

20 de agosto de 2018

S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxA' y 'mxA-2' de Monex; la perspectiva se mantiene estable

Contactos analíticos:

Jesús Sotomayor, Ciudad de México, 52(55) 5081-4486; jesus.sotomayor@spglobal.com

Ricardo Grisi, Ciudad de México, 52(55) 5081-4436; ricardo.grisi@spglobal.com

Resumen

- Las calificaciones de Monex reflejan su estatus como compañía tenedora no operativa y su subordinación estructural a su principal subsidiaria operativa, [Banco Monex](#).
- Confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor en escala nacional de largo plazo de 'mxA' y de corto plazo de 'mxA-2' de Monex, y la calificación de 'mxA' de sus emisiones de certificados bursátiles de largo plazo.
- La perspectiva estable es igual a la de Banco Monex, su principal subsidiaria, la cual refleja nuestra expectativa de que el banco mantenga una sólida capitalización con un índice de capital ajustado en torno a 10.3% durante los próximos 12 a 18 meses, respaldada por la reciente inyección de capital por parte de su matriz y su estable generación interna de capital.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 20 de agosto de 2018 – S&P Global Ratings confirmó hoy sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxA' y 'mxA-2', respectivamente, de Monex S.A.B. de C.V. (Monex). La perspectiva es estable. Al mismo tiempo, confirmó su calificación de 'mxA' de las emisiones de certificados bursátiles MONEX 17 y MONEX 17-2 de Monex.

Fundamento

Las calificaciones de Monex reflejan su subordinación estructural a [Banco Monex, S.A. Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero y Subsidiarias](#) (Banco Monex; escala global, BB+/Estable/B y, escala nacional, mxA+/Estable/mxA-1), al ser una compañía tenedora no operativa. Sus calificaciones se encuentran un nivel (*notch*) por debajo de las calificaciones de Banco Monex.

Nuestras calificaciones de Banco Monex reflejan su posición líder en el segmento cambiario, aunque el banco aún tiene una pequeña participación en la industria bancaria mexicana en términos de créditos y depósitos. Además, nuestras calificaciones se basan en el índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) proyectado en torno a 10.3% para los siguientes dos años, tras la reciente inyección de capital por \$500 millones de pesos mexicanos (MXN) en Banco Monex, y la adecuada

generación interna de capital a pesar del mayor nivel de cartera vencida y de activos improductivos. Esperamos que el banco mantenga sus sólidos niveles de capital derivado de los ingresos del segmento cambiario y su estable política de pago de dividendos. A pesar del reciente deterioro de los activos improductivos del banco, consideramos que los indicadores de calidad de activos de Banco Monex se mantendrán en línea con los de sus pares nacionales y regionales con la misma evaluación de posición de riesgo. El índice de fondeo estable (SFR, por sus siglas en inglés) del banco se mantiene ligeramente por debajo del promedio del sistema financiero de México, ya que la cartera de crédito de Banco Monex ha crecido más rápido que sus fuentes de fondeo estable. Finalmente, en nuestra opinión, la liquidez del banco se beneficia de un perfil manejable de vencimientos de deuda que se traduce en un riesgo de refinanciamiento bajo. El perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés *para stand-alone credit profile*) de Banco Monex se mantiene en 'bb+'.

Nuestro análisis considera todas las operaciones de las subsidiarias del grupo (Banco Monex, [Monex Casa de Bolsa](#) (mxA+/Estable/mxA-1) y Monex Operadora de Fondos [no calificada]), donde, a junio de 2018, Banco Monex representaba alrededor del 75% de los ingresos netos de Monex.

Al ser una compañía tenedora no operativa, Monex depende de la generación de flujo de sus subsidiarias para pagar sus pasivos. Estimamos que el índice de pago de dividendos del banco sea la principal fuente de servicio de deuda y pago de sus certificados bursátiles, aspecto que ya consideramos en nuestra proyección de generación de capital interno y del índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés). Por otro lado, aún consideramos que su indicador de doble apalancamiento es adecuado, ya que se mantuvo por debajo de 120% al cierre de marzo 2018 y esperamos que así se mantenga.

El diferencial de calificaciones entre la holding y el banco es de un nivel (*notch*) debido a nuestra opinión de que la compañía mantiene una adecuada liquidez de manera consolidada. Además, en el corto plazo, no prevemos ningún escenario en el que el regulador local podría imponer barreras a las compañías operativas reguladas del grupo para aumentar sus dividendos, ya que están adecuadamente capitalizadas, lo que podría ampliar el diferencial entre las calificaciones de la holding y la principal compañía operativa.

Para ver el comunicado completo de Banco Monex haga clic [aquí](#).

Perspectiva

La perspectiva estable de Holding Monex refleja la de Banco Monex, su principal subsidiaria operativa.

La perspectiva de Banco Monex refleja nuestra expectativa de que, en los siguientes 12 meses, el banco mantenga una capitalización sólida con un índice de RAC en torno a 10.3%, gracias a la reciente inyección de capital de su controladora y a su estable generación interna de capital. También esperamos que el banco mantenga un perfil de negocio similar como se ha observado recientemente, con una dependencia de su negocio cambiario al tiempo que continúa incrementando su cartera de crédito por encima del promedio de la industria bancaria mexicana, pero en niveles más modestos en comparación con los que había presentado anteriormente. Es probable que este perfil de riesgo se mantenga, con indicadores manejables de calidad de activos, aunque aún concentrado en términos de clientes.

Escenario positivo

Aunque es poco probable en los siguientes 12 meses, podríamos subir las calificaciones de Banco Monex si observamos mejoras en su posición de riesgo debido a una diversificación de clientes sostenida y significativa, al tiempo que el resto de sus indicadores de calidad de activos se mantienen en los niveles actuales.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Banco Monex si nuestro índice de RAC proyectado se ubica de manera constante por debajo de 10% como resultado de un crecimiento mayor al esperado en su base de activos que no esté compensado por la generación interna de capital. Además, una baja de las calificaciones del banco podría ser el resultado de un mayor nivel de pago de dividendos en comparación con nuestro escenario base, o por el deterioro de la calidad de activos que podría derivar en reservas para pérdidas crediticias mayores a las esperadas, lo que debilitaría la base de capital del banco.

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

Clave de pizarra	Calificación actual	Calificación anterior
MONEX 17	mxA	mxA
MONEX 17-2	mxA	mxA

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 22 de septiembre de 2014.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de S&P Global Ratings](#), 14 de agosto de 2017.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: México](#), 7 de septiembre de 2017.
- [Si las negociaciones del TLCAN no son exitosas, el sistema financiero mexicano está bien posicionado para absorber las consecuencias](#), 14 de noviembre de 2017.
- [Condiciones Crediticias América Latina: Situación política local y creciente proteccionismo en Estados Unidos debilitan las condiciones favorables](#), 28 de junio de 2018.
- [¿Pueden beneficiarse los bancos y las aseguradoras en México del mandato de la nueva administración?](#), 27 de julio de 2018.
- [¿Plan de gobierno de AMLO es la respuesta para que los diferentes sectores en México tengan éxito?](#), 4 de julio de 2018.
- [S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxA' a la emisión de certificados bursátiles de largo plazo de Monex](#), 11 de octubre de 2017.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de Monex y las retira de Revisión Especial tras acción similar sobre Banco Monex](#), 29 de agosto de 2017.

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

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de junio de 2018.

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

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

Copyright © 2018 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

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

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

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

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

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