



## Fitch Sube a 'AA-(mex)' Calificación de Banco Monex y Monex S.A.B a 'A+(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings-Monterrey-03 October 2019: Fitch Ratings subió las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero (Banco Monex) y de Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero (Monex CB) a 'AA-(mex)' y 'F1+(mex)' desde 'A+(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente. La calificación de largo plazo de Monex, S.A.B. de C.V. (Monex SAB) subió a 'A+(mex)' desde 'A(mex)'. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo para las tres entidades es Estable.

El incremento de las calificaciones de Banco Monex es resultado de su franquicia bien posicionada en el negocio de intermediación de divisas y pagos internacionales, así como, en un perfil financiero mejor en relación con sus pares nacionales derivado de un modelo de negocio probado durante el ciclo económico, que resulta en una rentabilidad buena y consistente, una capacidad de absorción de pérdidas demostrada y niveles de liquidez razonables.

Por otro lado, el incremento en las calificaciones de Monex CB obedece a que su calidad crediticia está alineada a la del banco. Por lo tanto, el movimiento en sus calificaciones es en la misma magnitud y sentido que las de Banco Monex. Mientras que el incremento en la calificación de largo plazo de Monex SAB se basa en la subordinación natural que tiene respecto a sus subsidiarias operativas principales al ser una compañía tenedora dependiente de los ingresos de las mismas para el servicio de la deuda incurrida por cuenta propia. Por tanto, el movimiento en la calificación de la tenedora fue en la misma magnitud y sentido.

Un listado completo de las acciones de calificación se anexa al final de este comunicado.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Calificaciones de Emisor de Banco Monex: Las calificaciones de Banco Monex reflejan el liderazgo de su franquicia en el mercado de intermediación de divisas y pagos internacionales, pero moderada comparada con bancos comerciales tradicionales en México. Las calificaciones también contemplan el apetito de riesgo mayor que sus pares locales debido a la composición más agresiva de portafolio de inversiones en valores, así como a su ritmo de crecimiento de cartera total más acelerado que puede resultar en deterioros inesperados de la calidad de activos. Fitch también considera en su evaluación, el perfil razonable de fondeo y liquidez del banco, así como sus utilidades recurrentes y estables que han contribuido a fortalecer sus indicadores de capitalización.

A junio de 2019 (2T19), la participación de mercado del banco en cuanto a activos totales, préstamos y depósitos fue de 1%, 0.5% y 0.8% respectivamente, y se ubicó en las posiciones 15, 16 y 14 respectivamente, según información publicada por el regulador. No obstante, su experiencia en el mercado de divisas tiene una larga trayectoria desde que la entidad surgió hace más de 30 años como casa de cambio.

En opinión de Fitch, el banco tiene un apetito mayor de riesgo que el de sus pares locales. Además, tiene un

portafolio de inversiones en valores constituido mayoritariamente por bonos corporativos, los cuales son susceptibles a tasas de incumplimiento más altas, así como a movimientos originados por riesgo de mercado más agresivos. El banco también muestra un crecimiento histórico de doble dígito de su cartera crediticia que actualmente está creciendo al doble que el resto del promedio de los bancos mexicanos. Su apetito por riesgo mayor ya causó impactos en la calidad de sus activos durante 2018; por lo que adoptó políticas de colocación más estrictas para mitigar riesgos futuros. Fitch considera que las mejoras establecidas por el banco deben ser probadas a través de un ciclo económico más largo, así como en un entorno operativo menos benigno para demostrar que son eficientes.

En opinión de Fitch, la calidad de los activos de la cartera crediticia es el factor más débil del perfil financiero del banco. Aunque el indicador de cartera vencida históricamente registró buenos niveles por debajo de 1%, durante 2018 uno de sus mayores acreditados incumplió, evidenciando el apetito de riesgo mayor observado por la agencia. El indicador de cartera vencida al 2T19 fue 2.3%, mayor que el promedio de 1.1% de los últimos 4 años (2018 a 2015), pero similar a bancos comparables de tamaño mediano y mejor que sus pares más cercanos.

La rentabilidad continúa como uno de sus factores financieros más fuertes. El banco ha desarrollado una estructura de ingresos más diversificada, posicionándolo para tomar ventaja en períodos de incertidumbre a través de la intermediación de divisas, o estabilizar sus ingresos a través de su negocio crediticio en períodos más benignos. Al 2T19, la utilidad operativa representó 3.7% de sus activos ponderados por riesgo (APR), igual que el promedio de los últimos 4 años, pero ligeramente por debajo de sus pares más cercanos. Fitch considera que los ingresos y rentabilidad del banco han mostrado estabilidad a lo largo del ciclo económico y han demostrado ser resistentes a eventos adversos y coyunturales.

La capitalización se beneficia de las utilidades recurrentes que han contribuido a mantener y fortalecer sus métricas. Al 2T19, el indicador de Capital Base según Fitch (FCC por sus siglas en inglés) a APR fue 16.2%, superior al promedio de los últimos 4 años de 15.2% y que comparan mejor que sus pares más cercanos. En opinión de la agencia, el banco mantendrá métricas robustas y resistentes de capital, a pesar del entorno operativo menos benigno.

El perfil de fondeo y liquidez se mantuvo estable y en niveles razonables. Al 2T19, la cartera total representó 62.8% de los depósitos de clientes, en línea con el promedio de 62.6% de los últimos 4 años y también similar a los indicadores mostrados por sus competidores más cercanos. El indicador aumentó desde 2017 cuando registró su nivel más bajo de 53.9%, lo que se explica por el crecimiento menos dinámico mostrado por los depósitos que disminuyeron 0.2% de 2017 a 2T19, mientras que la cartera crediticia creció 16.2% durante el mismo período de tiempo.

Calificaciones de Emisor de Monex SAB: Las calificaciones de Monex SAB consideran el liderazgo de la franquicia de la entidad en el mercado de divisas y pagos internacionales en México. Las calificaciones también consideran el desempeño bueno, consistente y estable de sus subsidiarias operativas, así como el nivel de doble apalancamiento acorde con su nivel de calificación. Las calificaciones de Monex SAB están un nivel por debajo de su subsidiaria operativa principal, Banco Monex, dado que posee una capacidad reducida para generar ingresos ya que no es una entidad operativa, sino una compañía tenedora que depende de las utilidades generadas por sus subsidiarias.

El indicador de doble apalancamiento de Monex SAB se ha mantenido estable durante los últimos 4 años. Al 2T19, el indicador fue 116.3%, similar al registro de 116.1% en 2018 y ligeramente inferior a 117.4% de 2017. La estabilidad del indicador se debe a los buenos resultados obtenidos por sus subsidiarias y la posición de la entidad de no realizar emisiones de deuda adicionales si no es necesario. Fitch considera que el indicador podría permanecer por debajo de 120% en el futuro previsible; sin embargo, la agencia destaca que es considerablemente sensible a emisiones de deuda adicional cuyo objetivo sea ser inyectado en el patrimonio

de sus subsidiarias.

**Calificaciones de Emisor de Monex CB:** Las calificaciones de Monex CB se fundamentan principalmente en el soporte legal que le provee su compañía tenedora, Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. (Monex GF) cuyo perfil crediticio está muy alineado al de su subsidiaria operativa principal, Banco Monex. El soporte de Monex GF a su subsidiaria se deriva principalmente del vínculo legal asociado al convenio único de responsabilidades.

**Calificaciones de Deuda Quirografaria:** Las emisiones de deuda local vigentes de Monex SAB son sénior, por lo que se encuentran en el mismo nivel de calificación en escala nacional de largo plazo de la entidad, ya que la probabilidad de incumplimiento es la misma que la del emisor.

## SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

**Banco Monex:** Una mejora potencial en las calificaciones de Banco Monex es poco probable en el futuro previsible ya que están en un nivel razonablemente alto para su modelo y escala de negocios moderados. Además, esto dependería de una diversificación mayor de negocios y riesgos; así como un fortalecimiento adicional relevante de su posicionamiento comercial dentro del sistema financiero mexicano respecto a cartera crediticia y depósitos de clientes, un proceso que Fitch considera tiene un horizonte de mediano plazo.

Las calificaciones de Banco Monex bajarían si muestra un deterioro sostenido en sus niveles de capitalización, específicamente si su indicador FCC alcanza niveles por debajo de 13%. Las calificaciones también podrían sufrir presiones a la baja si el banco muestra deterioros en la calidad de sus activos que aumentan su índice de morosidad consistentemente por encima de 4% y presiona su utilidad operativa a APR por debajo de 3%.

**Monex SAB:** Modificaciones en la calificación de Monex SAB resultarían de cambios en las calificaciones de su subsidiaria operativa principal, Banco Monex. Por lo tanto, se moverían en la misma magnitud y sentido. Específicamente, una igualación con la calificación de largo plazo de Banco Monex podría producirse en tanto Monex SAB mantenga de manera consistente en un ciclo económico más amplio un nivel de doble apalancamiento por debajo de 120%. Por su parte, la calificación de Monex SAB podría bajar si su doble apalancamiento volviera a elevarse y se mantuviera de manera sostenida por encima de 150%.

**Monex CB:** Cualquier cambio potencial en las calificaciones de la casa de bolsa será impulsado por cualquier cambio en las calificaciones de Banco Monex.

**Deuda Quirografaria:** Las calificaciones de la deuda sénior de Monex SAB reflejarían cualquier cambio potencial en las calificaciones en escala nacional de la entidad; por lo que se moverían con la misma magnitud y dirección.

Fitch tomó las siguientes acciones de calificación:

**Banco Monex:**

- Calificación en escala nacional de largo plazo aumentó a 'AA-(mex)' desde 'A+(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo aumentó a 'F1+(mex)' desde 'F1(mex)'.

**Monex SAB:**

- Calificación en escala nacional de largo plazo aumentó a 'A+(mex)' desde 'A(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo ratificada en 'F1(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo para las emisiones de CBs con clave de pizarra MONEX 17-2 y MONEX 19 aumentó a 'A+(mex)' desde 'A(mex)'.

**Monex CB:**

- Calificación en escala nacional de largo plazo aumentó a 'AA-(mex)' desde 'A+(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo aumentó a 'F1+(mex)' desde 'F1(mex)'.

#### Contactos Fitch Ratings:

Germán Valle, CFA (Analista Líder: Banco Monex y Monex SAB /Analista Secundario: Monex CB)  
Director Asociado  
+52 (81) 8399 9116  
Fitch México, S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México

Armando Garza (Analista Líder: Monex CB /Analista Secundario: Banco Monex y Monex SAB)  
Analista Sénior  
+52 (81) 8399 9157

Rolando Martínez (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Sénior  
+503 2516 6619

#### Relación con medios:

Liliana García, Monterrey, N.L. Tel: +52 81 8399 9100. E-mail: [liliana.garcia@fitchratings.com](mailto:liliana.garcia@fitchratings.com).

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

#### Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

#### INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 10/octubre/2018

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, presupuesto de gastos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2015 a 30/junio/2019.

RESÚMEN DE AJUSTES FINANCIEROS: Banco Monex y Monex CB: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del FCC debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas. Monex SAB: Los gastos pagados por anticipado, otros activos diferidos y crédito mercantil se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del FCC debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los

criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (pub. 21 Oct 2016)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

Metodología de Calificación Global de Bancos (pub. 09 Jan 2017)

Divulgación Adicional

Solicitation Status

Política de Endoso Regulatorio

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2019 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY

10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only.

Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## **Endorsement Policy**

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

## **Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy**

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. [Learn more.](#)