

Fecha de Publicación: 17 de mayo de 2012

Comunicado de Prensa

S&P asigna calificaciones de 'mxA' y 'mxA-2' a Holding Monex y de 'mxA' a su emisión de certificados bursátiles de largo plazo; la perspectiva es estable

Contactos analíticos:

Arturo Sánchez, México (52) 55-5081-4468; arturo_sanchez@standardandpoors.com

Jesús Sotomayor México (52) 55-5081-4486, jesus_sotomayor@standardandpoors.com

Resumen

- Las calificaciones de Holding Monex se encuentran subordinadas en un nivel (al ser una compañía tenedora no operativa) con respecto a las de Banco Monex, su principal subsidiaria operativa.
- Asignamos calificaciones de crédito de contraparte de largo plazo de 'mxA' y de corto plazo de 'mxA-2' a Holding Monex, y al mismo tiempo asignamos calificación de deuda de 'mxA' a su emisión propuesta de certificados bursátiles de largo plazo.
- Consideramos que Banco Monex seguirá siendo la principal subsidiaria del grupo, y que será la principal fuente de repago de la deuda a nivel de la tenedora.

Acción de Calificación

México, D.F., 17 de mayo de 2012.- Standard & Poor's asignó sus calificaciones de crédito de contraparte en escala nacional –CaVal– de largo plazo de 'mxA' y de corto plazo de 'mxA-2' a Holding Monex, S.A.P.I.B. de C.V. y Subsidiarias (Holding Monex). Al mismo tiempo, asignó su calificación de largo plazo de 'mxA' a la emisión propuesta de certificados bursátiles por un monto de hasta \$1,000 millones de pesos (MXN), con una vigencia de 1,092 días, y a tasa variable. La perspectiva es estable.

Fundamento

Las calificaciones de Holding Monex reflejan su estatus de compañía tenedora no operativa y, en consecuencia, su subordinación estructural a su principal subsidiaria operativa, Banco Monex S.A. (mxA+/Estable/mxA-1), tras nuestro análisis conjunto sobre las operaciones de todas las subsidiarias del grupo. Banco Monex representó más del 80% del total de activos, 79% del capital, y 84% de los ingresos operativos de Holding Monex al cierre de marzo de 2012.

Subordinamos las calificaciones dado que el grupo depende de la generación de flujo de sus subsidiarias, principalmente de Banco Monex, al no tener operaciones propias. Consideramos que la emisión propuesta de certificados bursátiles de Holding Monex dependerá en buena medida de la capacidad de generación de ingresos del banco dentro de los próximos tres años. El índice de pago de dividendos de éste, en nuestras propias estimaciones, será la principal fuente de servicio de deuda y repago de dichos certificados, aspecto que ya está considerado en nuestra proyección de generación de capital interno y capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) de Banco Monex. Asimismo, la emisión de certificados bursátiles generará doble apalancamiento a nivel de la tenedora, que si bien de acuerdo con nuestros cálculos permanecerá en niveles que consideramos adecuados, dicho indicador se podría presionar si Holding Monex adquiere mayor deuda en el futuro, aspecto que podría ser negativo para la calificación de la holding.

Las calificaciones de Banco Monex reflejan su 'moderada' posición de negocio, 'adecuada' evaluación de capital y utilidades 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).

El Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) de México es el grupo 4, de acuerdo con nuestros criterios. En nuestra opinión, el riesgo principal para los bancos que operan en México es el riesgo económico. Esto se debe al bajo nivel de ingresos de la población (desde una perspectiva global) y al potencial descenso en la capacidad de pago en un entorno económico adverso. Además, los bancos enfrentan desafíos de hacer préstamos basados en un marco legal en el que todavía se está estableciendo un historial sobre los derechos de los acreedores. Sin embargo, los estándares de originación han mejorado. Asimismo, no consideramos que esté presente ninguna burbuja de activos en la economía mexicana. El riesgo de la industria no es tan elevado debido a una regulación conservadora, pero la supervisión todavía debe fortalecerse. En nuestra opinión, existe una dinámica competitiva saludable. El fondeo se basa en depósitos estables, y los mercados locales de deuda se están expandiendo rápidamente. Clasificamos al gobierno mexicano como uno que brinda 'respaldo' a su sistema bancario debido a experiencias previas y a nuestra consideración de que tiene la capacidad para ayudar a los bancos a sortear sus problemas.

Nuestra evaluación de una posición de negocio 'moderada' se basa en nuestra opinión de una concentración en las actividades de negocio de Banco Monex, lo que pudiera afectar su posición de mercado como resultado de una menor estabilidad de negocio comparada con otros bancos más y mejor diversificados. El banco opera primordialmente en el negocio de compra-venta de divisas, que representa una alta participación de su negocio total. A pesar de disfrutar de una posición de mercado predominante en este segmento (con una participación de mercado en el total de volumen operado en el sector privado de 17.2% al cierre de 2011), creemos que cualquier impacto negativo en esta línea de negocio, ante menores volúmenes operados o menores márgenes de intermediación, podrían afectar la generación de negocio e ingresos del banco. A diferencia de otros bancos más diversificados, los ingresos se encuentran altamente concentrados en su segmento de divisas, que representa más del 80% del total de sus ingresos. A pesar de los esfuerzos de la administración para crecer sus operaciones de crédito, éstas sólo representaron 11.8% del total de activos del banco al cierre de marzo de 2012, y su participación de mercado fue de apenas 0.2% en términos de cartera total dentro del sistema bancario mexicano. Como consecuencia de su largo historial y amplia experiencia en el segmento de divisas, no anticipamos ninguna mejora significativa en términos de diversificación de negocio dentro de los próximos 12 a 18 meses.

Vemos el capital y las utilidades como 'adecuada' como consecuencia de nuestra proyección de RAC en el rango de 9.75% a 10.25% dentro de los siguientes 12 a 18 meses. Dada que nuestra proyección se encuentra en el límite entre una evaluación 'fuerte' y 'adecuada', la moderada calidad de utilidades del banco, resultado de su alta concentración de ingresos (82% del total proviene de las operaciones de compra-venta de divisas), debilita nuestra evaluación final dejándola en 'adecuada'. La capacidad de generación de utilidades para soportar pérdidas es fuerte, sin embargo, en 4.75% para nuestra estimación de los próximos tres años lo que compara bien con otros bancos más grandes en la región. Nuestra proyección del índice de capital ajustado por riesgo (RAC) considera un crecimiento de la cartera de 30% en promedio para los próximos dos años, la venta de la participación en acciones en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), lo que se traducirá en un crecimiento nulo de activos ponderados por riesgo de mercado para Standard & Poor's, y un índice de pago de dividendos del 40% –principalmente considerando las necesidades de servicio de deuda a nivel de Holding Monex mediante el pago de dividendos del banco en los próximos tres años.

Un portafolio de créditos bien colateralizado con pérdidas crediticias por debajo del promedio de la industria respalda nuestra evaluación de una posición de riesgo 'adecuada', a pesar de las concentraciones por acreditado en su cartera (los principales 20 acreditados representaron 53% del total de la cartera). Asimismo consideramos que nuestro marco de cálculo de RAC no captura de forma adecuada todos los riesgos a los que el banco está expuesto, dado que el riesgo operativo asociado a la naturaleza de las operaciones de divisas de Banco Monex no está totalmente contemplado. Sin embargo, en nuestra opinión, el banco no lleva a cabo operaciones complejas ni productos sofisticados en busca de obtener altos retornos por riesgo y el futuro crecimiento de la cartera será en sectores y segmentos que la unidad de riesgo conoce bien, como pequeñas y medianas empresas (PyMES) y créditos hipotecarios. Durante los últimos tres años, las pérdidas crediticias han promediado 1.7%, lo que se compara bien con el promedio del sistema bancario mexicano. Creemos que los adecuados colaterales, a través de garantías y seguros de crédito, han apoyado bajas pérdidas crediticias y limitado la concentración en su cartera y esperamos que esto se mantenga hacia adelante.

La estructura de fondeo de Banco Monex es 'inferior al promedio' comparada con el sistema. Esta opinión es resultado de una baja participación de depósitos minoristas en su estructura de fondeo, la cual representó alrededor de 30% del total de la base de depósitos de clientes al cierre de marzo de 2012. Consideramos a los depósitos no minoristas como menos estables y más sensibles a las tasas de interés que ofrecen los competidores, lo que hace a Banco Monex más vulnerable. Continuamos considerando que alcanzar una mayor participación de depósitos minoristas en su estructura de fondeo continúa siendo el principal reto del banco en adelante. A pesar de lo anterior, el índice de préstamos netos a depósitos es sano, con un promedio de 69.7% para los últimos tres años. Con base en nuestra expectativa de crecimiento, esperamos que este indicador se mantenga muy por debajo de 100% para los próximos dos años. También, como resultado de la alta competencia por depósitos en el sector, no esperamos que la proporción de depósitos minoristas crezca de forma significativa.

La liquidez es 'adecuada' y refleja que el efectivo disponible (restando liquidez por las restricciones monetarias del banco central más el efectivo restringido por sus operaciones de divisas) en adición a las inversiones líquidas (restando valores restringidos) representaron 1.1 veces (x) su base de depósitos de clientes y 41.3% del total de su base de fondeo al cierre de diciembre de 2011. Sin embargo, no creemos que el banco sería capaz de sobrevivir una situación de estrés sin acceso a otras fuentes de fondeo, como serían las provistas por el banco central u otras fuentes de liquidez.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja la de Banco Monex, su principal subsidiaria operativa. Nuestra perspectiva sobre el banco refleja nuestra opinión de que mantendrá su actual posición de negocio y riesgo sin mayores desviaciones de nuestras actuales expectativas. También refleja nuestra proyección de RAC entre 9.75% y 10.25%, incluyendo nuestra opinión de que la calidad de las utilidades se mantendrá moderada como consecuencia de su alta concentración en los ingresos provenientes de la compra-venta de divisas, que estimamos seguirá representando más del 80% del total de sus ingresos. Asimismo, consideramos en nuestro análisis un índice de pago de dividendos de 40% para servir la deuda a nivel de Holding Monex.

Una acción positiva resultaría de una mejora significativa en nuestra proyección del RAC, consistentemente por encima de 10% si el banco es capaz de acumular más capital interno del que actualmente esperamos, y si los ingresos muestran menos concentración en el negocio de divisas (menos del 75%). Por el otro lado, si se presenta un deterioro significativo en la posición de riesgo del banco, producto de crecimiento agresivo en otras líneas de negocio que se traduzcan en pérdidas crediticias mayores a las actuales, o mediante adquisiciones que alteren de forma importante su actual exposición al riesgo, se podría dar una baja en las calificaciones. De igual forma, las calificaciones podrían registrar presiones a la baja de presentarse una política agresiva de dividendos y de endeudamiento a nivel de Holding Monex.

Criterios y Análisis Relacionados

- Principios de las Calificaciones Crediticias, 4 de abril de 2011.
- 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 evaluar instrumentos bancarios de capital híbrido, 9 de noviembre de 2011.
- Metodología y supuestos de calificaciones de grupo para 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.

Copyright © 2012 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.

McGRAW-HILL