

A NRSRO Rating*

Calificación

Banco Monex LP
Banco Monex CP

HR AA-
HR1

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Luis Rodríguez
Analista
luis.rodriguez@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 su adecuada posición de solvencia, la cual se mostró por arriba de lo observado al 2T20 y a lo esperado en un escenario base, al exhibir un índice de capitalización de 16.9% al 2T21, lo que se compara con el 14.9% al 2T20 y 16.4% en un escenario base. Con respecto a la calidad de la cartera, esta se mostró en línea con lo observado y por debajo a lo esperado, al cerrar con un índice de morosidad ajustado de 3.0% (vs. 3.1% al 2T20 y 3.6% en un escenario base), sin embargo, esto fue efecto de un mayor ritmo en los castigos aplicados por el Banco, los cuales pasaron de mostrar un monto acumulado 12m de P\$ 176m a junio 2020 a P\$420m a junio 2021 (vs. P\$163m en un escenario base). Por otro lado, la generación adicional de estimaciones preventivas por un monto de P\$500m derivó en mostrar un menor margen financiero ajustado, lo que conllevó a mostrar un resultado neto acumulado 12m de P\$861m a junio 2021, monto inferior al observado al 2T20, sin embargo, se mantiene en línea al esperado en un escenario base (P\$1,203m al 2T20 y P\$886m en un escenario base). Lo anterior generó un ROA Promedio de 0.6% al 2T21 (vs. 1.0% al 2T20). En cuanto a los factores ESG analizados por HR Ratings, el Banco tiene una etiqueta *superior* en su conjunto, en donde los factores ambientales se consideran *promedio* y los factores sociales y de gobierno corporativo tienen la etiqueta de *superior*. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Banco Monex (Millones de Pesos)	Trimestral		Escenario Base					Escenario Estrés		
	2T20	2T21	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2021P*	2022P	2023P
Cartera Total	26,284	25,342	24,902	26,479	25,817	26,657	27,713	25,105	25,744	26,496
Gastos de Administración 12m	4,114	4,366	3,858	4,208	4,332	4,497	4,597	4,502	4,691	4,769
Resultado Neto 12m	1,203	861	1,079	998	917	946	1,011	-2,579	149	174
Min Ajustado	1.3%	0.9%	1.5%	1.0%	1.0%	1.3%	1.5%	-1.2%	1.1%	1.2%
Spread de Tasas	0.2%	0.5%	0.3%	0.6%	0.5%	0.6%	0.6%	0.1%	0.2%	0.3%
ROA	1.0%	0.6%	1.1%	0.7%	0.6%	0.7%	0.7%	-1.8%	0.1%	0.1%
Índice de Morosidad	2.5%	1.4%	2.1%	1.9%	2.0%	2.3%	2.5%	6.6%	6.0%	5.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.1%	3.0%	3.0%	3.1%	3.1%	3.5%	3.6%	9.5%	8.0%	7.8%
Índice de Eficiencia	67.0%	68.7%	68.6%	65.0%	70.5%	70.3%	70.1%	90.4%	89.8%	87.3%
Índice de Capitalización Neto	14.9%	16.9%	15.1%	14.8%	16.6%	17.5%	17.9%	12.9%	13.0%	13.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.5	7.3	7.3	7.4	7.4	7.1	6.9	7.5	7.7	8.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.4	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.1	1.1	1.1
CCL	193.2%	177.0%	172.5%	184.3%	176.0%	180.9%	165.3%	153.9%	169.7%	169.7%
NSFR	84.3%	87.8%	81.8%	81.0%	103.9%	108.8%	120.4%	106.8%	110.1%	112.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de DeloitteTouche Tohmatsu Limited
*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuada posición de solvencia, al mantener un índice de capitalización de 16.9% al 2T21 (vs. 14.9% al 2T20).** La mejora en los niveles de solvencia obedece a la constante generación de utilidades, así como a la contracción del 3.6% anual de la cartera de crédito, lo cual hizo que el indicador se fortaleciera.
- **Niveles de morosidad en línea a lo esperado, al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.4% y 3.0% al 2T21 (vs. 3.0% y 3.6% en un escenario base).** Pese a mostrar un decremento en los niveles de morosidad, esto fue efecto de un mayor ritmo en los castigos aplicados por el Banco, los cuales pasaron de mostrar un monto acumulado 12m de P\$ 176m a junio 2020 a P\$420m a junio 2021, por lo que, el índice de morosidad ajustado se mantuvo en línea a lo esperado (vs. P\$163m en un escenario base).
- **Moderados niveles de rentabilidad, resultando con un ROA Promedio de 0.6% al 2T21 (vs. 1.0% al 2T20 y 0.4% en un escenario base).** La generación extraordinaria de estimaciones preventivas, así como un mayor gasto de administración, ocasionó un resultado neto 12m de P\$861m a junio de 2021, lo que se mantiene por debajo de lo observado al 2T20; sin embargo, está en línea con lo esperado en un escenario base (P\$1,203m al 2T20 y P\$886m en un escenario base).

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Posición de solvencia adecuada en los tres periodos proyectados.** A pesar de que se espera que el pago de dividendos continúe en los tres periodos proyectados, un ritmo en la generación de utilidades en mayor medida al crecimiento en la cartera de crédito beneficiaría al índice de capitalización, el cual cerraría en 16.6% en 2021.
- **Crecimiento en los niveles de morosidad, cerrando con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.0% y 3.1% en 2021.** Se espera un crecimiento marginal en la morosidad del Banco, resultado del crecimiento orgánico en la cartera, sin embargo, se cuenta con adecuados niveles de cobertura ante un deterioro en la calidad de la cartera.
- **Niveles de rentabilidad estables, al mostrar un ROA Promedio de 0.6% en 2021.** Se espera que el Banco continúe generando utilidades, principalmente del negocio de cambios, siendo esta la principal línea del Banco, por lo que el resultado neto se ubicaría en P\$917m para 2021.

Factores Adicionales Considerados

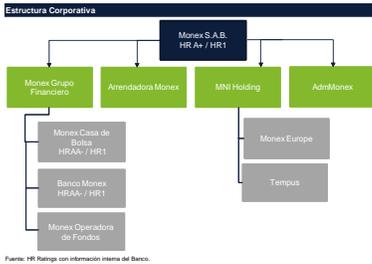
- **Elevadas políticas de gobierno corporativo, al resultar con etiqueta *superior*, así como políticas ambientales y sociales adecuadas, al mostrar etiqueta de *promedio* en los Factores ESG.** El Banco cuenta con un robusto gobierno corporativo, el cual cuenta con un adecuado Consejo de Administración y comités internos de trabajo que soportan la operación del Banco. Por otro lado, se considera como área de oportunidad la implementación de mayores políticas para el otorgamiento de créditos a proyectos con impacto ambiental y/o social, sin embargo, cuentan con instrumentos necesarios para poderlos llevar a cabo.
- **Moderada concentración a diez clientes principales.** Al cierre del 2T21, los clientes principales muestran un monto de P\$4,968m, lo que se traduce en el 19.6% de la cartera total y 0.6x a capital contable, por lo que, en caso de incumplimiento en alguno de ellos, el impacto sería limitado.
- **Baja posición de riesgo en las inversiones en valores.** El Banco mantiene un saldo de P\$65,165m en inversiones en valores al 2T21, de las cuales el 66.9% corresponden a valores gubernamentales, lo que reduce el riesgo de mercado.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en el margen financiero, que resulte en mostrar un MIN Ajustado por arriba de 2.5%** Una mejora en el *spread* de tasas podría conllevar a mostrar un crecimiento en el margen financiero, lo que detonaría en un crecimiento en el MIN Ajustado.
- **Mayor generación de ingresos totales de la operación que le permitan mostrar un crecimiento en los niveles de rentabilidad.** La adopción de diversas líneas de negocio que le ayuden al Banco a mostrar una mejora en la generación de ingresos, y, por consecuencia, mostrar un ROA Promedio igual o superior al 1.5%, podría resultar en un mayor nivel de calificación crediticia.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones en la solvencia del Banco, que sitúe al índice de capitalización por debajo de 13.0%.** Lo anterior se podría dar por un deterioro en el capital contable por pérdidas netas, las cuales coloquen al índice de capitalización en niveles mínimos regulatorios.



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 las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings a Banco Monex, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 25 de octubre de 2018 y los dos reportes de revisión anual posteriores. 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 en 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 lo tanto, actualmente las operaciones se consolidan a través de una tenedora de acciones que consolida al Grupo Financiero Monex, separado a MNI Holding, que funge como la tenedora de los negocios internacionales.

Eventos Relevantes

Estrategia Durante la Contingencia Sanitaria Global

Como resultado de la contingencia sanitaria global, el Banco implementó un programa de apoyo a sus clientes, el cual consistió en el otorgamiento de un periodo de gracia de hasta seis meses en el pago de intereses y capital. Dicho programa fue implementado en abril de 2020 hasta julio de 2020, en donde los clientes PyME principalmente fueron los que mayor apoyo se les dio. En línea con lo anterior, al cierre del 2T21, se mantiene un monto en cartera con apoyos de P\$1,718m, lo que representa el 7.1% de la cartera total. En opinión de HR Ratings, el monto que aún cuenta con apoyos vigente es bajo, sin embargo, se estará dando seguimiento al comportamiento de pago de dichos clientes.

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 proyectado en el reporte de calificación del 27 de octubre de 2020.

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

Figura 1 Supuestos y Resultados: Banco Monex (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2020	
	2T20	2T21	Base 2T20*	Estrés 2T20*
Cartera Total	26,935	25,697	27,420	26,481
Cartera Vigente	26,284	25,342	26,594	23,151
Cartera Vencida	651	355	826	3,330
Inversiones en Valores	63,852	65,165	49,853	50,035
Gastos de Administración 12m	4,114	4,366	4,062	4,512
Estimaciones Preventivas 12m	340	831	362	4,413
Resultado Neto 12m	1,203	861	886	-4,535
Min Ajustado	1.3%	0.9%	1.1%	-3.4%
Spread de Tasas	0.2%	0.5%	2.0%	1.4%
ROA	1.0%	0.6%	0.4%	-2.5%
Índice de Morosidad	2.5%	1.4%	3.0%	12.6%
Índice de Morosidad Ajustado	3.1%	3.0%	3.6%	17.5%
Índice de Eficiencia	67.0%	68.7%	73.1%	110.8%
Índice de Capitalización Neto	14.9%	16.9%	16.4%	11.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.5	7.3	7.4	7.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.4	1.3	1.0
CCL	193.2%	177.0%	214.3%	183.2%
NSFR	84.3%	87.8%	36.6%	36.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de DeloitteTouche Tohmatsu Limited
*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 27 de octubre de 2020.

Evolución de la Cartera de Crédito

El Banco otorga créditos simples y revolventes, cartas de créditos 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. Con ello, al cierre del 2T21, el Banco muestra una contracción en cartera de crédito del 3.6% anual, ubicándola por debajo a lo observado al 2T20 y a lo esperado en nuestro escenario base, cerrando con un monto de P\$25,342m al 2T21 (vs. P\$26,284m al 2T20 y P\$27,420m en un escenario base). Lo anterior se explica principalmente por un monto de prepagos de P\$1,035m, los cuales corresponden a créditos sindicados, así como la terminación de créditos debido a su amortización natural. Por último, es importante mencionar que la cartera de crédito está representada en su mayoría por créditos simples, con el 53.3% de la cartera total y se muestra un crecimiento en la cartera de crédito hipotecario, lo cual es resultado de la colocación de créditos a la vivienda a través del programa Mejoravit.

Con respecto a la cartera vencida, esta mostró decremento con respecto al 2T20, al resultar con un monto en cartera vencida de P\$355m al cierre del 2T21, es decir, 45.5% menor al observado al 2T20, y se mantiene por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. P\$651m al 2T20 y P\$826m en un escenario base). En línea con lo anterior, el índice de morosidad se ubicó en 1.4% al cierre del 2T21, lo que se compara con el 2.5% al 2T20 y el 3.0% esperado en un escenario base. Si bien, pese a mostrar un decremento en la cartera vencida, esto fue efecto de un mayor ritmo en los castigos aplicados por el Banco, los cuales pasaron de mostrar un monto acumulado 12m de P\$176m a junio 2020 a P\$420m a junio 2021 (vs. P\$163m en un escenario base), lo que resulta en niveles de morosidad ajustado similares a los observados en el análisis anterior, cerrando en 3.0% al 2T21 (vs. 3.1% al 2T20 y 3.6% en un escenario base).

Cobertura de la Empresa

Con respecto a las estimaciones preventivas, es importante comentar que el Banco basa su generación de estimaciones a través de la metodología de pérdida esperada. En línea con lo anterior, se observa un monto acumulado en estimaciones preventivas 12m de P\$831m a junio 2021, lo que se compara con los P\$340m observados a junio 2020 y

los P\$362m en un escenario base. El crecimiento observado en las estimaciones preventivas es resultado de la generación de estimaciones adicionales por un monto de P\$500m en el cuarto trimestre de 2020, el cual fue resultado de una medida cautelar para cubrir los riesgos de la cartera de crédito.

Por parte de las estimaciones preventivas vistas en el estado de situación financiera, al cierre del 2T21 se muestra un saldo por un monto de P\$974m, lo que se compara con un monto de P\$621m al 2T20. Lo anterior resulta en un índice de cobertura de 2.7x, posicionándose en niveles elevados (vs. 1.0x al 2T20).

Ingresos y Gastos

Con respecto a los ingresos, es importante mencionar que el Banco mantiene dos principales fuentes para la generación de ingresos: los ingresos por intereses y el resultado por intermediación. En línea con lo anterior, los ingresos por intereses se ubicaron con un monto acumulado 12m de P\$5,535m a junio 2021, monto inferior al observado al 2T20 y al esperado en un escenario base (vs. P\$5,833m al 2T20 y P\$7,111m en un escenario base). El decremento en la generación de ingresos por intereses se atribuye a la caída en la cartera de crédito, así como un decremento en la tasa de referencia vista principalmente a finales del 2020. Por otro lado, al compararse con el escenario base, se esperaba que los recortes en la tasa de referencia fueran menores a los observados, así como un crecimiento de 8.8% anual en la cartera de crédito, lo que conllevaría a mostrar mayor generación de ingresos por intereses. Cabe recordar que el Banco otorga el 81.0% de su cartera a tasa variable y el 19.0% a tasa fija, por lo que movimientos en la tasa de referencia impactan directamente en los ingresos por intereses.

Con respecto a los gastos por intereses, estos cerraron con un monto acumulado 12m de P\$3,492m a junio 2021, nivel inferior al observado al 2T20, el cual cerró con un monto de P\$3,998m. El decremento en los gastos por intereses es resultado de un menor monto de pasivos con costos, así como la baja en la tasa de referencia vista en 2020 (vs. P\$5,618m en el escenario base). Con ello, a pesar de la baja observada en la generación de ingresos por intereses, un mayor ritmo de caída en los gastos por intereses benefició al margen financiero, el cual se ubicó en P\$2,043m al cierre de junio 2021 (vs. P\$1,835m al 2T20 y P\$1,493m en un escenario base).

Por parte de las estimaciones preventivas, se muestra un monto acumulado de P\$831m a junio 2021, lo que se compara con los P\$340m al 2T20 y P\$362m en un escenario base. En línea con lo anterior, el margen financiero ajustado se ubicó con un monto de P\$1,212m al 2T21, lo que resulta en un MIN Ajustado de 0.9% (vs. P\$1,495m y 1.3% al 2T20 y P\$1,131m y 0.6% en un escenario base).

Con respecto a las comisiones y tarifas cobradas, las cuales están representadas por apertura de nuevos créditos y actividades fiduciarias, estas resultaron con un monto acumulado de P\$336m a junio 2021, monto similar al observado al 2T20 de P\$337m. Por parte de las comisiones y tarifas pagadas, estas resultaron con un monto erogado de P\$204m, manteniéndose marginalmente inferior al observado al 2T20 de P\$207m, resultando en un monto por comisiones netas de P\$131m (vs. P\$129m al 2T20 y P\$134m en un escenario base). Por último, y como se mencionó con anterioridad, el resultado por intermediación es una de las dos principales fuentes de generación de ingresos, por lo que al cierre de junio 2021 se muestra un monto acumulado de P\$3,973m, lo que se ubica por debajo de lo observado al 2T20 de P\$4,180m; sin

embargo, se mantiene por arriba de lo esperado en un escenario base P\$3,776m. La disminución con respecto a lo observado es resultado de una menor ganancia por la compraventa de derivados y títulos de deuda, sin embargo, un incremento en la valuación de derivados limitó la caída en la generación de ingresos en dicho rubro. Adicionalmente, se muestran otros ingresos de la operación por un monto acumulado 12m de P\$205, lo que fortaleció la generación de ingresos (vs. -\$2m al 2T20). Con ello, los ingresos totales de la operación ascienden a P\$5,521m al 2T21, lo que se compara con los P\$5,802m al 2T20 y P\$5,192m en un escenario base.

Por parte de los gastos de administración, estos resultaron con un monto erogado de P\$4,366m acumulados 12m a junio 2021, mostrando un incremento de 6.1% anual (vs. P\$4,114m a junio 2020 y P\$4,062m en un escenario base). El incremento en los gastos de administración es resultado de mayores erogaciones en los rubros de remuneraciones al personal, impuestos, derechos y gastos en tecnología. Con ello, el índice de eficiencia se ubicó en 68.7% al 2T21, nivel superior al observado al 2T20, sin embargo, se mantiene por debajo a lo esperado en un escenario base manteniéndose en niveles moderados (vs. 67.0% al 2T20 y 73.1% en un escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

En línea con lo anterior, el Banco generó un resultado neto acumulado 12m de P\$861m a junio 2021, monto inferior al observado al 2T20, el cual resultó en P\$1,203m; sin embargo, se mantiene en línea con lo esperado en un escenario base (vs P\$886m en un escenario base). El decremento con respecto a lo observado al 2T20 es resultado principalmente de una mayor generación de estimaciones, así como un mayor gasto de administración. Con ello, el indicador de rentabilidad ROA Promedio se ubicó en 0.6% al 2T21, nivel inferior al reportado al 2T20 de 1.0%, sin embargo, se mantiene por arriba de lo esperado (vs. 0.4% en un escenario base).

Con respecto a la posición de solvencia del Banco, a pesar del pago de dividendos generado en el 4T20 por P\$200m, la constante generación de utilidades ha mantenido un índice de capitalización en niveles sanos, a su vez, la contracción de la cartera de crédito benefició al indicador, el cual cerró en 16.9%, nivel marginalmente superior al esperado (vs. 14.9% al 2T20 y 16.4% en un escenario base). En opinión de HR Ratings, el Banco continúa mostrando sanos niveles de capitalización, lo que le permite mantener un adecuado crecimiento en la cartera de crédito.

Fondeo y Apalancamiento

Por parte del fondeo, el Banco ha mostrado una disminución en sus pasivos con costo, mostrando un decremento en la captación tradicional del 8.2% anual, siendo esta su principal línea de fondeo. En línea con lo anterior, la razón de apalancamiento se mostró marginalmente por debajo al observado al 2T20 y a la esperada en un escenario base, al exhibir una razón de apalancamiento de 7.3x al 2T21 (vs. 7.5x al 2T20 y 7.4x en un escenario base). Por parte de la razón de cartera vigente a deuda neta, esta se ubicó en 1.4x, nivel superior al observado al 2T20, y por arriba a nuestro escenario base (vs. 1.2x al 2T20 y 1.3x en un escenario base). En opinión de HR Ratings, el Banco muestra adecuados niveles de apalancamiento y razón de cartera vigente a deuda neta.

Análisis de Activos Productivos y Fondo

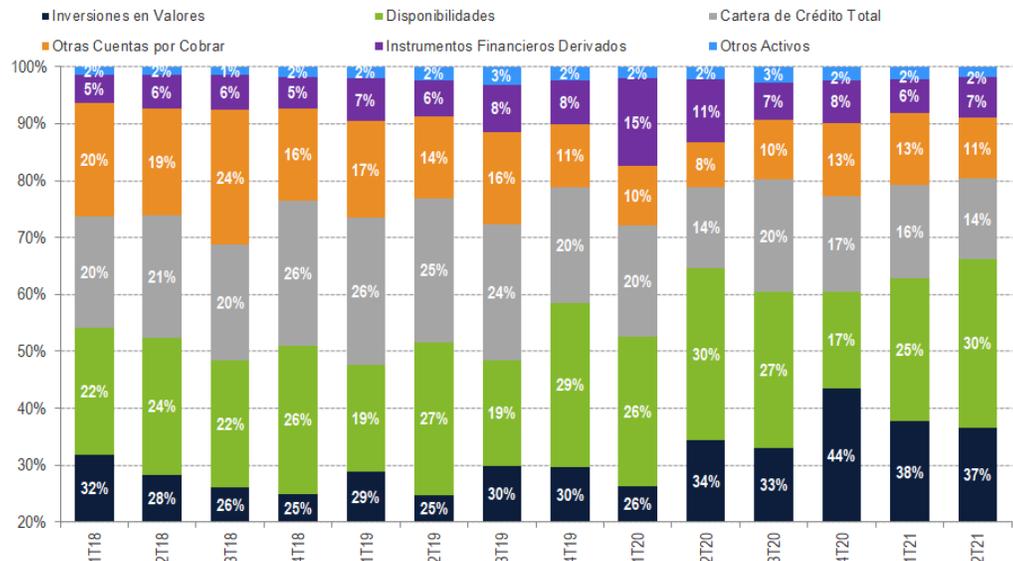
Análisis de la Cartera

Evolución de la Cartera de Crédito y Activos Productivos

Con respecto a la composición de los activos totales, se puede observar en la figura 2 que las inversiones en valores se mantienen como el principal activo, resultado con una concentración del 36.6% al 2T21 y un promedio en los últimos tres años de 31.3%, seguida de las disponibilidades, las cuales se mantienen como el segundo activo con mayor participación, con el 29.6%. Es importante mencionar que el Banco mostró un crecimiento en dichos rubros en el segundo trimestre de 2020, en donde la estrategia fue tomar una posición más conservadora y preventiva, al incrementar la liquidez; a su vez, la coyuntura de mercado derivó en movimientos en las tasas de referencia y tipo de cambio, lo que ocasionó una mayor operación en inversiones en valores.

Posteriormente, la cartera de crédito representa el 14.2% y la cual mostró un decremento al 2T21, en comparación con los niveles mostrados a finales de 2020. Lo anterior es resultado de un mayor ritmo en prepagos de créditos (vs. 30.3% y 14.2% respectivamente al 2T20; 16.9% para ambos casos al 4T20). Por parte de las cuentas por cobrar, que se incorporan a los activos productivos dado que en dicho rubro se registran los ingresos por compraventa, principalmente de operaciones de mercado de dinero, mostraron una concentración de 10.7% sobre los activos totales, nivel superior al observado al 2T20 de 7.9%, sin embargo, es importante comentar que dicha cuenta presenta volatilidad dado que las operaciones son en su mayoría de corto plazo. Por último, los instrumentos derivados y los otros activos se mantienen con una concentración en conjunto de 9.0%, lo que se compara con los 13.3% vistos al cierre del 2T20.

Figura 2. Distribución Histórica de los Activos



Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de Deloitte

Bucket de Morosidad

Con respecto a los buckets de morosidad, se puede observar que en el intervalo de cartera con cero días de atraso muestra un monto de P\$23,546m, lo que se traduce en el 92.9% de la cartera total, resultado un deterioro marginal con respecto a lo observado el año anterior (vs. P\$24,683m y 93.9% al 2T20). Por otro lado, el intervalo de tiempo de 1 a 30 días mostró una mejora significativa, sin embargo, este decremento fue absorbido por el intervalo de 31 a 60 días, el cual muestra un crecimiento relevante, pasando de 0.4% en el 2T20 a 5.0% en el 2T21, resultado de la colocación de créditos a la vivienda a través del programa Mejoravit, los cuales, dada la naturaleza del producto, se llegan a mostrar desfases en el pago con más de 30 días después de su exigibilidad, sin embargo, el comportamiento histórico de pago de dichos créditos ha sido bueno. A su vez, se cuenta con garantía de la subcuenta de vivienda, lo que mitiga parcialmente el riesgo. Por parte del intervalo de 61 a 90 días, este se mostró con una participación casi nula, por lo que no se espera un crecimiento en la cartera vencida en el corto plazo. Por último, la cartera vencida mostró una mejora con respecto al observado al 2T20, lo cual fue resultado principalmente de la aplicación de castigos 12m por un monto de P\$420ma junio 2021.

Por su parte, la composición de la cartera vencida está conformada por 29 clientes, en donde el cliente más significativo representa el 30.0% de la cartera vencida y un monto de P\$106m; sin embargo, se cuenta con una garantía que cubre el 84.7% del saldo insoluto y se encuentra con el 80.0% de avance en la recuperación del crédito. Por otro lado, se cuenta con siete clientes, de los cuales muestra un monto promedio incumplido de P\$23.9m, sin embargo, de igual modo se encuentran avanzados en el proceso de cobranza. Los otros 21 clientes muestran un monto promedio de P\$3.8m, lo que representa en su conjunto el 22.5% de la cartera total. En opinión de HR Ratings, el Banco cuenta con mecanismos y garantías adecuadas que limitan el impacto de los clientes vencidos.

Figura 3. Buckets de Morosidad

Días de Atraso	Monto 2T20*	% Cartera 2T20	Monto 2T21*	% Cartera 2T21
0	24,683	93.9%	23,546	92.9%
1 - 30	740	2.8%	105	0.4%
31 - 60	98	0.4%	1,262	5.0%
61 - 90	107	0.4%	11	0.0%
Más de 90	655	2.5%	417	1.6%
TOTAL	26,283	100.0%	25,342	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

*Cifras en millones de pesos.

Distribución de la Cartera Total

Con respecto a la distribución de la cartera total por producto, se puede observar que los créditos simples continúan siendo los de mayor participación, al exhibir el 53.3% participación sobre la cartera total (vs. 56.7% al 2T20). Con respecto a los créditos revolventes, estos se mostraron por debajo de lo observado al 2T20, sin embargo, continúan siendo la segunda línea con mayor participación, con el 30.2% al 2T21 (vs. 35.4% al 2T20). Por último, los productos de factoraje y Mejoravit mostraron un crecimiento sustancial en la participación de la cartera total, resultando en un nivel de concentración de 10.3% y 6.2% respectivamente al 2T21 (vs. 7.2% y 0.8% al 2T20). Es



A NRSRO Rating*

Credit
Rating
Agency

Banco Monex

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

HR AA-
HR1

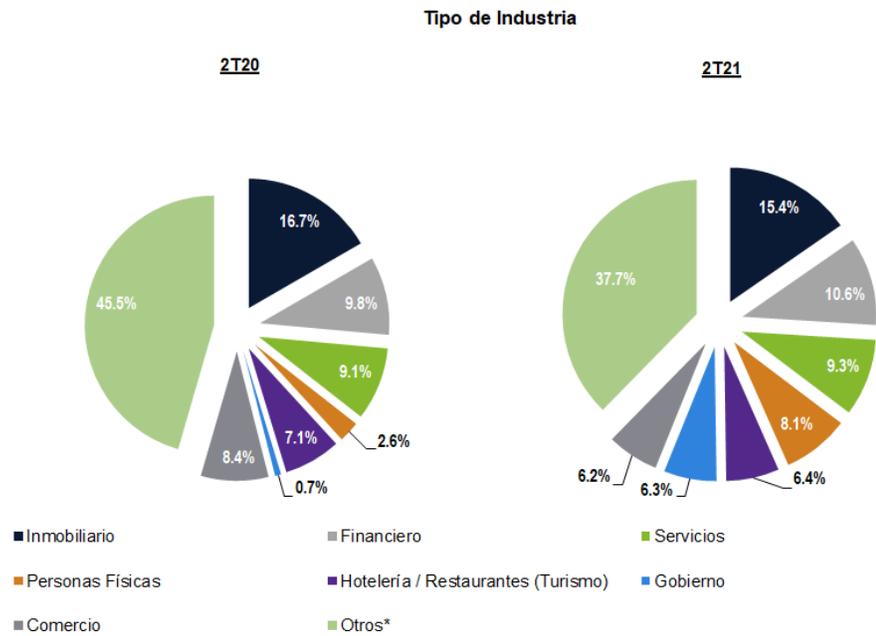
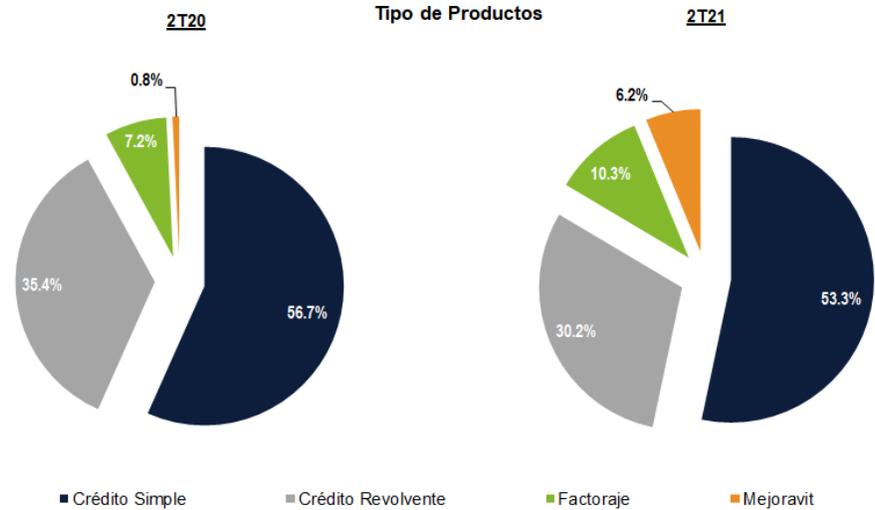
Instituciones Financieras
22 de octubre de 2021

importante mencionar que, al analizar el comportamiento del sector, los créditos a la vivienda fueron de los pocos productos que mostraron un crecimiento anual en 2020. En línea con lo anterior, la sinergia del crecimiento en el producto de vivienda en México llevó a un crecimiento en la participación del producto Mejoravit, que son los créditos a la vivienda otorgados por el INFONAVIT.

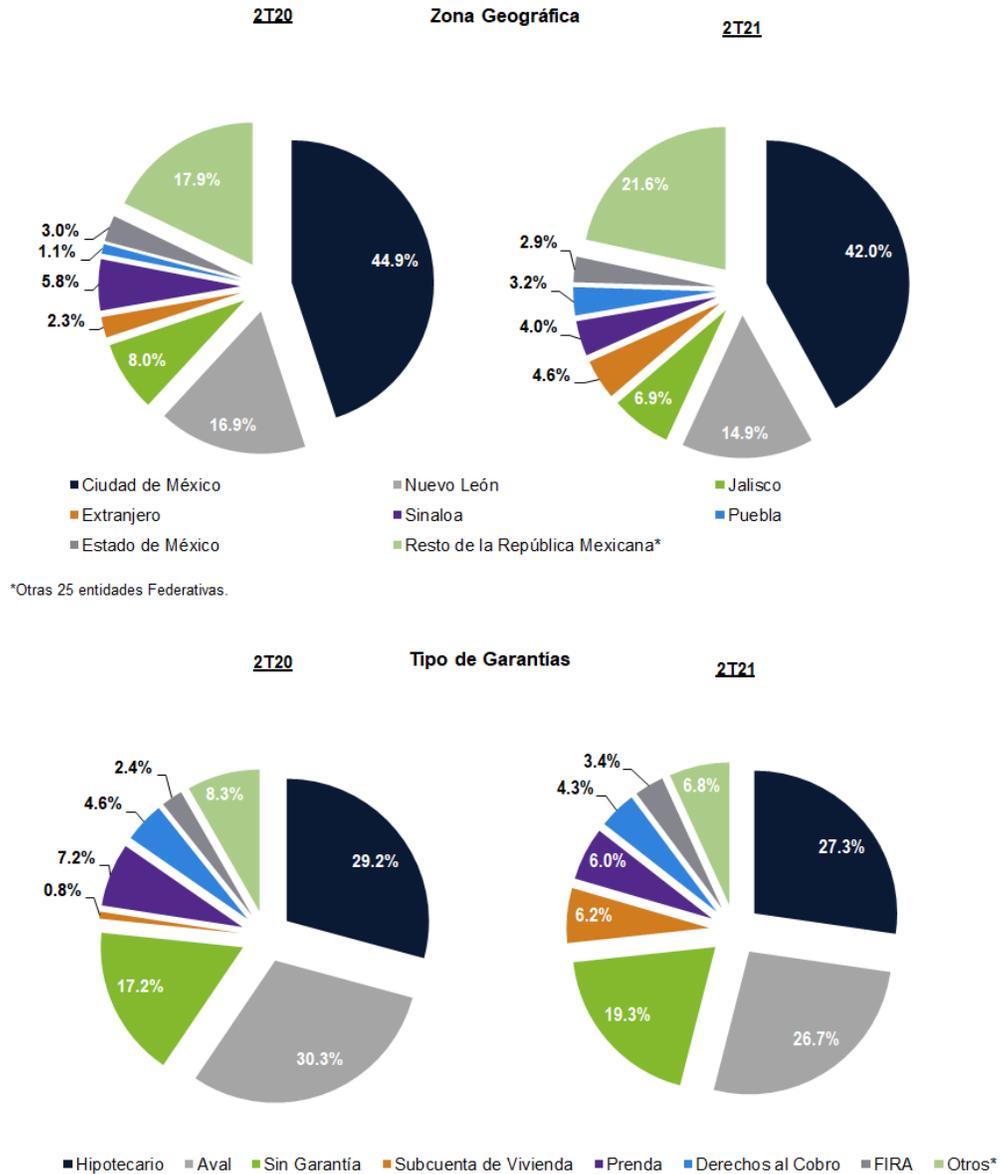
Por parte de la distribución por sector económico, el sector inmobiliario continúa siendo el de mayor relevancia, al exhibir una participación del 15.4% al 2T21, lo que se compara con el 16.7% al 2T20. Por parte del sector financiero y de servicios, estos muestran una participación similar a la observada al 2T20, resultando con niveles de 10.6% y 9.3% respectivamente al 2T21 (vs. 9.8% y 9.1% al 2T20). Por otro lado, el sector gobierno mostró un incremento, situándolo con una participación del 6.3% al 2T21, el cual fue compensado con el decremento en la participación del sector de comercio, cerrando en un nivel de 6.2% (vs. 0.7% y 8.4% al 2T20). En opinión de HR Ratings, el Banco mantiene una adecuada concentración de su cartera por sector económico, manteniéndose por debajo del 30.0% de concentración en un solo sector, lo que se considera un factor positivo.

Por último, la concentración de cartera por zona geográfica se mantiene sin cambios significativos, siendo la Ciudad de México la que representa la mayor concentración con el 42.0% al 2T21, lo que se compara con el 44.9% observado al 2T20. Por otro lado, el estado de Nuevo León muestra una concentración de 14.9%, seguida del estado de Jalisco con el 6.9% y una participación del 4.6% en el extranjero (vs. 16.9%, 8.0% y 2.3% respectivamente al 2T20). El 31.7% restante de la cartera de crédito se encuentra diversificada en el resto de la República Mexicana, por lo que, en opinión de HR Ratings, a pesar de mostrar una concentración conjunta del 63.7% en la Ciudad de México, Nuevo León y Jalisco, la elevada actividad económica de dichas zonas limita el riesgo de concentración.

Figura 4. Distribución de la Cartera Total



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



*Otras 25 entidades Federativas.

*Otros: Garantías Contingentes de Banca de Desarrollo, Garantía Líquida, Exim Bank, Stand By.

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T21.

Principales Clientes de Grupo de Riesgo Común

Los diez clientes principales mostraron un decremento en el saldo insoluto al cierre del 2T21, resultado en un monto de P\$4,968m, lo que se compara con los P\$5,739m observados al 2T20. Lo anterior se traduce en una concentración a cartera de crédito de 19.6% y una concentración a capital contable de 0.6x (vs. 22.6% y 0.7x al 2T20). Con respecto a la composición de los clientes principales, el 27.8% corresponde al sector financiero, el 22.9% a sector de la construcción, el 21.0% al sector automotriz, el 16.5% al sector turístico y hotelero y el 11.8% a una dependencia federal. En opinión de HR

Ratings, el Banco muestra una moderada concentración en sus diez clientes principales, al resultar con una concentración a capital contable de 0.6x, por lo que, en caso de incumplimiento en alguno de estos, el impacto en la situación financiera sería limitado.

Figura 5. Clientes Principales

Cliente	Saldo*	% de Cartera	x Capital
Cliente 1	986	3.9%	0.1x
Cliente 2	586	2.3%	0.1x
Cliente 3	542	2.1%	0.1x
Cliente 4	501	2.0%	0.1x
Cliente 5	458	1.8%	0.1x
Cliente 6	395	1.6%	0.0x
Cliente 7	390	1.5%	0.0x
Cliente 8	384	1.5%	0.0x
Cliente 9	363	1.4%	0.0x
Cliente 10	363	1.4%	0.0x
TOTAL	4,968	19.6%	0.6x
Vs. 2T20	5,739	22.6%	0.7x

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T21.

*Cifras en millones de pesos.

**Parte Relacionada

Partes Relacionadas

De acuerdo con el artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito, la suma total de las operaciones del Banco con partes relacionadas no deberá exceder el 35.0% de su capital contable. Con ello, al cierre de junio 2021, se muestra un monto en cartera de crédito otorgado a partes relacionadas de P\$1,285m, equivalente al 5.1% de la cartera total y el 15.2% del capital contable.

Inversiones en Valores

Con respecto a las inversiones en valores, es importante mencionar que el Banco ha mostrado un crecimiento importante en los últimos 24 meses en dicho rubro, lo cual se atribuye a la coyuntura del mercado mexicano, derivado del movimiento en la tasa de referencia y tipo de cambio, principalmente en 2020; por lo anterior, se consideró tener una mayor participación en los títulos. En línea con lo anterior, los títulos para negociar continúan siendo los de mayor relevancia, al representar el 95.1% de las inversiones en valores, y de los cuales, los títulos gubernamentales, en su mayoría BONDES, BPA's y UDIBONOS, representan el 69.0% de los títulos para negociar; el 31.0% restante se encuentra dividido en títulos bancarios privados con el 23.4% y títulos privados con el 7.6%. por parte de los títulos disponibles para la venta, estos representan el 1.3% de las inversiones en valores, y el 3.6% restante se encuentra en títulos conservados al vencimiento. En opinión de HR Ratings, el Banco mantiene la mayor concentración de inversiones en valores en instrumentos gubernamentales, por lo que el riesgo de estas es limitado.

Figura 6. Inversiones en Valores

	2T20*	2T21*
Títulos para Negociar	59,967	61,980
Gubernamentales	33,852	42,787
Privados	11,973	4,708
Privados Bancarios	14,142	14,485
Títulos Disponibles para la Venta	1,254	822
Gubernamentales	360	822
Privados	894	0
Privados Bancarios	0	0
Títulos Conservados al Vencimiento	2,631	2,362
Gubernamentales	0	0
Privados	2,631	2,362
Privados Bancarios	0	0
TOTAL	63,852	65,165

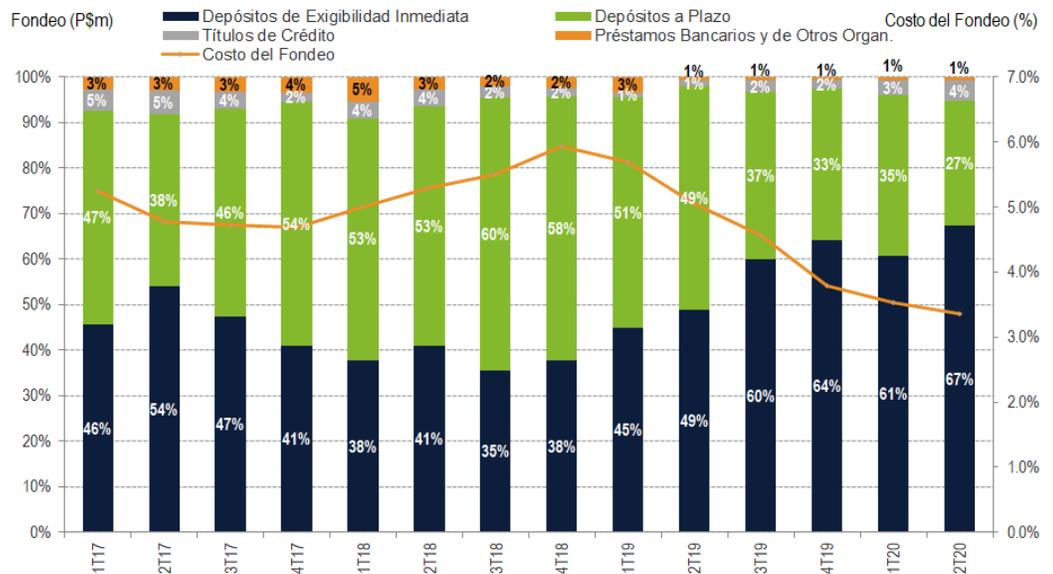
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

*Cifras en millones de pesos.

Análisis de los Pasivos con Costo

Las herramientas de fondeo con las que cuenta el Banco están diversificadas en captación tradicional, títulos de crédito y préstamos bancarios. En línea con lo anterior, los depósitos de exigibilidad inmediata representan la principal fuente de fondeo, y en donde el último año ha mostrado un incremento en la participación sobre las fuentes de fondeo. Lo anterior se explica por la actual contingencia sanitaria global, en donde los ahorradores prefieren mantener depósitos a corto plazo. Con ello, muestran un monto en balance de P\$32,740m, lo que se traduce en el 67.4% de los pasivos con costo. Con respecto a los depósitos a plazos, estos representan la segunda fuente de fondeo con mayor participación, al mostrar un monto en balance de P\$13,232m, lo que se traduce en una concentración del 27.3% de los pasivos con costo (vs. 49.0% al 2T20). El decremento en los depósitos a plazos es resultado de la disminución de P\$4,151m en la colocación de captación en ventanilla. Por último, el Banco mantiene fondeo a través de la emisión de bonos y préstamos por instituciones de la banca múltiple y de desarrollo, los cuales muestra una participación en conjunto de 5.3% sobre los pasivos con costo. En opinión de HR Ratings, el Banco mantiene adecuadas fuentes de fondeo, de las cuales, el decremento en la tasa de referencia benefició el costo de fondeo, cerrando este en un nivel de 3.4% al 2T21, lo que se compara con el 5.1% al 2T20.

Figura 7. Evolución Histórica del Fondo



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

Ahorradores Principales

Referente a los diez principales ahorradores, estos mostraron un decremento en la concentración, lo cual es resultado de una competencia más agresiva por parte de los competidores del Banco. Con ello, los diez ahorradores principales muestran un saldo de P\$4,453m al 2T21, lo que se traduce en una concentración de 9.0% y 0.05x a disponibilidades e inversiones en valores, manteniéndose en niveles inferiores a los observados al 2T20 (vs. P\$9,358m, 17.8% y 0.10x respectivamente al 2T20). En opinión de HR Ratings, los diez ahorradores principales muestran una baja concentración a disponibilidades e inversiones en valores, por lo que, en caso de la salida en alguno de estos, el impacto en la liquidez sería limitado.

Figura 8. Ahorradores Principales

Ahorrador	Saldo*	% de Captación	x Disponibilidades e Inv. En Valores
Ahorrador 1	984	2.0%	0.01x
Ahorrador 2	962	1.9%	0.01x
Ahorrador 2	528	1.1%	0.01x
Ahorrador 1	412	0.8%	0.00x
Ahorrador 2	365	0.7%	0.00x
Ahorrador 2	332	0.7%	0.00x
Ahorrador 1	261	0.5%	0.00x
Ahorrador 2	214	0.4%	0.00x
Ahorrador 2	209	0.4%	0.00x
Ahorrador 1	186	0.4%	0.00x
TOTAL	4,453	9.0%	0.05x
vs. 2T20	9,358	17.8%	0.10x

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T21.

*Cifras en millones de pesos.

Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

Con respecto al riesgo de la cartera de crédito por tasa, se puede observar en la siguiente figura un monto en cartera a tasa variable de P\$20,413m, lo que se traduce en el 81.0% de la cartera, mientras que el 19.0%, es decir P\$4,928m corresponde a cartera a tasa fija. Por otro lado, el 53.3% de sus pasivos son otorgados a tasa fija, mientras que el 46.7% restante están representados a tasa variable, por lo que se muestra un monto expuesto P\$2,273. Por parte de la cartera otorgada en pesos mexicanos, esta representa el 64.7% de la cartera total, mientras que el 35.3% restante está denominada en moneda extranjera, siendo esta en dólares americanos. Por su parte, el 44.2% de sus pasivos son otorgados en pesos mexicanos, mientras que el 55.8% restante es otorgado en dólares americanos, sin embargo, el Banco cuenta con inversiones en valores y reportos denominados en moneda extranjera, lo que mitiga el riesgo por tipo de cambio. En opinión de HR Ratings, el Banco mantiene un adecuado calce al mantener inversiones en valores en moneda extranjera para limitar el riesgo por tipo de cambio.

Figura 9. Distribución de la Cartera por Tasa de Interés y Tipo de Cambio

Riesgo de Tasas*		Riesgo Cambiario*	
Cartera a Tasa Fija	4,928	Cartera en Pesos Mexicanos	16,386
Cartera a Tasa Variable	20,413	Cartera en Dólares Americanos	8,956
Pasivos a Tasa Fija	25,856	Pasivos en Pesos Mexicanos	21,475
Pasivos a Tasa Variable	22,687	Pasivos en Dólares Americanos	27,068
		Inversiones y Reportos en Moneda Extranjera	23,060
Monto Expuesto	2,273	Monto Expuesto	0

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T21.

*Cifras en millones de pesos.

Instrumentos Derivados

Por parte de los instrumentos derivados, el Banco cuenta con instrumentos con fines de cobertura y con fines de negociación. Por su parte, los derivados con fines de negociación están representados por forwards y futuros que cubren el tipo de cambio, así como opciones y swaps para la cobertura de tasa de interés y tipo de cambio. Por parte de los derivados con fines de cobertura, estos están representados en su totalidad por swaps para la cobertura de tasa de interés. Al cierre del 2T21, la posición activa los derivados con fines de negociación resultó en P\$3,143m, de los cuales el 99.9% se encuentra con fines de negociación. Por parte de la posición pasiva, esta resulta en P\$3,486m al 2T21. Con ello, la posición neta resultó en -P\$343m a junio 2021, resultando una exposición a la parte acreedora en las operaciones derivadas.

Figura 10. Instrumentos Financieros Derivados

	Posición Activa*	Posición Pasiva*	Posición Neta*
Derivados de Negociación	3,139	3,477	-338
Futuros FX	3	46	-43
Forwards FX	495	606	-111
Opciones FX	29	19	10
Opciones IR	286	72	214
FX Swaps	201	229	-28
IR Swaps	2,125	2,505	-380
Derivados de Cobertura	4	9	-5
IR Swaps	4	9	-5
TOTAL	3,143	3,486	-343

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T21.

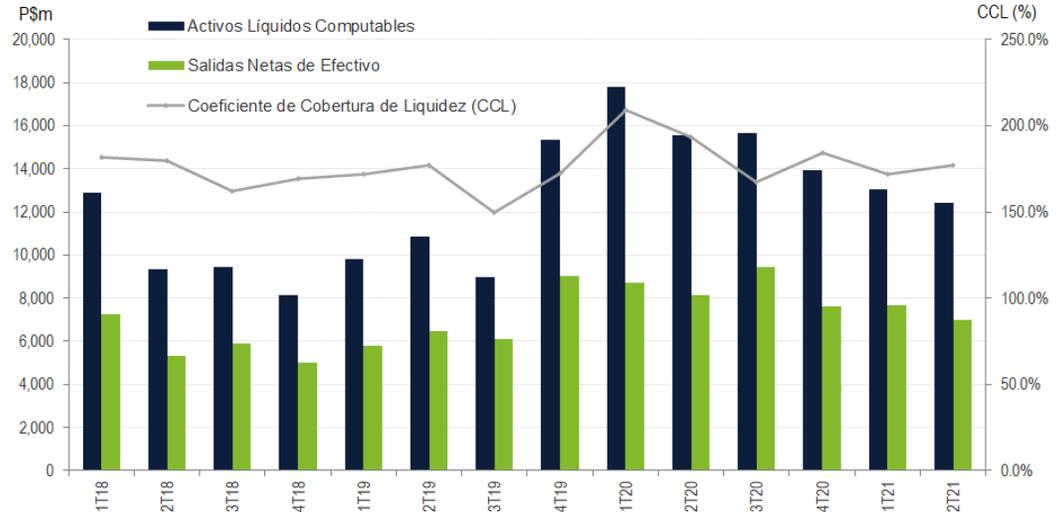
*Cifras en millones de pesos.

Adicionalmente, el Banco realiza un análisis de sensibilidad, el cual tiene como objetivo medir el impacto total de movimientos en conjunto de las tasas de intereses tanto locales, como foráneas. En línea con lo anterior, en un entorno de alzas en las tasas de referencia, un alza de 200 puntos base (pb) en México y 100 pb en la tasa de Estados Unidos, conllevaría a mostrar un impacto de -P\$2.3m.

Coeficiente de Cobertura de Liquidez

Con respecto a la liquidez del Banco, esta continúa mostrándose en niveles elevados, al exhibir un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) de 177.0% al cierre del 2T21, lo que se compara con el 193.2% mostrado al 2T20. A su vez, se muestra un CCL promedio en los últimos tres años de 175.4%, manteniéndose superiores del mínimo regulatorio. Es importante mencionar que, al cierre de 2019 se mostró un incremento sustancial en los activos líquidos computables, lo cual fue resultado en mayor medida del crecimiento en las inversiones en valores, lo que conllevó a mostrar un monto promedio del 4T19 al 2T21 en los activos líquidos computables de P\$14,823m (vs. P\$11,241m promedio en 2019). Por otro lado, las salidas netas mostraron un retroceso con respecto al cierre del 2T20, ubicándolas en P\$6,980m al cierre de junio 2021 (vs. P\$8,141m a junio 2020). En opinión de HR Ratings, el Banco muestra adecuados niveles de liquidez, posicionando al CCL en niveles elevadamente superiores al mínimo requerido.

Figura 11. Coeficiente de Cobertura de Liquidez



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

Administración de Riesgos y Manejo del VaR

Con respecto al cálculo del Valor en Riesgo (VaR), el Banco realiza el cálculo con base en un nivel de confianza del 99.0% y un horizonte de tiempo de un día. En línea con lo anterior, al cierre de junio 2021 se mostró un VaR Global de P\$32m, así como un VaR promedio 12m de P\$21m, lo que se compara con el P\$22m y un promedio 12m de P\$18m a junio 2020. Con ello, el VaR Global a capital neto se mostró sin cambios significativos a los observados el año anterior, ubicándolo en 0.4% al 2T21 (vs. 0.3% al 2T20). En opinión de HR Ratings, el Banco continúa mostrando una posición conservadora, lo que se traduce en un bajo perfil de riesgo.

Figura 12. Evolución del VaR Global



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

Análisis de Factores ESG

Análisis de Factores Ambientales

Políticas y Enfoque Ambiental del Banco: *Promedio*

Con respecto a las políticas ambientales, el Banco cuenta con campañas de sensibilización ambiental, a través de la medición interna de huella de carbono, denominada Huella de Carbono Monex, en donde se realiza desde hace cuatro años la medición de CO2 emitido al año; esto con el objetivo de identificar áreas de oportunidad para la reducción, migración y/o compensación de las emisiones. A su vez, se han llevado a cabo campañas de reforestación en diferentes zonas del país. Por otro lado, Monex participa activamente en el programa de prosperidad para el desarrollo de mercado verde y sustentable en México, a través Consejo Consultivo de Finanzas Verdes. Del mismo modo ha adoptado los diez principios del pacto mundial y, se encuentra participando activamente en los Comités de Sustentabilidad y de Responsabilidad Social de la Asociación de Bancos de México. Por último, en 2020 se constituyó el Comité ESG y/o Comité COSUSTENTA, cuyo objetivo es analizar las tendencias y estándares a nivel nacional e internacional en materia de riesgos sociales, ambientales y de gobierno corporativo en pro de un negocio sustentable.

Por otro lado, el Banco aún no cuenta con políticas para la inversión en bonos verdes y/o sustentables, por lo que, en opinión de HR Ratings, Banco Monex cuenta con un área de oportunidad para la implementación de dichas políticas, que le permitan tener una colocación de cartera hacia proyectos de impacto ambiental.

Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: *Promedio*

Actualmente, el Banco no cuenta con una política de diversificación de activos para cubrir las distintas áreas de desarrollo y sustentabilidad; sin embargo, se encuentra participando en los comités del Banco de México y las Naciones Unidas para dar seguimiento a las regulaciones que impactarán al tema de riesgos y oportunidades climáticas y ambientales del sistema financiero en México. Del mismo modo, se encuentra en cumplimiento con los objetivos de desarrollo sostenible, en donde se establecen una hoja de ruta de acciones para impulsar el uso eficiente de los recursos. Por otro lado, el 6.4% de la cartera de crédito se encuentra en el sector turístico y hotelero, siendo la mayor parte en zonas costeras, lo que implica un riesgo de desastres naturales, sin embargo, la concentración es baja.

Análisis de los Factores Sociales

Enfoque Social del Negocio: *Promedio*

Con respecto a los factores sociales del Banco, actualmente Monex, a través de cuatro estrategias, busca impactar de manera positiva el desarrollo social, siendo estas: Alianzas Estratégicas, Apoyo al Cine Mexicano, Vinculación con la Comunidad y Apoyo a la Investigación Social. Con ello, en 2020, se invirtió para programas de desarrollo social, P\$890 mil, así como la donación en especie de mobiliario y equipo para asociaciones civiles. Del mismo modo, en 2020 se realizaron aportaciones por P\$4.0m para la difusión y apoyo al Cine Mexicano. Por último, el Banco cuenta con programas para el bienestar, a través de la implementación de consultas y estudios médicos, así como programas con impulso a la educación mediante becas y donativos a fundaciones

educativas. En opinión de HR Ratings, el Banco cuenta con adecuadas actividades que impactan de manera positiva el entorno social de México, sin embargo, se considera como área de oportunidad la implementación de bonos y/o créditos para financiar proyectos sociales.

Capital Humano y Riesgo Reputacional: Superior

Con respecto al capital humano, al cierre de diciembre 2020 el Banco cuenta con un total de 2,158 empleados, lo que se compara con los 2,181 empleados a diciembre 2019, es decir, una variación de 23 empleados, lo que resulta en bajos niveles de rotación, al comparar con el volumen de empleados que mantiene el Banco. Del mismo modo, Monex se mantiene participando activamente en encuestas anuales de sueldos y compensaciones, con el objetivo de otorgar a los colaboradores un sueldo justo y equitativo. A su vez, se promueve la evaluación del desempeño a cada colaborador, en donde se busca reconocer el esfuerzo y desempeño que realizan los colaboradores.

En línea con lo anterior, se cuenta con un sistema de remuneraciones que consta de la remuneración fija, la cual consiste en un sueldo base mensual y prestaciones de ley y, por otro lado, se cuenta con una remuneración variable, la cual consiste en un esquema de bonos por cumplimiento de objetivos y proyectos de mejora. Para ello, se cuenta con un Comité de Remuneraciones, cuyo objetivo es evaluar y aprobar las políticas y procedimientos de remuneraciones, así como revisar de manera periódica las políticas y procedimientos que normen las remuneraciones. Dicho comité está integrado por un Presidente, el Director General Adjunto de Personal, Director de Planeación, Director de Auditoría, Responsable de UAIR, Director General Adjunto de Operación y Finanzas y el Director Corporativo Jurídico, en donde se sesiona de manera trimestral. En opinión de HR Ratings, el Banco cuenta con adecuados estándares que fomentan la inclusión y equidad en todos sus colaboradores, por lo que se le otorga la etiqueta de superior en dicho rubro.

Análisis de Factores de Gobierno Corporativo

Normatividad y Política de Integridad: Superior

Con respecto a la estructura organizacional de Banco, el Consejo de Administración cuenta con un total de siete miembros, de los cuales, cuatro son consejeros propietarios, dos independientes y un secretario. En línea con lo anterior, el Consejo de Administración cuenta con un nivel de independencia del 28.6%, nivel superior al 25.0% de las sanas prácticas de opiniones independientes. Adicionalmente, los miembros del Consejo de Administración cuentan con una elevada trayectoria en el sector financiero, al exhibir un promedio de 25.6 años de experiencia, lo cual está en línea al modelo de negocios del Banco, considerando esto como un factor positivo.

Del mismo modo, el Banco cuenta con 13 comités internos de trabajo, siendo estos: Comité de Auditoría; Comité de Riesgos; Comité de Riesgos Emisor; Comité de Comunicación y Control; Comité de Análisis de Productos Financieros de Servicios de Inversión; Comité de Remuneraciones; Comité Externo de Crédito; Comité Interno de Crédito; Comité de Líneas; Comité Interno de Líneas; Comité de Aceptación de Nuevos Clientes; Comité de Nuevos Productos; y el Comité de Activos y Pasivos. En opinión de HR Ratings, el Banco muestra adecuados comités internos de trabajo, los cuales cuentan con una adecuada composición en sus miembros, mostrando las facultades de cada uno y siendo el perfil de éstos acorde al comité en el que participan.

Calidad de Alta Dirección: Superior

Con respecto al equipo directivo, Banco Monex cuenta con un Director General y siete direcciones que son: Dirección General Adjunta de Operaciones y Finanzas, Dirección General Adjunta de Personal y Asuntos Corporativos, Dirección Ejecutiva de Mercados y Tesorería, Dirección Ejecutiva de Banca Corporativa, Dirección Ejecutiva de Negocios de Banca de Empresas, Dirección de Banca Corporativa Metropolitana y la Dirección Ejecutiva de Estrategia de Negocios Internacionales. Con ello, se muestra un promedio de 27.5 años de experiencia en el sector financiero. En opinión de HR Ratings, la alta dirección del Banco se encuentra con personal altamente capacitado y acorde al perfil de su área de trabajo, por lo que se le otorga una etiqueta de superior para este rubro.

Riesgos Operativos y Tecnológicos: Superior

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

Transparencia e Historial de Incumplimiento: Superior

Con respecto a la transparencia e historial de incumplimiento, el Banco publica en su página oficial y entrega de forma trimestral, la información requerida por HR Ratings para el proceso de seguimiento trimestral y anual. Con respecto a sus obligaciones de entrega de información para la CNBV, la Evaluación de calidad de la información que reporta sobre el Banco es de 100.0%. Por último, al cierre del presente reporte, Banco Monex presentó una multa para el ejercicio 2021, en donde se detectó que el Banco no registró un movimiento de precios de transferencia, sin embargo, dicho acontecimiento no representa un riesgo al historial de incumplimiento. Lo anterior basado en la revisión de HR Ratings de la página de la CNBV. HR Ratings considera que Banco Monex realiza un adecuado proceso de transparencia, reporte y cumplimiento de la información solicitada, por lo que se le otorga una etiqueta de superior en dicho rubro.

Riesgo de Marco Regulatorio y Macroeconómico: Superior

El Banco se apega a las medidas regulatorias relacionadas con el nivel de capitalización, generación de reservas y normas relacionadas con la operación de entidades bancarias. Asimismo, Banco Monex está constituido como una institución de Banca Múltiple, por lo que se encuentra sujeta a la supervisión por parte de la CNBV en materia de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo. Por último, el dictamen financiero 2020 elaborado por la firma de auditores Deloitte, opinó que “los estados financieros adjuntos de la Institución han sido preparados en todos los aspectos

importantes, de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Con ello, el Banco cuenta con una adecuada regulación por parte de las autoridades competentes, lo que se traduce en una etiqueta de superior en dicho rubro.

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 de Banco Monex, 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:

Figura 13 Supuestos y Resultados: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2021P*	2022P	2023P
Cartera de Crédito (%)	15.4%	1.1%	6.3%	-2.5%	3.3%	4.0%	-5.2%	2.5%	2.9%
Ingreso por Interés (%)	-4.1%	21.3%	4.0%	-1.0%	8.8%	8.3%	-14.0%	-3.9%	10.1%
Gastos de Administración (%)	8.8%	7.7%	9.1%	2.9%	3.8%	2.2%	7.0%	4.2%	1.7%
Resultado Neto (P\$)	854	1,079	998	917	946	1,011	-2,579	149	174
Índice de Morosidad	2.1%	2.1%	1.9%	2.0%	2.3%	2.5%	6.6%	6.0%	5.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	3.0%	3.1%	3.1%	3.5%	3.6%	9.5%	8.0%	7.8%
Índice de Capitalización Neto	15.5%	15.1%	14.8%	16.6%	17.5%	17.9%	12.9%	13.0%	13.8%
Inyección de Capital / Pago de Dividendos	-205	-235	-251	-290	-390	-490	46	0	0
Tasa Activa	5.6%	6.3%	4.4%	4.0%	4.5%	5.1%	3.7%	4.2%	4.6%
Tasa Pasiva	4.7%	5.9%	3.8%	3.5%	4.0%	4.5%	3.6%	3.9%	4.3%
Spread de Tasas	1.0%	0.3%	0.6%	0.5%	0.6%	0.6%	0.1%	0.2%	0.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de DeloitteTouche Tohmatsu Limited
*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base.

Escenario Base

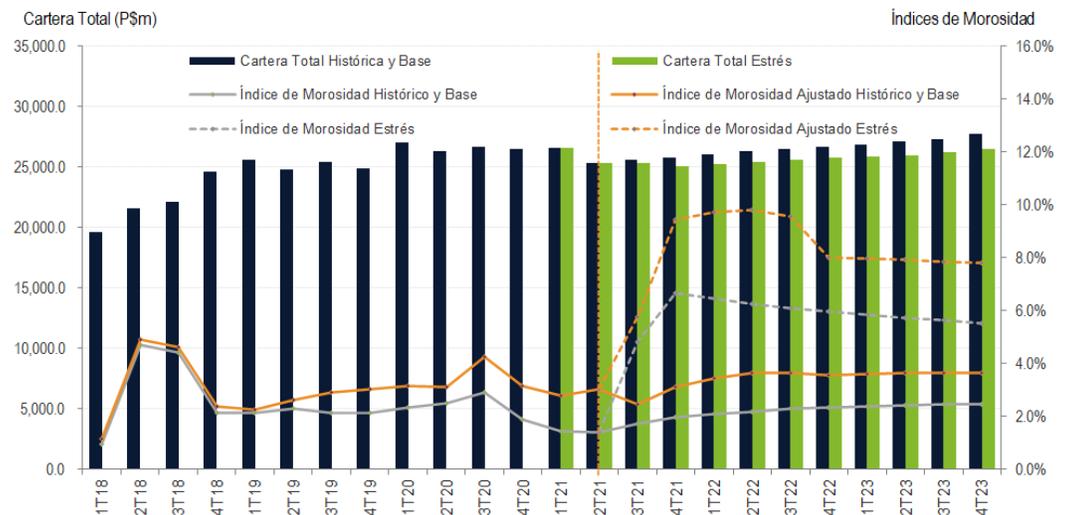
Calidad de la Cartera

Con respecto a la cartera de crédito, se espera que el Banco continúe mostrando un ritmo cauteloso en el otorgamiento de créditos, lo cual derivaría a mostrar un crecimiento marginal en el segundo semestre del 2021, sin embargo, dicho crecimiento no le alcanzaría a mostrar una cartera de crédito en niveles de 2020, lo que resultaría una contracción anual de 2.5% en el primer año proyectado, llevando a exhibir un monto en cartera de crédito de P\$25,817m en 2021. Para los siguientes dos periodos proyectados, se espera que el ritmo de colocación mejore, lo que derivaría a mostrar crecimientos anuales de 3.3% y 4.0% para 2022 y 2023 respectivamente. Con ello, la cartera de crédito se ubicaría con montos de P\$26,657m y 27,713m para 2022 y 2023.

Con respecto a la calidad de la cartera, la coyuntura económica derivada de la contingencia sanitaria global, así como el crecimiento orgánico en la cartera de crédito para los siguientes dos periodos proyectados llevarían a mostrar un crecimiento en los indicadores de morosidad, sin embargo, el Banco implementaría adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza, por lo que el impacto en la morosidad sería limitado en los tres periodos proyectados. Con ello, se espera que el índice de morosidad se ubique en 2.0% en el primer año proyectado, nivel marginalmente superior al observado en 2020. Para los siguientes dos periodos, se espera que el índice de morosidad cierre

en 2.3% y 2.5% respectivamente, ubicándolo en niveles bajos. Por parte del índice de morosidad ajustado, este cerraría en 3.1% en 2021, y se espera que este llegue a 3.6% para 2023, lo que se mantendría en niveles marginalmente superiores a los observados históricamente.

Figura 14. Cartera Total vs. Índices de Morosidad (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de DeloitteTouche Tohmatsu Limited
*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base y de estrés.

Ingresos y Egresos

Con respecto a los ingresos por intereses, se espera que el Banco genere un monto de P\$5,566m en el primer año proyectado, nivel inferior a los observados en 2020. Lo anterior sería resultado de un crecimiento en los niveles de morosidad en el segundo trimestre de 2021, sin embargo, el impacto sería limitado, ya que un alza en las tasas de referencia beneficiaría la generación de ingresos por intereses, dado que el 81.0% de la cartera del Banco es a tasa variable. Por parte de los gastos de administración, se espera que estos muestren un monto de P\$3,662m en 2021, lo que estaría en línea con el crecimiento de los ingresos por intereses. Con ello, el margen financiero se ubicaría en P\$1,904m en 2021, monto inferior al observado en 2020 de P\$2,146m. Para los siguientes dos periodos proyectados, se espera que el margen financiero muestre una mejora sustancial, la cual vendría acompañada de una mejora en el Spread de tasas, cerrando con un margen financiero de P\$2,301m para 2023.

Las estimaciones preventivas mostrarían una generación de P\$520m para 2021, nivel inferior al observado en 2020. Lo anterior sería resultado de un mayor monto proveniente de liberaciones, dado que en 2020 se crearon estimaciones adicionales como medida cautelar por la contingencia sanitaria global. Con ello, el margen financiero ajustado se ubicaría con un monto de P\$1,384m en 2021, mostrándose en niveles superiores al observado en 2020, lo que conllevaría en exhibir un MIN Ajustado de 1.0%. Para los siguientes periodos proyectados, se espera que el MIN Ajustado continúe mostrando una tendencia creciente, cerrando en 1.5% para 2023.

Con respecto a las comisiones y tarifas cobradas, estas mostrarían una generación de P\$344m en el primer año proyectado, y continuarían con la tendencia creciente hacia



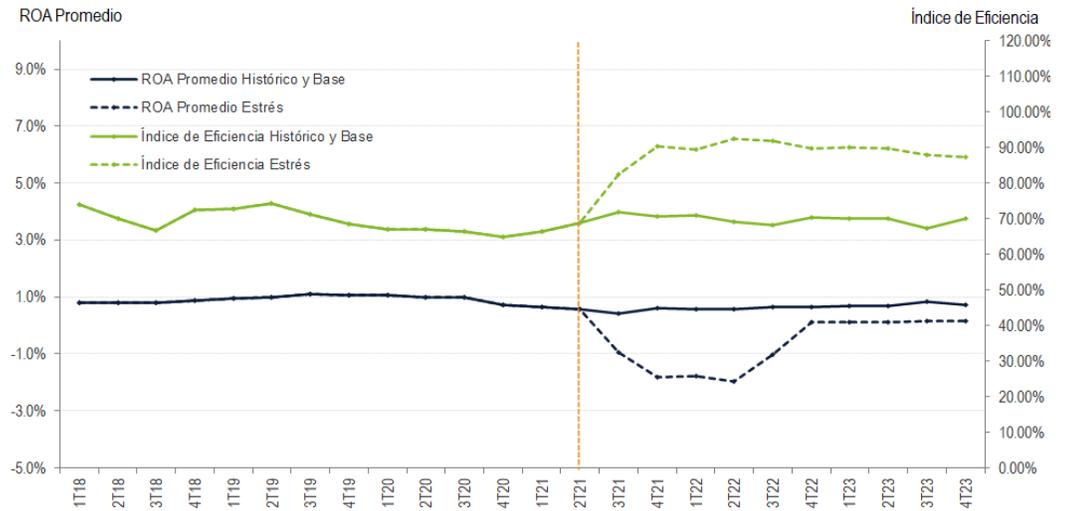
2022 y 2023, cerrando con montos de P\$351m y P\$362m respectivamente. Lo anterior estaría en línea con el crecimiento en la cartera de crédito, lo que implicaría una mayor generación de comisiones cobradas. Para las comisiones y tarifas pagadas, estas se ubicarían con montos similares en los tres periodos proyectados, mostrando una tendencia creciente, cerrando con un monto de P\$255m en 2021 y estas alcanzarían un monto de P\$278m para 2023.

Por parte de los otros ingresos, los cuales son la segunda fuente más importante de ingresos del Banco, estos mostrarían una generación de P\$4,150m para el primer año proyectado, en donde el resultado por intermediación sería la principal fuente de generación de los otros ingresos, resultado con un monto de P\$4,067m en el primer año proyectado. Para los siguientes dos periodos proyectados, se espera que las ganancias por compraventa de divisas y derivados continúen generando ingresos por intermediación, cerrando con un monto total de otros ingresos de P\$4,059m y P\$4,111m respectivamente para 2022 y 2023. Con ello, los ingresos totales de la operación se ubicarían en P\$5,623m para 2021, P\$5,931m para 2022 y P\$6,178m para 2023.

Con respecto a los gastos de administración, se espera que el Banco continúe mostrando un crecimiento en dicho rubro, resultado del crecimiento en la operación, lo que derivaría a mostrar mayores erogaciones, principalmente en honorarios, publicidad y nómina; sin embargo, para los siguientes dos periodos proyectados, se espera que el Banco logre mayores economías de escala, lo que derivaría en mostrar un beneficio en el índice de eficiencia. En línea con lo anterior, el índice de eficiencia se ubicaría en 70.5% para 2021, y este mostraría una estabilidad hacia futuro, cerrando en 70.1% para 2023.

Con ello, el Banco mostraría un resultado neto de P\$917m en el primer año proyectado, monto marginalmente inferior al observado en 2020, el cual resultó en P\$998m. Para los siguientes dos periodos proyectados se espera un resultado neto de P\$946m y P\$1,011m para 2022 y 2023 respectivamente. Lo anterior resultaría en mostrar un ROA Promedio de 0.6% en el primer año proyectado, y esta iría creciendo en los siguientes dos periodos, cerrando en 0.7% para 2023. Lo anterior resultaría en niveles bajos de rentabilidad, sin embargo, está en línea con el modelo de negocios de Banco Monex.

Figura 15. ROA Promedio vs. Índices de Eficiencia (Histórico, Base y Estrés)

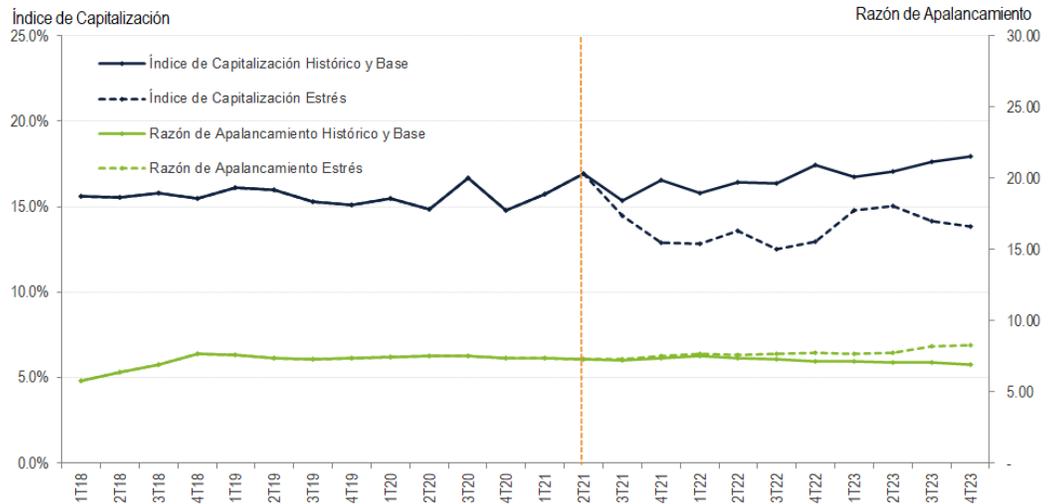


Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de DeloitteTouche Tohmatsu Limited
*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base y de estrés.

Capitalización y Razón de Apalancamiento

Con respecto a la posición de solvencia del Banco, se esperan que continúen mostrando pago de dividendos en los tres periodos proyectados; sin embargo, la constante generación de ingresos por intereses, en línea con el crecimiento en menor medida de la cartera de crédito beneficiaría al indicador, cerrando con un índice de capitalización de 16.6% en el primer año proyectado, y este mostraría una mejora en los siguientes dos periodos, cerrando en 17.9% para 2023. Con respecto a la razón de apalancamiento, esta se ubicaría en 7.4x en el primer año proyectado, y mostraría una mejora en los siguientes dos años, cerrando en 6.9x en 2023, resultado de mayores utilidades, lo que robustecería el capital contable. Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantendría en niveles superiores al 1.0x en los tres periodos proyectados, cerrando con un nivel de 1.4x en 2021, y se mantendría en un nivel de 1.4x para 2023.

Figura 16. Índice de Capitalización Básico vs. Índice de Capitalización Neto (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de DeloitteTouche Tohmatsu Limited
*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base y de estrés.

Escenario de Estrés

En el escenario de estrés se toma en consideración un entorno económico con un mayor impacto económico y una recuperación paulatina hacia los siguientes años. En este sentido, la mayor presión económica se daría al cierre del 2021 e inicios del 2022, presentando una mejora hacia 2023. En línea con lo anterior, el Banco presentaría un deterioro en la calidad de la cartera, así como pérdidas considerables y una posición de solvencia desfavorable, mostrando un impacto en el índice de capitalización.

- Con respecto a la cartera de crédito, el Banco mostraría presiones en la colocación de sus créditos, lo que resultaría en un decremento de la cartera de crédito de 5.2% para el primer año proyectado, lo que resultaría un monto en cartera de crédito de P\$25,105m para 2021. Para los siguientes dos periodos, se espera una recuperación paulatina en el ritmo de colocación, sin embargo, en menor medida al escenario base, lo que resultaría en un monto de cartera de crédito de P\$26,496m para 2023 (vs. P\$25,817m en 2021 y P\$27,713m en 2023, ambos en un escenario base).
- Con respecto a la calidad de la cartera de crédito, se espera un mayor impacto en el escenario de estrés, lo cual sería resultado de un deterioro en los procesos de seguimiento, lo que impactaría una menor cobranza. Con ello, se esperaría un índice de morosidad y morosidad ajustado de 6.6% y 9.5% para el primer año proyectado (vs. 2.0% y 3.1% en un escenario base). Para los siguientes dos periodos, se espera que los procesos de seguimiento y cobranza muestre una mejora, lo que impactaría positivamente en la calidad de la cartera, cerrando con indicadores de morosidad y morosidad ajustado de 5.5% y 7.8% para 2023.
- Por parte de los ingresos por intereses, un menor crecimiento en la cartera de crédito, así como una tasa activa inferior a la esperada en el escenario base, resultaría en mostrar ingresos por intereses de P\$4,836 en 2021, lo que se traduce en un decremento de 13.9% anual. Para los siguientes dos periodos, se espera que la generación de ingresos se mantenga, lo que resultaría en ingresos

por intereses de P\$5,116m para 2023. Por parte de los gastos por intereses, estos se ubicaría en P\$3,444m para 2021, resultado de una mayor dificultad para conseguir fuentes de fondeo alternas, lo que implicaría en una mayor tasa pasiva. Con ello, el margen financiero se ubicaría en P\$1,392m para 2021.

- Con respecto a la generación de estimaciones preventivas, resultado de un mayor impacto en la morosidad del Banco derivaría en mostrar mayores estimaciones preventivas, lo que impactaría en el margen financiero, cerrando este en -P\$1,624m para 2021, lo que resulta en un MIN Ajustado de -1.2% (vs. 1.0% en un escenario base). Para los siguientes dos periodos proyectados, se espera que este indicador mejore, cerrando en 1.2% para 2023.
- Con respecto a los otros ingresos, una menor generación de utilidades de los ingresos por intermediación derivaría en mostrar un monto de P\$3,528m en el primer año proyectado, lo que implica un decremento de 15.7% anual. Para los siguientes dos periodos, se espera que se mantengas los otros ingresos, cerrando con un monto de P\$3,534m para 2023.
- Los gastos de administración se ubicarían con un monto de P\$4,502m en el primer año proyectado, resultado de mayores esfuerzos en los procesos de cobranza, lo que implicaría en mayores erogaciones. Con ello, el índice de eficiencia se ubicaría en 90.4%, mostrándose en niveles elevados (vs. 70.5% en un escenario base). Para los siguientes dos periodos proyectados, se espera una mejora en el indicador, llevándolo a mostrarse en 87.3% para 2023.
- En línea con lo anterior, el resultado neto para el primer año sería de -P\$2,579m, lo que derivaría en mostrar un ROA Promedio de -1.8% para 2021 (vs. 0.6% en un escenario base). Para los siguientes dos periodos, se espera que el Banco muestre menores pérdidas, hasta alcanzar su punto de equilibrio en 2023, resultando con utilidades de P\$174m en 2023, lo que implicaría una mejora en el ROA Promedio, cerrando en 0.1%.
- Por último, la pérdida generada en 2021, así como un menor ritmo en la generación de ingresos totales de la operación en comparación con el escenario base, derivaría en mostrar presiones en los niveles de solvencia del Banco, cerrando con un índice de capitalización de 13.8% en 2023 (vs. 17.6% en un escenario base).

Anexo – Escenario Base

Balance: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P*	2023P*	2T20	2T21
Escenario Base								
ACTIVO	95,931	122,082	156,090	154,885	149,462	148,877	185,188	177,302
Disponibilidades	25,000	35,502	26,551	35,161	28,093	24,034	56,223	52,660
Inversiones en valores	24,014	36,173	68,298	60,374	60,187	61,280	63,852	65,165
Títulos para negociar	20,714	33,096	65,783	57,991	57,905	59,094	61,221	62,803
Títulos disponibles para la venta	3,300	3,077	2,516	2,383	2,282	2,186	2,631	2,362
Operaciones con valores y derivadas	5,237	9,447	11,782	13,838	13,972	14,843	20,306	12,756
Saldos deudores en operaciones de reporto	2,349	6,022	6,306	9,575	9,923	10,957	14,179	9,613
Operaciones con instrumentos financieros derivados	2,888	3,425	5,476	4,263	4,049	3,886	6,127	3,143
Cuentas de Margen	793	1,587	1,954	1,548	1,754	1,943	2,691	1,367
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	0	0	16	0	0	0	14	0
Total Cartera de Crédito Neto	24,198	24,459	25,507	24,670	25,372	26,383	25,663	24,368
Cartera de Crédito Total	24,624	24,902	26,479	25,817	26,657	27,713	26,284	25,342
Cartera de crédito vigente	24,104	24,372	25,986	25,310	26,031	27,029	25,633	24,987
Créditos comerciales	23,406	24,277	24,884	23,642	24,272	25,172	25,428	23,414
Actividad empresarial o comercial	18,320	21,596	21,017	20,098	20,634	21,399	23,012	19,904
Entidades financieras	2,614	2,677	2,384	1,854	1,903	1,974	2,219	1,836
Entidades gubernamentales	2,472	4	1,483	1,690	1,735	1,800	197	1,674
Créditos a la vivienda	698	95	1,102	1,668	1,759	1,857	205	1,573
Cartera de crédito vencida	520	530	493	507	626	684	651	355
Créditos vencidos comerciales	519	528	490	503	622	679	648	352
Créditos vencidos a la vivienda	1	2	3	3	4	5	3	3
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-426	-443	-972	-1,147	-1,285	-1,330	-621	-974
Otros Activos	16,689	14,914	21,983	19,295	20,085	20,396	16,439	20,986
Otras cuentas por cobrar	15,560	13,426	20,060	17,299	18,021	18,255	14,711	18,979
Bienes adjudicados	0	0	13	12	11	11	13	12
Inmuebles, mobiliario y equipo	74	50	36	34	34	34	42	34
Inversiones permanentes en acciones	62	65	63	71	71	71	63	71
Impuestos diferidos (a favor)	500	804	1,188	1,193	1,217	1,252	977	1,160
Otros activos misc.	493	569	622	686	730	773	633	730
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	5	5	5	5	5	6	5	5
Otros activos misc (2)	488	564	617	681	725	768	628	725
Pasivo	89,620	114,927	148,188	146,355	140,377	139,270	177,423	168,837
Captación tradicional	44,008	47,871	44,633	50,166	51,128	52,363	52,429	48,154
Depósitos de exigibilidad inmediata	18,723	18,540	28,889	33,870	34,085	34,963	25,846	32,740
Depósitos a plazo	24,453	28,454	14,974	14,418	14,975	15,260	25,927	13,232
Del público en general	22,019	25,059	12,273	11,546	11,993	12,221	23,212	10,597
Mercado de dinero	2,434	3,395	2,700	2,871	2,982	3,039	2,715	2,635
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	832	877	770	1,879	2,068	2,140	656	2,182
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	1,636	1,190	369	492	575	663	468	389
Operaciones con valores y derivadas	15,763	24,528	64,625	48,187	41,365	39,479	58,088	62,379
Saldos acreedores en oper. de reporto	12,826	20,902	55,889	38,278	31,156	29,253	50,902	46,979
Oper. que repres. un prest. con colat.	151	138	0	0	0	0	0	0
Saldos acreed. en oper. de prest. de valores	0	0	2,999	5,702	6,472	6,953	0	11,914
Operaciones con instrumentos financieros derivados	2,786	3,488	5,737	4,207	3,737	3,273	7,186	3,486
Otras cuentas por pagar	27,756	40,672	37,741	46,520	46,180	45,559	65,742	57,081
ISR y PTU	92	253	80	88	90	92	89	0
Acreed. diversos y otras	27,664	40,419	37,660	46,432	46,090	45,468	65,653	57,081
Impuestos diferidos (a cargo)	245	393	523	694	822	892	439	499
Créditos diferidos y cobros anticipados	212	273	299	297	307	315	257	335
CAPITAL CONTABLE	6,311	7,155	7,902	8,529	9,086	9,607	7,765	8,465
Capital contribuido	3,241	3,241	3,240	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
Capital social	3,241	3,241	3,240	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
Capital ganado	3,070	3,914	4,661	5,288	5,845	6,366	4,524	5,224
Reservas de capital	649	735	843	943	943	943	843	943
Resultado de ejercicios anteriores	1,620	2,268	3,039	3,601	4,128	4,585	3,239	3,937
Resultado por valuación de títulos disp vta	-114	-62	-75	-35	-35	-35	-95	-35
Resultado por valuación de inst de cobertura	114	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes por obligaciones laborales al retiro	-53	-106	-144	-138	-138	-138	-117	-138
Resultado neto mayoritario	854	1,079	998	917	946	1,011	654	517
Deuda Neta	19,352	19,713	20,675	18,694	18,975	19,652	21,635	18,443

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de DeloitteTouche Tohmatsu Limited

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Banco Monex

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

HR AA- HR1

Instituciones Financieras
22 de octubre de 2021

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P*	2023P*	2T20	2T21
Escenario Base								
Ingresos por intereses	4,455	5,404	5,622	5,566	6,058	6,559	2,919	2,832
Gastos por intereses (menos)	2,954	3,867	3,476	3,662	3,874	4,258	1,885	1,901
MARGEN FINANCIERO	1,501	1,537	2,146	1,904	2,184	2,301	1,034	931
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	191	281	911	520	470	380	189	109
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,310	1,256	1,235	1,384	1,714	1,920	845	822
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	301	327	325	344	351	362	161	172
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	184	204	180	255	271	278	104	128
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	3,326	3,966	4,187	4,150	4,136	4,174	2,158	2,148
Resultado por valuación a valor razonable	3,525	3,923	4,129	4,067	4,059	4,111	2,243	2,087
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-199	43	59	83	77	63	-85	61
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	4,753	5,345	5,567	5,623	5,931	6,178	3,060	3,014
Gastos de administración y promoción (menos)	3,583	3,858	4,208	4,332	4,497	4,597	2,137	2,295
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	1,170	1,487	1,359	1,291	1,434	1,580	923	719
RESULTADO ANTES DE ISR y PTU	1,170	1,487	1,359	1,291	1,434	1,580	923	719
ISR y PTU Causado (menos)	340	610	641	480	430	474	387	194
ISR y PTU Diferidos (menos)	-24	-202	-280	-106	57	95	-118	8
RESULTADO NETO MAYORITARIO	854	1,079	998	917	946	1,011	654	517

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de DeloitteTouche Tohmatsu Limited

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base.

Métricas Financieras Banco Monex	2018	2019	2020	2021P*	2022P*	2023P*	2T20	2T21
Min Ajustado	1.7%	1.5%	1.0%	1.0%	1.3%	1.5%	1.3%	0.9%
Spread de Tasas	1.0%	0.3%	0.6%	0.5%	0.6%	0.6%	0.2%	0.5%
ROA	0.9%	1.1%	0.7%	0.6%	0.7%	0.7%	1.0%	0.6%
Índice de Morosidad	2.1%	2.1%	1.9%	2.0%	2.3%	2.5%	2.5%	1.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	3.0%	3.1%	3.1%	3.5%	3.6%	3.1%	3.0%
Índice de Eficiencia	72.5%	68.6%	65.0%	70.5%	70.3%	70.1%	67.0%	68.7%
Índice de Capitalización Neto	15.5%	15.1%	14.8%	16.6%	17.5%	17.9%	14.9%	16.9%
Razón de Apalancamiento	7.7	7.3	7.4	7.4	7.1	6.9	7.5	7.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.2	1.4
CCL	169.1%	172.5%	184.3%	176.0%	180.9%	165.3%	193.2%	177.0%
NSFR	65.4%	61.8%	81.0%	103.9%	108.8%	120.4%	84.3%	87.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de DeloitteTouche Tohmatsu Limited

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

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

**HR AA-
HR1**

Instituciones Financieras
22 de octubre de 2021

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022	2023	2T20	2T21
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	854	1,079	998	917	946	1,011	654	517
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	233	162	714	569	470	380	112	158
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	191	281	911	520	470	380	189	109
Depreciación y Amortización	66	83	83	41	0	0	41	41
Depreciación de Activos Fijos	26	25	25	13	0	0	13	13
Amortización de cargos diferidos		58	58	28	0	0	28	28
Impuestos Diferidos	-24	-202	-280	8	0	0	-118	8
Flujo Generado por Resultado Neto	1,087	1,241	1,712	1,486	1,416	1,392	766	675
Inversiones en valores	9,176	-12,159	-32,125	7,925	187	-1,093	-27,679	3,133
Operaciones con valores y derivados neto	-5,369	4,555	37,746	-18,478	-6,956	-2,757	22,687	-3,204
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-460	-794	-367	406	-206	-189	-1,104	587
Aumento en la cartera de crédito	-3,408	-542	-1,959	317	-1,172	-1,391	-1,393	1,030
Otras Cuentas por Cobrar	1,818	2,134	-6,634	2,762	-723	-234	-1,285	1,081
Bienes Adjudicados	0	0	-13	1	1	1	-13	1
Impuestos diferidos (a favor)	70	61	26	3	-24	-34	-16	36
Otros activos misc.	-69	-236	-215	-71	-44	-43	-147	-116
Captacion	3,116	3,863	-3,238	5,533	962	1,235	4,558	3,521
Prestamos de Bancos	551	-446	-821	123	83	88	-722	20
Otras Cuentas por Pagar	2,334	12,916	-2,931	8,779	-340	-621	25,070	19,340
Impuestos diferidos (a cargo)	40	148	130	171	128	71	46	-24
Aumento por partidas relacionadas con la operación	7,784	9,385	-10,454	7,478	-8,094	-4,961	19,958	25,453
Recursos Generados en la Operación	8,871	10,626	-8,742	8,964	-6,678	-3,569	20,724	26,128
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-190	-120	-200	-336	-390	-490	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-190	-120	-200	-336	-390	-490	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-71	-4	-9	-19	0	0	-3	-19
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	-55	-3	2	-8	0	0	2	-8
Adquisición de mobiliario y equipo	-16	-1	-11	-11	0	0	-5	-11
CAMBIO EN EFECTIVO	8,610	10,502	-8,951	8,610	-7,068	-4,059	20,721	26,109
Disponibilidad al principio del periodo	24,539	25,000	35,502	26,551	35,161	28,093	35,502	26,551
Disponibilidades al final del periodo	25,000	35,502	26,551	35,161	28,093	24,034	56,223	52,660
Flujo Libre de Efectivo	5,426	16,420	-7,210	13,281	492	582	24,781	21,177

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de DeloitteTouche Tohmatsu Limited

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022	2023	2T20	2T21
Resultado Neto	854	1,079	998	917	946	1,011	654	517
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	233	162	714	569	470	380	112	158
+ Estimaciones Preventivas	191	281	911	520	470	380	189	109
- Castigos	70	235	351	307	332	335	0	69
+ Depreciación	66	83	83	41	0	0	41	41
+ Otras cuentas por cobrar	1,818	2,134	-6,634	2,762	-723	-234	-1,285	1,081
+ Otras cuentas por pagar	2,334	12,916	-2,931	8,779	-340	-621	25,070	19,340
Flujo Libre de Efectivo	5,426	16,420	-7,210	13,281	492	582	24,781	21,177

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P*	2023P*	2T20	2T21
Escenario Estrés								
ACTIVO	95,931	122,082	156,090	122,801	125,691	125,838	185,188	177,302
Disponibilidades	25,000	35,502	26,551	28,435	27,531	29,227	56,223	52,660
Inversiones en valores	24,014	36,173	68,298	46,084	44,867	40,829	63,852	65,165
Títulos para negociar	20,714	33,096	65,783	44,187	42,946	38,940	61,221	62,803
Títulos disponibles para la venta	3,300	3,077	2,516	1,897	1,921	1,889	2,631	2,362
Operaciones con valores y derivadas	5,237	9,447	11,782	9,844	11,755	12,348	20,306	12,756
Saldos deudores en operaciones de reporte	2,349	6,022	6,306	5,997	7,700	8,249	14,179	9,613
Operaciones con instrumentos financieros derivados	2,888	3,425	5,476	3,848	4,054	4,099	6,127	3,143
Cuentas de Margen	793	1,587	1,954	1,345	1,561	1,647	2,691	1,367
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	0	0	16	0	0	0	14	0
Total Cartera de Crédito Neto	24,198	24,459	25,507	21,933	22,768	23,661	25,663	24,368
Cartera de Crédito Total	24,624	24,902	26,479	25,105	25,744	26,496	26,284	25,342
Cartera de crédito vigente	24,104	24,372	25,986	23,437	24,212	25,037	25,633	24,987
Créditos comerciales	23,406	24,277	24,884	21,849	22,616	23,422	25,428	23,414
Actividad empresarial o comercial	18,320	21,596	21,017	18,573	19,226	19,911	23,012	19,904
Entidades financieras	2,614	2,677	2,384	1,713	1,773	1,837	2,219	1,836
Entidades gubernamentales	2,472	4	1,483	1,562	1,617	1,675	197	1,674
Créditos a la vivienda	698	95	1,102	1,589	1,596	1,614	205	1,573
Cartera de crédito vencida	520	530	493	1,668	1,532	1,459	651	355
Créditos vencidos comerciales	519	528	490	1,664	1,528	1,455	648	352
Créditos vencidos a la vivienda	1	2	3	3	4	5	3	3
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-426	-443	-972	-3,172	-2,976	-2,835	-621	-974
Otros Activos	16,689	14,914	21,983	15,159	17,209	18,127	16,439	20,986
Otras cuentas por cobrar	15,560	13,426	20,060	13,222	15,191	16,028	14,711	18,979
Bienes adjudicados	0	0	13	12	11	10	13	12
Inmuebles, mobiliario y equipo	74	50	36	34	34	34	42	34
Inversiones permanentes en acciones	62	65	63	71	71	71	63	71
Impuestos diferidos (a favor)	500	804	1,188	1,175	1,199	1,235	977	1,160
Otros activos misc.	493	569	622	646	704	749	633	730
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	5	5	5	5	5	6	5	5
Otros activos misc (2)	488	564	617	642	699	743	628	725
Pasivo	89,620	114,927	148,188	117,432	120,172	120,146	177,423	168,837
Captación tradicional	44,008	47,871	44,633	33,716	34,943	38,033	52,429	48,154
Depósitos de exigibilidad inmediata	18,723	18,540	28,889	20,745	21,650	23,633	25,846	32,740
Depósitos a plazo	24,453	28,454	14,974	11,443	11,725	12,760	25,927	13,232
Del público en general	22,019	25,059	12,273	9,164	9,390	10,219	23,212	10,597
Mercado de dinero	2,434	3,395	2,700	2,279	2,335	2,541	2,715	2,635
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	832	877	770	1,529	1,568	1,640	656	2,182
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	1,636	1,190	369	597	675	713	468	389
Operaciones con valores y derivadas	15,763	24,528	64,625	41,935	39,026	34,403	58,088	62,379
Saldos acreedores en oper. de reporte	12,826	20,902	55,889	33,554	30,396	25,624	50,902	46,979
Oper. que repres. un prest. con colat.	151	138	0	0	0	0	0	0
Saldos acreed. en oper. de prest. de valores	0	0	2,999	4,820	5,500	6,038	0	11,914
Operaciones con instrumentos financieros derivados	2,786	3,488	5,737	3,561	3,131	2,740	7,186	3,486
Otras cuentas por pagar	27,756	40,672	37,741	40,299	44,561	45,981	65,742	57,081
ISR y PTU	92	253	80	85	68	63	89	0
Acreed. diversos y otras	27,664	40,419	37,660	40,214	44,493	45,918	65,653	57,081
Impuestos diferidos (a cargo)	245	393	523	594	666	708	439	499
Créditos diferidos y cobros anticipados	212	273	299	290	301	309	257	335
CAPITAL CONTABLE	6,311	7,155	7,902	5,369	5,518	5,693	7,765	8,465
Capital contribuido	3,241	3,241	3,240	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
Capital social	3,241	3,241	3,240	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
Capital ganado	3,070	3,914	4,661	2,128	2,277	2,452	4,524	5,224
Reservas de capital	649	735	843	943	943	943	843	943
Resultado de ejercicios anteriores	1,620	2,268	3,039	3,937	1,358	1,507	3,239	3,937
Resultado por valuación de títulos disp vta	-114	-62	-75	-35	-35	-35	-95	-35
Resultado por valuación de inst de cobertura	114	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes por obligaciones laborales al retiro	-53	-106	-144	-138	-138	-138	-117	-138
Resultado neto mayoritario	854	1,079	998	-2,579	149	174	654	517
Deuda Neta	19,352	19,713	20,675	18,963	19,861	20,697	21,635	18,443

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de DeloitteTouche Tohmatsu Limited

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Banco Monex

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

HR AA- HR1

Instituciones Financieras
22 de octubre de 2021

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P*	2023P*	2T20	2T21
Escenario de Estrés								
Ingresos por intereses	4,455	5,404	5,622	4,836	4,647	5,116	2,919	2,832
Gastos por intereses (menos)	2,954	3,867	3,476	3,444	3,005	3,243	1,885	1,901
MARGEN FINANCIERO	1,501	1,537	2,146	1,392	1,642	1,873	1,034	931
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	191	281	911	3,016	383	518	189	109
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,310	1,256	1,235	-1,624	1,259	1,355	845	822
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	301	327	325	241	259	269	161	172
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	184	204	180	183	207	215	104	128
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	3,326	3,966	4,187	3,528	3,530	3,534	2,158	2,148
Resultado por valuación a valor razonable	3,525	3,923	4,129	3,449	3,484	3,497	2,243	2,087
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-199	43	59	79	46	37	-85	61
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	4,753	5,345	5,567	1,962	4,840	4,943	3,060	3,014
Gastos de administración y promoción (menos)	3,583	3,858	4,208	4,502	4,691	4,769	2,137	2,295
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	1,170	1,487	1,359	-2,540	149	174	923	719
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	1,170	1,487	1,359	-2,540	149	174	923	719
ISR y PTU Causado (menos)	340	610	641	31	0	0	387	194
ISR y PTU Diferidos (menos)	-24	-202	-280	8	0	0	-118	8
RESULTADO NETO MAYORITARIO	854	1,079	998	-2,579	149	174	654	517

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de DeloitteTouche Tohmatsu Limited

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras Banco Monex	2018	2019	2020	2021P*	2022P*	2023P*	2T20	2T21
Min Ajustado	1.7%	1.5%	1.0%	-1.2%	1.1%	1.2%	1.3%	0.9%
Spread de Tasas	1.0%	0.3%	0.6%	0.1%	0.2%	0.3%	0.2%	0.5%
ROA	0.9%	1.1%	0.7%	-1.8%	0.1%	0.1%	1.0%	0.6%
Índice de Morosidad	2.1%	2.1%	1.9%	6.6%	6.0%	5.5%	2.5%	1.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	3.0%	3.1%	9.5%	8.0%	7.8%	3.1%	3.0%
Índice de Eficiencia	72.5%	68.6%	65.0%	90.4%	89.8%	87.3%	67.0%	68.7%
Índice de Capitalización Neto	15.5%	15.1%	14.8%	12.9%	13.0%	13.8%	14.9%	16.9%
Razón de Apalancamiento	7.7	7.3	7.4	7.5	7.7	8.2	7.5	7.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
CCL	169.1%	172.5%	184.3%	153.9%	169.7%	169.7%	193.2%	177.0%
NSFR	65.4%	61.8%	81.0%	106.8%	110.1%	112.4%	84.3%	87.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de DeloitteTouche Tohmatsu Limited

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Banco Monex

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

HR AA- HR1

Instituciones Financieras
22 de octubre de 2021

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022	2023	2T20	2T21
Escenario de Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	854	1,079	998	-2,579	149	174	654	517
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	233	162	714	3,065	383	518	112	158
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	191	281	911	3,016	383	518	189	109
Depreciación y Amortización	66	83	83	41	0	0	41	41
Depreciación de Activos Fijos	26	25	25	13	0	0	13	13
Amortización de cargos diferidos	40	58	58	28	0	0	28	28
Impuestos Diferidos	-24	-202	-280	8	0	0	-118	8
Flujo Generado por Resultado Neto	1,087	1,241	1,712	486	533	692	766	675
Inversiones en valores	9,176	-12,159	-32,125	22,214	1,217	4,039	-27,679	3,133
Operaciones con valores y derivados neto	-5,369	4,555	37,746	-20,736	-4,819	-5,217	22,687	-3,204
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-460	-794	-367	608	-216	-86	-1,104	587
Aumento en la cartera de crédito	-3,408	-542	-1,959	558	-1,218	-1,411	-1,393	1,030
Otras Cuentas por Cobrar	1,818	2,134	-6,634	6,839	-1,969	-837	-1,285	1,081
Bienes Adjudicados	0	0	-13	1	1	1	-13	1
Impuestos diferidos (a favor)	70	61	26	22	-24	-37	-16	36
Otros activos misc.	-69	-236	-215	-32	-57	-45	-147	-116
Captación	3,116	3,863	-3,238	-10,917	1,227	3,090	4,558	3,521
Prestamos de Bancos	551	-446	-821	228	78	38	-722	20
Otras Cuentas por Pagar	2,334	12,916	-2,931	2,559	4,262	1,419	25,070	19,340
Impuestos diferidos (a cargo)	40	148	130	72	72	42	46	-24
Aumento por partidas relacionadas con la operación	7,784	9,385	-10,454	1,417	-1,437	1,004	19,958	25,453
Recursos Generados en la Operación	8,871	10,626	-8,742	1,903	-904	1,696	20,724	26,128
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-190	-120	-200	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-190	-120	-200	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-71	-4	-9	-19	0	0	-3	-19
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	-55	-3	2	-8	0	0	2	-8
Adquisición de mobiliario y equipo	-16	-1	-11	-11	0	0	-5	-11
CAMBIO EN EFECTIVO	8,610	10,502	-8,951	1,884	-904	1,696	20,721	26,109
Disponibilidad al principio del periodo	24,539	25,000	35,502	26,551	28,435	27,531	35,502	26,551
Disponibilidades al final del periodo	25,000	35,502	26,551	28,435	27,531	29,227	56,223	52,660
Flujo Libre de Efectivo	5,426	16,420	-7,210	12,162	2,630	1,134	24,781	21,177

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de DeloitteTouche Tohmatsu Limited

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022	2023	2T20	2T21
Resultado Neto	854	1,079	998	-2,579	149	174	654	517
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	233	162	714	3,065	383	518	112	158
+ Estimaciones Preventivas	191	281	911	3,016	383	518	189	109
- Castigos	70	235	351	779	579	659	0	69
+ Depreciación	66	83	83	41	0	0	41	41
+ Otras cuentas por cobrar	1,818	2,134	-6,634	6,839	-1,969	-837	-1,285	1,081
+ Otras cuentas por pagar	2,334	12,916	-2,931	2,559	4,262	1,419	25,070	19,340
Flujo Libre de Efectivo	5,426	16,420	-7,210	12,162	2,630	1,134	24,781	21,177

Glosario Bancos

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgos Operacionales.

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

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / Deuda Neta.

Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL): Activos Disponibles y Monetizables / Pasivos de Exigibilidad Inmediata en el Corto Plazo.

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivados + Obligaciones Subordinadas en Circulación – Inversiones en Valores – Disponibilidades.

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

Índice de Capitalización Básico. Capital Básico / Activos sujetos a Riesgo Totales.

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

NSFR. Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Captación Tradicional + Obligaciones Subordinadas.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Acreedores por Reporto 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



Credit
Rating
Agency

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

**HR AA-
HR1**

Instituciones Financieras
22 de octubre de 2021

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

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

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

HR AA-
HR1

Instituciones Financieras
22 de octubre de 2021

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), Febrero 2021

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	27 de octubre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T15 – 2T21
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.
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 calificadoras 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.