



Fecha de Publicación: 9 de mayo de 2014

Comunicado de Prensa

Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxA' y 'mxA-2' de Holding Monex; la perspectiva es estable

Contactos analíticos:

Barbara Carreón, México (52) 55-5081-4483; barbara.carreon@standardandpoors.com

Ingrid Ortiz Machain, México, 52(55)5081-4440 ingrid.ortiz.machain@standardandpoors.com

Resumen

- Las calificaciones de Holding Monex se encuentran subordinadas en un nivel (*notch*) al ser una compañía tenedora no operativa. Su principal subsidiaria operativa es Banco Monex.
- Confirmamos las calificaciones de crédito de contraparte de largo plazo de 'mxA' y de corto plazo de 'mxA-2' de Holding Monex y la calificación de 'mxA' de sus certificados bursátiles de largo plazo.
- Consideramos que Banco Monex continúa siendo la principal fuente de recursos para el servicio de la deuda de la tenedora.

Acción de calificación

México, D.F., 9 de mayo de 2014.- Standard & Poor's confirmó hoy sus calificaciones de crédito de contraparte en escala nacional –CaVal– de largo y corto plazo de 'mxA' y 'mxA-2', respectivamente, de Holding Monex, S.A.B. de C.V. (Holding Monex). Al mismo tiempo, confirma su calificación de 'mxA' de la emisión de certificados bursátiles por un monto \$1,000 millones de pesos. La perspectiva es estable.

Fundamento

Las calificaciones de Holding Monex reflejan su subordinación estructural a su principal subsidiaria operativa, 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 escalón (*notch*) por debajo de las calificaciones de Banco Monex.

Nuestro análisis considera todas las operaciones de las subsidiarias del grupo donde, al cierre de diciembre de 2013, Banco Monex representó más del 90% del total de activos, 73% de su capital y 83% de los ingresos operativos de Holding Monex.

Al ser una compañía tenedora no operativa, Holding Monex depende de la generación de flujo de sus subsidiarias para el pago de sus pasivos. Estimamos que el índice de pago de dividendos del banco será la principal fuente de servicio de deuda y repago de sus certificados bursátiles, aspecto que ya está considerado en nuestra proyección de generación de capital interno y capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés). Por otro lado, el indicador de doble apalancamiento, que aún consideramos como adecuado, podría verse presionado si Holding Monex emite deuda adicional.

Las calificaciones de Banco Monex reflejan su 'fuerte' evaluación de capital y utilidades, su 'moderada' posición de negocio y posición de riesgo, y la combinación de un fondeo 'inferior al promedio' con una liquidez 'adecuada' (según se define en nuestros criterios de calificación).

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

Perspectiva

La perspectiva estable de Holding Monex refleja la de Banco Monex, su principal subsidiaria operativa. Nuestra perspectiva sobre el banco sigue reflejando nuestra expectativa de que mantendrá su fuerte capitalización con base en nuestro RAC proyectado, por encima de 10%; que seguirá teniendo una adecuada posición de riesgo con bajas pérdidas crediticias y también que sostendrá su posición líder en el mercado de cambios en la industria bancaria mexicana en los próximos 18 a 24 meses.

En los próximos 18 a 24 meses, podríamos bajar las calificaciones si el SACP de Banco Monex se deteriora en un escalón (*notch*). Esto podría ocurrir si su índice de RAC es menor al 10% o si el banco reporta un deterioro significativo en sus indicadores de calidad de activos presionando su posición de riesgo. Por el contrario, no esperamos un alza de calificación en los próximos 12 meses.

Criterios

- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Metodología de Calificaciones de Grupo](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos](#), 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.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#), 28 de febrero de 2013.
- [Escala Nacional \(CaVal\) – Definiciones de Calificaciones](#), 24 de octubre de 2013.
- [Standard & Poor's confirma calificación de 'mxA' y 'mxA-2' de Holding Monex; la perspectiva es estable](#), 31 de mayo de 2013.

Información Regulatoria Adicional

1) *Información financiera al 31 de Marzo de 2014.*

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

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

Copyright © 2014 por Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P). Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta información puede ser 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 autorización previa por escrito de S&P. S&P, sus filiales y/o sus proveedores tienen derechos de propiedad exclusivos en la información, incluyendo las calificaciones, análisis crediticios relacionados y datos aquí provistos. Esta información no debe usarse para propósitos ilegales o no autorizados. Ni S&P, ni sus filiales ni sus proveedores o directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad de la información. S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes no son responsables de errores u omisiones, independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de tal información. S&P, SUS FILIALES Y PROVEEDORES NO EFECTÚAN GARANTÍA EXPLÍCITA O IMPLÍCITA ALGUNA, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR. En ningún caso, S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes serán responsables frente a terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso de la información contenida aquí incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Las calificaciones y los análisis crediticios relacionados de S&P y sus filiales y las declaraciones contenidas aquí son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna. S&P no asume obligación alguna de actualizar toda y cualquier información tras su publicación. Los usuarios de la información contenida aquí no deben basarse en ella para tomar decisiones de inversión. Las opiniones y análisis de S&P no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza tareas de auditoría ni asume obligación alguna de revisión o verificación independiente de la información que recibe. S&P mantiene ciertas 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 relación a cada uno de los procesos analíticos.

S&P Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis crediticios relacionados, 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.com.br (gratuitos) y en www.ratingdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y podrían 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.