

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

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Noviembre 24, 2016): Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'A(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente, de Monex, S.A.B. de C.V. (Monex). Al mismo tiempo ratificó las de sus subsidiarias operativas principales 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. (Monex CB) en 'A+(mex)' y 'F1(mex)'. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable. Un listado con todas las calificaciones se presenta al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Monex:

Las calificaciones de Monex y las de sus emisiones de deuda vigentes consideran su posicionamiento de franquicia bueno en el segmento de intermediación de divisas y pagos internacionales, así como el desempeño financiero positivo de sus subsidiarias operativas principales que se refleja en una rentabilidad consistentemente buena. Las calificaciones también reflejan el doble apalancamiento elevado.

La calificación de largo plazo de Monex está un nivel por debajo de su subsidiaria operativa principal, Banco Monex, ya que su condición de holding financiero crea una dependencia natural de los flujos de dividendos provenientes de sus subsidiarias operativas para hacer frente a sus compromisos financieros. Esto resulta particularmente relevante por su doble apalancamiento elevado que se mide como las inversiones permanentes en acciones más crédito mercantil como proporción del capital del holding en cifras no consolidadas. Este apalancamiento se generó a raíz del uso de deuda para financiar gran parte de la compra de la empresa de pagos internacionales Monex Europe y del crédito mercantil e intangibles relacionados generados por dicha adquisición y adquisiciones pasadas (Tempus Inc.).

A septiembre de 2016 (3T16), el indicador de doble apalancamiento se mantiene en alrededor de 142% mostrando ascensos graduales debido al efecto de conversión cambiaria del crédito mercantil que está valuado en dólares estadounidenses y libras esterlinas y a capitalizaciones recientes del holding hacia el grupo financiero. Sin embargo, dicho nivel sigue por debajo de 170%, nivel histórico más alto alcanzado en 2012, fecha en que Monex realizó su última adquisición.

Banco Monex:

Las calificaciones de Banco Monex reflejan su liderazgo dentro de los bancos cambiarios mexicanos y su posicionamiento moderado en el sistema bancario en México. Además contemplan su desempeño financiero destacado, sus niveles de capitalización sólidos y calidad de activos adecuada. También consideran la dependencia elevada a los ingresos por intermediación de divisas, aunque con esfuerzos claros de diversificación a través de un ritmo de crecimiento acelerado de su negocio crediticio.

El desempeño financiero de Banco Monex es positivo, reflejado en indicadores de rentabilidad consistentemente buenos y que comparan mejor con sus pares más cercanos. En los primeros nueve meses de 2016 (9M16), el indicador de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo fue 4.7% el cual está sustentado por ingresos cambiarios recurrentes, por costos crediticios bajos y un mejor control del gasto operativo. En los últimos años los resultados se han beneficiado de ingresos mayores por intermediación de divisas gracias a la volatilidad cambiaria en el país. Fitch considera que, a pesar de la rentabilidad favorable de Banco Monex, la dependencia de ingresos a una línea de negocios es una limitante. A pesar de los esfuerzos del banco por diversificar su base de ingresos, estos siguen concentrados en los provenientes de las operaciones cambiarias que representan alrededor de 80% del total. Fitch opina que una diversificación mayor de ingresos sigue siendo uno de los retos principales del banco en el mediano plazo.

La agencia considera que la capitalización de Banco Monex es sólida. Entre 2012 y 2105, en promedio, el indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo fue 15.3% y se redujo a 13.6% al 3T16 por el crecimiento acelerado de activos. Entre 2014 y 3T16, el crecimiento de la cartera de crédito fue en promedio de 60%, nivel por encima de la generación interna de capital del banco que

para el mismo período fue de aproximadamente 11%. Ante esto, el banco ha recurrido a inyecciones de capital para soportar el crecimiento acelerado; la última fue por aproximadamente MXN616 millones. Por otro lado, el pago de dividendos es común y regularmente han representado alrededor de 60% de las utilidades del período. Fitch considera que esta práctica, es necesaria para servir la deuda financiera a nivel de Monex.

Fitch opina que la calidad de activos de Banco Monex es adecuada gracias a las políticas de inversión en valores y de originación de créditos conservadoras, estas últimas evidenciadas en niveles de morosidad bajos. En los últimos 4 años, el indicador de cartera vencida de Banco Monex está por debajo de 1% (3T16: 0.4%); compara favorablemente con sus competidores más cercanos. Además, las reservas sobre cartera vencida han sido consistentemente holgadas, mientras que los castigos y reestructuras de cartera de créditos no son significativos. No obstante, la calidad de activos está ligeramente presionada por las concentraciones en cartera tanto por acreditado y por región geográfica relativamente altas. Al 3T16, el saldo de crédito de los 20 deudores principales representó cerca de 1.5 vez (x) el Capital Base según Fitch.

Como es común en bancos cambiarios, la rentabilidad se beneficia en tiempos de volatilidad cambiaria, por lo que en opinión de Fitch, dicha situación podría seguir beneficiando la rentabilidad de Banco Monex en el corto y mediano plazo dada la situación actual del entorno. Sin embargo, Banco Monex y el resto de los bancos mexicanos podrían enfrentar presiones en la calidad de los activos, en el crecimiento de su cartera y rentabilidad, en caso de que algún cambio en la política económica de Estados Unidos, bajo la administración del presidente electo Donald Trump, afectara significativamente el comercio y el crecimiento dentro de la región.

En opinión de Fitch, la estructura de fondeo y el perfil de liquidez del banco son adecuados. Una parte importante de su fondeo proviene de la captación de depósitos. Si bien históricamente estos se originaban en su mayoría a través de la emisión de instrumentos bancarios tomados por clientes institucionales, que en opinión de Fitch suelen ser menos estables, al 3T16 los depósitos minoristas aumentaron hasta representar 60% de la captación, con el reto de probar su permanencia. Asimismo, el banco tiene acceso amplio a líneas de crédito de bancos comerciales además de contar con una emisión de deuda de largo plazo por MXN1,000 millones. Por otro lado, el perfil de liquidez, aunque presenta brechas negativas en el corto plazo, se beneficia de su nivel razonable de activos líquidos. Al 3T16, el coeficiente de cobertura de liquidez fue un holgado 170%.

Monex CB:

Las calificaciones de Monex CB se fundamentan en el soporte a recibir, en caso de requerirlo, de Monex Grupo Financiero cuya calidad crediticia está ligada estrechamente a la de su subsidiaria operativa principal (Banco Monex). Fitch considera a Monex CB como una entidad fundamental para Banco Monex y su grupo financiero debido al que el marco regulatorio local brinda beneficios a través de esquemas de garantías legales desde el grupo financiero hacia las subsidiarias. También el grado alto de integración operativa, comercial y financiera que tiene la casa de bolsa con otras entidades del grupo y el riesgo por reputación compartido son factores que tienen influencia elevada en las calificaciones de Monex CB. En virtud de lo anterior, las calificaciones de la casa de bolsa están alineadas a las de Banco Monex.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Monex:

Modificaciones en la calificación de Monex y de sus certificados bursátiles resultarían de cambios en las calificaciones de su subsidiaria operativa principal, Banco Monex, en la misma magnitud y sentido. Una igualación entre las calificaciones de Monex y la de largo plazo de Banco Monex podría resultar de una reducción del doble apalancamiento por debajo de 120% y lo sostenga en el tiempo. En caso contrario, un incremento en dicho indicador por encima de 150% consistente, podría resultar en una revisión a la baja.

Banco Monex:

Fitch considera que un incremento en las calificaciones de Banco Monex resultaría de una diversificación mayor de ingresos, es decir que los ingresos de otras líneas de negocios diferentes a los cambiarios (intermediación tradicional y productos financieros derivados relacionados) representen alrededor de 50% y reduzcan su dependencia a una sola línea de negocios. Lo anterior deberá estar acompañado de un proceso ordenado de crecimiento y del sostenimiento del resto de sus fundamentales crediticios, con

atención particular para mantener consistentemente un indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo en niveles iguales o superiores a 14%. Por el contrario, las calificaciones podrían revisarse a la baja ante un deterioro en el desempeño financiero o en su calidad de activos de tal manera que presione el indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo y lo lleve sostenidamente a niveles por debajo de 12%.

Monex CB:

Las calificaciones de Monex CB seguirían alineadas con las de su controladora, mientras no existan cambios materiales en el marco regulatorio vigente. En caso de una modificación en el marco regulatorio, como el mencionado, las calificaciones de las subsidiarias estarían determinadas por la apreciación de Fitch respecto a su grado de importancia estratégica para su controladora.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

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 emisión de certificados bursátiles bajo clave de pizarra MONEX 14 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)';
- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo de los Certificados Bursátiles Bancarios con clave de pizarra BMONEX 15 en 'A+(mex)'.

Monex CB

- 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:

Ricardo Aguilar (Analista Líder)

Director

Fitch México, S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Alejandro Tapia (Analista Secundario)

Director

Claudio Gallina (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100.

E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones 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 última revisión de Monex y Subsidiarias fue en noviembre 26, 2015.

La información financiera de la compañía, considerada para la calificación, corresponde a septiembre 30, 2016

Ajuste a Estados Financieros: En todas las entidades los pagos anticipados y cargos diferidos fueron clasificados como activos intangibles y junto con el crédito mercantil se dedujeron del capital fundamental según Fitch debido a que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Monex y Subsidiarias u obtenida 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 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.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación”, el cual puede consultarse en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado “Regulación”.

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

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa, con base en el 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 determinar 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 o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Mayo 29, 2015);
- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Mayo 29, 2015);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.