	1,136	1,162	530	654
+ Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio	170	191	281	447	212	355	130	189
- Castigos (Liberaciones de Reservas)	55	70	235	83	164	277	59	0
+ Depreciación y Amortización	59	66	83	67	51	51	41	39
+ Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar**	97	5	6	-3	-0	-0	4	-4
+ Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar**	-1,045	164	653	982	190	211	234	1,056
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	113	1,211	1,867	2,521	1,425	1,502	881	1,934

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base.

**Ajuste realizado por HR Ratings para descontar el efecto de operaciones cambiarias.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						2T19	2T20
	2017	2018	2019	2020	2021	2022		
Escenario Estrés								
ACTIVO	93,125	95,931	122,082	175,116	161,951	153,248	97,672	185,188
Disponibilidades	16,390	25,000	35,502	64,896	53,688	45,589	26,404	56,223
Inversiones en Valores	33,190	24,014	36,173	48,860	47,496	46,025	24,176	63,852
Operaciones con Valores y Derivados	3,822	5,237	9,447	20,103	17,250	15,947	6,112	20,306
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	1,296	2,349	6,022	14,037	11,791	11,025	3,515	14,179
Instrumentos Financieros Derivados	2,526	2,888	3,425	6,066	5,459	4,922	2,597	6,127
Ajuste de Valuación por Cobertura de Activos Financieros	0	0	0	14	14	14	0	14
Cuentas de Margen	333	793	1,587	2,924	3,227	3,562	1,236	2,691
Cartera de Crédito Neta	20,981	24,198	24,459	22,529	24,190	25,939	24,329	25,663
Cartera de Crédito Total	21,337	24,624	24,902	26,076	27,423	28,955	24,801	26,284
Cartera de Crédito Vigente	21,137	24,104	24,372	22,501	24,290	25,789	24,229	25,633
Créditos Comerciales	20,511	23,406	24,277	22,322	24,099	25,563	23,757	25,428
Créditos a la Vivienda	626	698	95	179	191	226	472	205
Cartera de Crédito Vencida	200	520	530	3,575	3,133	3,166	572	651
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-356	-426	-443	-3,547	-3,233	-3,015	-472	-621
Otros Activos	18,409	16,689	14,914	15,791	16,085	16,170	15,415	16,439
Otras Cuentas por Cobrar ¹	17,378	15,560	13,426	14,097	14,379	14,451	14,163	14,711
Bienes Adjudicados	0	0	0	13	13	13	0	13
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	84	74	50	42	42	42	61	42
Inversiones Permanentes en Acciones	7	62	65	63	63	63	62	63
Impuestos Diferidos (A Favor)	464	500	804	935	935	935	613	977
Otros Activos Misc.	476	493	569	641	653	666	516	633
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	5	5	5	5	5	5	5	5
Otros Activos Misc. ²	471	488	564	636	648	661	511	628
PASIVO	87,463	89,620	114,927	171,316	158,577	149,839	90,858	177,423
Captación Tradicional	40,892	44,008	47,871	49,539	44,330	38,505	40,980	52,429
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	18,946	18,723	18,540	24,118	21,029	17,491	17,295	25,846
Depósitos a Plazo	20,611	24,453	28,454	24,820	22,755	20,524	22,188	25,927
Títulos de Crédito y Cuenta Global de Captación sin Movimientos	1,335	832	877	601	546	491	1,498	656
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	1,085	1,636	1,190	357	243	181	1,216	468
De Corto Plazo	1,085	1,636	1,190	357	243	181	1,216	468
Operaciones con Valores y Derivados	19,717	15,763	24,528	57,507	48,733	45,353	15,339	58,088
Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto	17,500	12,826	20,902	50,393	42,330	39,580	12,367	50,902
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	0	151	138	0	0	0	275	0
Instrumentos Financieros Derivados	2,217	2,786	3,488	7,114	6,403	5,773	2,697	7,186
Otros Cuentas por Pagar	25,422	27,756	40,672	63,007	64,273	64,602	32,811	65,742
ISR y PTU por Pagar	0	92	253	93	100	108	111	89
Acreedores Diversos ³	25,422	27,664	40,419	62,914	64,172	64,493	32,700	65,653
Impuestos Diferidos (A Cargo)	205	245	393	439	439	439	282	439
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	142	212	273	467	559	755	230	257
CAPITAL CONTABLE	5,662	6,311	7,155	3,800	3,374	3,409	6,814	7,765
Capital Mayoritario	5,662	6,311	7,155	3,800	3,374	3,409	6,814	7,765
Capital Contribuido	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
Capital Social	2,741	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
Aportaciones para Futuros Aumentos al Capital	500	0	0	0	0	0	0	0
Capital Ganado	2,421	3,070	3,914	559	133	168	3,573	4,524
Reservas de Capital	561	649	735	843	843	843	735	843
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,011	1,620	2,268	3,239	-72	-498	2,388	3,239
Incremento por Actualización de Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles a la Venta	-83	-114	-62	-95	-95	-95	-86	-95
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	99	114	0	0	0	0	70	0
Ajustes por Obligaciones Laborales al Retiro	-54	-53	-106	-117	-117	-117	-64	-117
Resultado del Ejercicio	887	854	1,079	-3,311	-427	35	530	654
Deuda Neta⁴	14,727	16,839	14,061	12,598	14,706	16,512	15,672	11,358

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Montos por Cobrar por Compraventa de Divisas y Otras Cuentas por Cobrar Diversas

2. Otros Activos Misc: Crédito Mercantil, Software, Depósitos Operativos, Inversiones en Valores para Plan de Pensiones y Prima de Antigüedad de los Empleados.

3. Acreedores Diversos: Acreedores por Liquidación de Operaciones, Acreedores por Cuentas de Margen, Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo y Acreedores Diversos.

4. Deuda Neta: Captación Tradicional + Préstamos Bancarios y de Otros Organismos - Disponibilidades - Inversiones en Valores.



Credit
Rating
Agency

Banco Monex

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

HR AA- HR1

Instituciones Financieras
27 de octubre de 2020

A NRSRO Rating*

Edo de Resultados: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2T19	2T20
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	4,644	4,455	5,404	6,266	6,335	6,186	2,490	2,919
Gastos por Intereses	3,124	2,954	3,867	4,839	4,773	4,270	1,754	1,885
Margen Financiero	1,520	1,501	1,537	1,427	1,562	1,916	736	1,034
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	170	191	281	4,151	772	1,039	130	189
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,350	1,310	1,256	-2,724	790	877	606	845
Comisiones y Tarifas Cobradas	111	117	123	123	129	133	51	57
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	2,929	3,326	3,966	3,683	3,155	3,545	1,946	2,158
Resultado por Intermediación	2,739	3,525	3,923	3,648	3,123	3,514	1,986	2,243
Otros Ingresos ¹	190	-199	43	35	32	31	-40	-85
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	4,390	4,753	5,345	1,082	4,074	4,554	2,603	3,060
Gastos de Administración y Promoción	3,294	3,583	3,858	4,440	4,500	4,519	1,881	2,137
Resultado antes de ISR y PTU	1,096	1,170	1,487	-3,358	-427	35	721	923
ISR y PTU Causado	248	340	610	-69	0	0	270	387
ISR y PTU Diferido	102	-24	-202	21	0	0	-79	-118
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	746	854	1,079	-3,311	-427	35	530	654
Operaciones Discontinuas	141	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	887	854	1,079	-3,311	-427	35	530	654

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario estrés.

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Castigos y Quebrantos, cancelación de estimaciones preventivas e intereses a favor provenientes de préstamos a funcionarios y empleados.

Métricas Financieras: Banco Monex	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2T19	2T20
Índice de Morosidad	0.9%	2.1%	2.1%	13.7%	11.4%	10.9%	2.3%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	1.2%	2.4%	3.0%	17.0%	14.8%	14.6%	2.6%	3.1%
Índice de Cobertura	1.8	0.8	0.8	1.0	1.0	1.0	0.8	1.0
MIN Ajustado	2.3%	2.3%	2.0%	-3.0%	0.8%	0.9%	2.6%	1.9%
Índice de Eficiencia	72.2%	72.5%	68.6%	84.9%	92.9%	80.8%	74.2%	67.0%
Índice de Eficiencia Operativa	3.3%	3.6%	3.7%	2.8%	2.6%	2.9%	3.7%	3.2%
Índice de Eficiencia Operativa Ajustado**	4.3%	4.5%	4.4%	3.1%	2.9%	3.2%	4.6%	3.6%
ROA Promedio	0.9%	0.9%	1.0%	-2.1%	-0.2%	0.0%	1.0%	0.9%
ROA Promedio Ajustado**	1.2%	1.1%	1.2%	-2.3%	-0.3%	0.0%	1.2%	1.0%
ROE Promedio	11.9%	14.2%	15.9%	-52.1%	-12.2%	1.0%	15.1%	16.6%
Índice de Capitalización	16.1%	15.5%	15.1%	12.3%	11.6%	10.5%	16.0%	14.9%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL)	207.4%	169.1%	172.5%	142.6%	138.3%	134.9%	177.2%	193.2%
Razón de Apalancamiento	12.3	15.5	14.3	23.8	48.7	42.9	14.7	16.9
Razón de Apalancamiento Ajustado**	8.1	10.5	9.7	15.4	28.1	24.5	9.8	11.0
Cartera Vigente a Deuda Neta**	1.3	1.3	1.3	1.0	1.0	1.0	1.3	1.2
Tasa Activa	7.9%	7.9%	8.8%	6.9%	6.8%	6.6%	8.4%	7.5%
Tasa Pasiva	5.2%	4.7%	5.9%	5.0%	4.9%	4.9%	5.3%	5.1%
Spread de Tasas	2.7%	3.2%	2.9%	1.9%	1.8%	1.7%	3.1%	2.5%

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario estrés.

**Métricas Ajustadas por HR Ratings para descontrar el efecto de las operaciones cambiarias.

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2T19	2T20
Escenario Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	887	854	1,079	-3,311	-427	35	530	654
Partidas aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	331	233	162	4,239	823	1,090	92	110
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	170	191	281	4,151	772	1,039	130	189
Depreciación y Amortización	59	66	83	67	51	51	41	39
Impuestos Diferidos	102	-24	-202	21	0	0	-79	-118
Resultado Neto de Partidas que no Generaron o Requirieron Efectivo	1,218	1,087	1,241	928	397	1,125	622	764
Disminución (Incremento) en Inversiones en Valores	-7,414	9,176	-12,159	-12,687	1,365	1,471	-162	-27,679
Operaciones con Valores y Derivados Netas	3,737	-5,369	4,555	22,309	-5,922	-2,077	-1,299	22,687
Disminución (Incremento) en Cartera de Crédito	-3,164	-3,408	-542	-2,221	-2,433	-2,789	-261	-1,393
Disminución (Incremento) en Otros Activos	2,126	-69	-236	-255	-13	-13	-85	-150
Disminución (Incremento) en Préstamos Bancarios	389	-460	-794	-1,337	-304	-335	-443	-1,104
Disminución (Incremento) en Bienes Adjudicados	1	0	0	-13	0	0	0	-13
Disminución (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-151	1,818	2,134	-671	-282	-72	1,397	-1,285
Incremento (Disminución) en Captación Tradicional	13,006	3,619	3,818	1,944	-5,154	-5,769	-3,693	4,779
Incremento (Disminución) en Préstamos Bancarios	-337	551	-446	-833	-114	-62	-420	-722
Incremento (Disminución) en Bonos Bancarios	-108	-503	45	-276	-55	-55	666	-221
Incremento (Disminución) en Créditos Diferidos	-47	70	61	194	92	196	18	-16
Incremento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	-5,576	2,334	12,916	22,335	1,266	329	5,055	25,070
Incremento (Disminución) en Otros Pasivos	-117	40	147	46	0	0	37	46
Incremento (Disminución) de Efectivo por Partidas Relacionadas con la Operación	2,345	7,799	9,499	28,535	-11,553	-9,177	808	19,999
Recursos Generados en la Operación	3,563	8,886	10,740	29,463	-11,156	-8,051	1,431	20,763
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones (Disminuciones) al Capital Social	500	0	1	0	0	0	0	0
Pago de Dividendos en Efectivo	-350	-190	-120	0	0	0	0	0
Recursos Generados (Utilizados) en Actividades de Financiamiento	150	-190	-119	0	0	3	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Disminución (Incremento) en Inversiones Permanentes en Acciones	-2	-55	-3	2	0	0	0	2
Venta (Adquisición) de Mobiliario y Equipo	-22	-16	-1	-28	-51	-51	0	0
Otras Partidas Relacionadas con el Capital ¹	-3,124	-15	-115	-44	0	0	-27	-44
Recursos Generados (Utilizados) en Actividades de Inversión	-3,148	-86	-119	-70	-51	-51	-27	-42
Incremento (Disminución) de Efectivo en el Periodo	565	8,610	10,502	29,394	-11,207	-8,099	1,404	20,721
Disponibilidades al Principio del Periodo	15,825	16,390	25,000	35,502	64,896	53,688	25,000	35,502
Disponibilidades al Final del Periodo	16,390	25,000	35,502	64,896	53,688	45,589	26,404	56,223
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	113	1,211	1,867	791	-619	-107	881	1,934

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario estrés.

1. Otras Partidas Relacionadas al Capital. Resultado por Valuación, Ajustes por Valuación de Pasivos Laborales y Disminución de Capital por Efecto de la Escisión.

Flujo Libre de Efectivo (FLE): Banco Monex (En Millones de Pesos)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2T19	2T20
Resultado Neto	887	854	1,079	-3,311	-427	35	530	654
+ Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio	170	191	281	4,151	772	1,039	130	189
- Castigos (Liberaciones de Reservas)	55	70	235	1,035	1,086	1,257	59	0
+ Depreciación y Amortización	59	66	83	67	51	51	41	39
+ Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar**	97	5	6	-2	-1	-0	4	-4
+ Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar**	-1,045	164	653	922	71	24	234	1,056
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	113	1,211	1,867	791	-619	-107	881	1,934

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario estrés.

**Ajuste realizado por HR Ratings para descontar el efecto de operaciones cambiarias.

Glosario de Bancos

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Instrumentos Financieros Derivados + Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera de Crédito Neta. Cartera de Crédito Total – Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Operaciones con Valores y Derivados Pasivas + Acreedores por Liquidación de Operaciones Bancarias – Disponibilidades – Inversiones en Valores – Operaciones con Valores y Derivados Activas – Cuentas de Margen – Deudores por Liquidación de Operaciones Cambiarias).

Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL). Activos Líquidos Computables / Salidas Netas de Efectivo.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio – Castigos + Depreciación y Amortización + Cambio en Otras Cuentas por Cobrar + Cambio en Otras Cuentas por Pagar.

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Eficiencia Operativa Ajustada. Gastos de Administración 12m / (Activos Totales Prom. 12m. – Saldos Acreedores por Operaciones Cambiarias Prom. 12m)

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Captación Tradicional + Títulos de Crédito + Préstamos Bancarios y de Otros Organismos.

Posición Cambiaria Neta. Saldos Deudores por Operaciones Cambiarias – Saldos Acreedores por Operaciones Cambiarias.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Saldos Deudores por Operaciones Cambiarias Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROA Promedio Ajustado. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom, 12m – Saldos Acreedores por Operaciones Cambiarias Prom. 12m).

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



Credit
Rating
Agency

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

**HR AA-
HR1**

Instituciones Financieras
27 de octubre de 2020

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

Álvaro Rodríguez

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

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

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto

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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano

+ 52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

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

**HR AA-
HR1**

Instituciones Financieras
27 de octubre de 2020

A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

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

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR AA- / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	29 de octubre de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T15 – 2T20
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna proporcionada por el Banco e información anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.