
Fitch califica en 'A(mex)' y 'F1(mex)' a Holding Monex; perspectiva estable

Monterrey, N.L. (Mayo 14, 2012): Fitch Ratings asignó las calificaciones nacionales 'A(mex)' y 'F1(mex)' para el largo y corto plazo, respectivamente, a Holding Monex, S.A.P.I.B. de C.V. ("Holding Monex"). La perspectiva crediticia de largo plazo es estable. Asimismo, Fitch otorgó la calificación local de largo plazo 'A(mex)' a la emisión de Certificados Bursátiles (CBs) quirografarios que Holding Monex pretende colocar por un monto de 1,000'000,000 (Un mil millones de pesos) y plazo de aproximadamente 3 años.

Las calificaciones de Holding Monex reflejan, en primera instancia, el perfil financiero y de riesgo de sus subsidiarias operativas, especialmente las que más contribuyen a sus operaciones y a la exposición en general, tales como Banco Monex y Monex Casa de Bolsa, ambas calificadas por Fitch en 'A+(mex)' y 'F1(mex)', con perspectiva crediticia estable. También contemplan su sólida franquicia en la intermediación de divisas y pagos internacionales, la buena y consistente generación de utilidades consolidadas, su buen nivel de capitalización y el moderado doble apalancamiento de la controladora (inversiones permanentes en acciones más crédito mercantil como proporción del capital de la controladora en base a cifras no consolidadas), aunque éste pudiera incrementarse en el corto plazo al concretarse la pretendida emisión de CBs y dependiendo del uso de dichos recursos.

El hecho de que la calificación de largo plazo de Holding Monex se ubique un grado por debajo de la de su principal subsidiaria, Banco Monex, refleja la alta probabilidad de que el doble apalancamiento de la primera se incremente en el futuro inmediato, ya que al apalancarse en forma directa resaltará la natural subordinación estructural por ser una entidad con mínima capacidad de generación de ingresos operativos propios, acentuando la dependencia respecto a los dividendos provenientes de sus subsidiarias para realizar el pago de sus pasivos directos, es decir, la pretendida emisión de CBs.

Las calificaciones de Holding Monex podrían modificarse a la baja ante un incremento substancial de su doble apalancamiento más allá de lo estimado con la presente emisión de CBs, y/o en caso de observarse un debilitamiento en su posición de liquidez. Por el contrario, podrían alinearse con las de sus principales subsidiarias operativas en caso de lograr extinguir eventualmente la mayor parte del doble apalancamiento. Por otro lado, las calificaciones de Holding Monex posiblemente cambiarían en línea con eventuales modificaciones positivas o negativas en las calificaciones de sus subsidiarias.

Fitch considera que en general la rentabilidad de las distintas subsidiarias de Holding Monex ha sido buena y cada vez más recurrente y estable, apoyada en fuentes de ingresos que han probado ser consistentes y relativamente sostenibles en diversas fases del ciclo económico, dado el amplio reconocimiento de marca en el nicho de mercado donde operan. La diversificación de ingresos también ha mejorado gradualmente tanto por línea de negocio como geográficamente.

Desde su creación en 1985, Monex ha fortalecido continuamente su posición de mercado en su principal negocio, la intermediación de divisas y de pagos internacionales, tanto por expansión orgánica de sus volúmenes operativos, como por adquisiciones selectivas de diversas compañías que han complementado su operación y mercados. Si bien sus actividades y fuentes de ingresos se concentran en el negocio de divisas, la inclusión de nuevos productos financieros y no financieros ha contribuido a mejorar las perspectivas de desempeño y el perfil global de riesgos de Holding Monex.

El financiamiento de sus adquisiciones se ha realizado principalmente con capital propio y recursos generados por sus principales subsidiarias, por lo que el endeudamiento en la holding había sido nulo hasta ahora, reflejando un doble apalancamiento relativamente bajo (1T12: 113%; 2011: 117%). No obstante, Fitch considera que dicho indicador podría subir hasta cerca de 150% con la emisión de CBs, según el uso de los recursos, nivel que seguiría siendo consistente con la calificación 'A(mex)'.

En opinión de Fitch, Holding Monex mantiene buenos niveles de liquidez y en virtud de que el banco continúa siendo su principal subsidiaria operativa, sus recursos generados le dan una buena capacidad de subir dividendos hacia a la holding. Fitch considera que Holding Monex cuenta con un plan de liquidez adecuado en caso de que la tenedora acceda al mercado bursátil para financiar el crecimiento esperado.

Holding Monex se constituyó en el año 2007 como una controladora de empresas enfocadas en servicios financieros especializados de operaciones cambiarias y pagos locales e internacionales (en Estados Unidos de América y el Reino Unido). Su principal subsidiaria es Monex Grupo Financiero, donde se concentran básicamente las subsidiarias operativas locales reguladas (el banco, la casa de bolsa y una operadora de fondos de inversión). Adicionalmente, Holding Monex cuenta con dos subsidiarias operativas que complementan su operación: Pagos Intermex, compañía que brinda servicios de pagos de remesas; y Prestaciones Universales, empresa dedicada a la distribución de vales, cupones, contraseñas, talones y órdenes de pago a fin de ser cambiados por bienes y servicios; en adición de algunas empresas prestadoras de servicios profesionales.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Tapia (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L., México.

Manuel Valdés (Analista Secundario)
Analista

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Holding Monex y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Holding Monex, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

Las metodologías aplicables, disponibles en 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Rating Criteria', Agosto 16, 2011;
- 'Bank Holding Companies', Agosto 16, 2011;
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.