

Fitch Ratifica las Calificaciones de Holding Monex y las de sus Subsidiarias Operativas; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. (Noviembre 20, 2013): Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'A(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente, de Holding Monex, S.A.B. de C.V., así como de sus principales subsidiarias operativas como se indica a continuación: Banco Monex S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Monex) en 'A+(mex)' y 'F1(mex)' y Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (MonexCB) en 'A+(mex)' y 'F1(mex)'. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable. Un listado con todas las acciones de calificación se presenta al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La ratificación de las calificaciones de Holding Monex se fundamenta en el buen perfil financiero y de riesgo de sus principales subsidiarias operativas, especialmente las que más contribuyen a su operación (Banco Monex y Monex Casa de Bolsa) y específicamente por tener una consistente rentabilidad y conservador apetito por riesgo. Las calificaciones también consideran la sólida franquicia de Holding Monex en el segmento de intermediación de divisas y pagos internacionales.

Por el contrario, las calificaciones de Holding Monex están limitadas por el elevado doble apalancamiento, medido como las inversiones permanentes en acciones más crédito mercantil como proporción del capital del holding en cifras no consolidadas, de 157% generado a raíz del uso de deuda para financiar gran parte de la compra de la empresa de pagos internacionales Monex Europe. Por tanto, existe una natural subordinación estructural de Holding Monex por ser una entidad con mínima capacidad de generación de ingresos operativos propios y acentúa la alta dependencia de dividendos provenientes de sus subsidiarias para realizar el pago de sus pasivos en forma no consolidada. Por lo anterior, la calificación de largo plazo del holding está un nivel por debajo de la de Banco Monex.

Las calificaciones de Banco Monex reflejan su sólido desempeño financiero con indicadores de rentabilidad operativa sobre activos promedio (ROAs) históricamente por arriba de 2%, los cuales están sustentados por recurrentes ingresos por intermediación de divisas y crecientes márgenes de interés. También las calificaciones del banco ponderan el buen control de sus riesgos de mercado y de crédito, su razonable calidad de activos (bajos niveles de mora con holgadas reservas crediticias), su adecuada estructura de fondeo y perfil de liquidez, así como la apropiada capitalización (indicadores de capital fundamental según Fitch en rango de 19%-20%) para su modelo de negocio vigente.

En forma contraria, las calificaciones del banco consideran su elevada dependencia a ingresos cambiarios (80% de total de ingresos operativos) que pudiera impactar negativamente la utilidad del banco ante menores volúmenes operados o menores márgenes de intermediación. También las calificaciones consideran las elevadas concentraciones de cartera en términos de clientes.

Por su parte, y dado que Monex Casa de Bolsa es percibida por Fitch como una entidad fundamental (core) para Monex Grupo Financiero ante el alto grado de integración operativa y que adicionalmente el marco regulatorio local brinda beneficios a través de esquemas de garantías legales desde el grupo financiero hacia las subsidiarias del mismo, las calificaciones de la casa de bolsa se fundamentan en el soporte a recibir, en caso de requerirlo, por el grupo financiero cuya calidad crediticia se refleja en la de su principal subsidiaria operativa, Banco Monex. En virtud de lo anterior, las calificaciones de la casa de bolsa están alineadas a las del banco.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Holding Monex: Una reducción substancial del doble apalancamiento que lo lleve a niveles por debajo del 120% y/o fortalecimiento significativo de su posición de liquidez (deuda cercana a cero) podría

tener un efecto positivo en las calificaciones del holding. En forma contraria, modificaciones importantes, ya sean positivas o negativas, en el perfil financiero y/o de riesgo de sus subsidiarias operativas (banco y casa de bolsa) que afecten sus calificaciones, podrían generar movimientos en el mismo sentido sobre las calificaciones de Holding Monex.

Banco Monex: Un acción positiva en las calificaciones podría resultar de una mayor, ordenada y sostenida diversificación de operaciones que disminuya la dependencia de ingresos del banco a las actividades cambiarias. También menores concentraciones de cartera en términos de clientes sería un aspecto positivo para las calificaciones. Por el contrario, menores niveles de rentabilidad y capitalización a los actuales podrían tener un efecto negativo en las calificaciones de Banco Monex. Adicionalmente, mayores niveles de morosidad pudieran presionar a la baja las calificaciones.

Monex Casa de Bolsa: Las calificaciones se mantendrán alineadas a las de Banco Monex en tanto la casa de bolsa se siga considerando fundamental para el grupo financiero. También, las calificaciones de la casa de bolsa podrían modificarse ante cualquier cambio potencial en las calificaciones del banco, por lo que éstas se moverían en el mismo sentido.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

Holding Monex:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'A(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo para la certificados bursátiles bajo clave de pizarra MONEX 12 en 'A(mex)'.

Banco Monex:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'A+(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1(mex)';

MonexCB:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'A+(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1(mex)';

La perspectiva de largo plazo es Estable.

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, +52 81 8399 9100 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 financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde al 30 de septiembre de 2013.

La última revisión de Holding Monex y subsidiarias fue el 30 de noviembre de 2012.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Holding Monex y subsidiarias y/u obtenidas de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Holding Monex y subsidiarias, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran contenidos en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cuál puede ser consultado en nuestra página web www.fitchmexico.com en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifique en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse a la alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada anteriormente, constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la entidad en base al análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar esta calificación son:

- 'Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras', Octubre 10, 2012;
- 'Calificación de Subsidiarias Financieras y Holdings Bancarios', Septiembre 24, 2012;
- 'Metodología de Calificación para Sociedades de Corretaje de Valores', Agosto 16, 2011;
- 'Metodología de Calificaciones Nacionales', Enero 19, 2011.