

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

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Noviembre 27, 2014): 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. Las calificaciones nacionales de sus subsidiarias operativas principales, Banco Monex S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Monex) y Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (MonexCB) también fueron ratificadas 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 LA CALIFICACIÓN – Holding Monex

La ratificación de las calificaciones de Holding Monex y de sus emisiones de deuda vigentes se fundamenta en el perfil financiero adecuado, rentabilidad consistente y apetito por riesgo conservador de sus subsidiarias operativas principales; especialmente las que más contribuyen a su operación (Banco Monex y MonexCB). Las calificaciones también consideran la franquicia local sólida de Holding Monex en el segmento de intermediación de divisas y pagos internacionales.

La calificación de largo plazo de Holding Monex está a 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 en virtud de su nivel elevado de doble apalancamiento (medido como las inversiones permanentes en acciones más crédito mercantil como proporción del capital del holding en cifras no consolidadas), generado 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 generado por dicha adquisición.

El indicador de doble apalancamiento alcanzó el nivel de 128% a septiembre de 2014 y ha bajado gradualmente desde el punto más alto de 170% alcanzado en el año 2012. El nivel de doble apalancamiento se ha reducido como resultado del fortalecimiento del capital del holding así como por sus niveles moderados y estables de deuda financiera. Fitch estima que el nivel de doble apalancamiento se mantendrá por encima de 120% en el corto y mediano plazo dada la deuda financiera actual y proyectada de Holding Monex.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN – Banco Monex

La ratificación de las calificaciones de Banco Monex se fundamenta en su rentabilidad consistente (ROAs sostenidamente por arriba de 1.0%) como resultado del manejo bueno del negocio cambiario, el apetito por riesgo conservador y costos bajos de crédito. Si bien el crecimiento lento de la economía mexicana durante 2014 ha afectado la operación cambiaria, el desempeño bueno de sus operaciones internacionales ha sido un amortiguador para el volumen bajo de divisas operado en el país.

Las calificaciones del banco también ponderan su base de ingresos concentrada en la actividad cambiaria (en promedio 80% del total). No obstante, Fitch reconoce los esfuerzos de diversificación del banco a través de otros segmentos; es decir, ingresos bursátiles, por derivados financieros e ingresos crediticios que han probado ser recurrentes. Fitch estima que los ingresos del banco seguirán concentrados en el negocio de divisas y una diversificación mayor será gradual, en tanto las otras líneas de negocios demuestren una contribución mayor y más sostenible.

Fitch considera que los riesgos asumidos por el banco están mitigados razonablemente como resultado del demostrado buen manejo de sus operaciones cambiarias así como el del seguimiento de políticas de inversión y de originación conservadoras. La calidad de activos del banco es sana; su portafolio de inversión en valores es de calidad crediticia buena y los indicadores de morosidad de sus créditos son bajos. Las coberturas por reservas son holgadas respecto a la cartera vencida, aunque moderadas respecto a la cartera total y las concentraciones por acreditado elevadas.

La estructura de fondeo del banco es aceptable y el riesgo de liquidez está bien vigilado y mitigado parcialmente por la generación amplia de flujos de la institución. El corto plazo de su balance y la estabilidad de los depósitos demostrada también benefician la liquidez del banco.

Banco Monex muestra niveles de capitalización adecuados para su modelo de negocios vigente en el que la proporción de activos en riesgo es relativamente menor a la de otros bancos en el mismo nivel de calificación. El indicador de capital fundamental según Fitch (Fitch Core Capital, FCC) aunque se mantiene en niveles saludables, a septiembre de 2014 es de 17.1% ha bajado gradualmente en los últimos años a razón de que la actividad crediticia toma más relevancia. Fitch considera que la rentabilidad consistente deberá soportar el crecimiento del capital del banco en el futuro.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN – MonexCB

Las calificaciones de MonexCB fueron ratificadas debido a que Fitch la considera como una entidad fundamental (*core*) para Banco Monex y su grupo financiero (Monex Grupo Financiero) ante el grado alto 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. Por lo anterior, 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 está ligada estrechamente a la de su subsidiaria operativa principal (Banco Monex). En virtud de lo anterior, las calificaciones de la casa de bolsa están alineadas a las del banco.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN – Holding Monex

Modificaciones en la calificación de Holding Monex y de sus certificados bursátiles pudieran resultar de cambios en las calificaciones de su subsidiaria operativa principal, Banco Monex; por lo que se moverían generalmente en la misma magnitud y sentido.

Específicamente, una igualación con la calificación de largo plazo de Banco Monex podría producirse en la medida que Holding Monex continúe reduciendo sus niveles de doble apalancamiento, manteniéndolos consistentemente por debajo de 120%. Por su parte, la calificación de Holding Monex podría bajar si su doble apalancamiento volviera a elevarse y se mantuvieran de manera sostenida por encima de 150%. No obstante, esto último no forma parte del escenario base de Fitch.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN – Banco Monex

Una acción positiva en las calificaciones del banco podría resultar de un balance mejor de negocios que le permita regresar a sus indicadores de rentabilidad históricos; es decir, mantener de forma consistente ROAs operativos por arriba de 2%, indicadores de capital fundamental según Fitch de por arriba de 15%, así como niveles de capital tangible respecto a activos tangibles por arriba de 7%. Además, resulta fundamental que la expansión mayor hacia el negocio de banca tradicional, es decir al segmento de créditos, sea ordenada y caracterizada por el mantenimiento de niveles de morosidad bajos y coberturas por reservas amplias, así como un perfil adecuado de fondeo y liquidez.

Por el contrario, niveles menores de rentabilidad y capitalización a los actuales (ROA sostenidamente por debajo de 1.0%; Fitch core y/o capital tangible por debajo de 15% y 5.0%, respectivamente) podrían tener un efecto negativo en las calificaciones de Banco Monex. Niveles mayores de morosidad también pudieran presionar a la baja las calificaciones.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN – MonexCB

Las calificaciones de MonexCB se mantendrán alineadas a las de Banco Monex en tanto la casa de bolsa se considere como una entidad fundamental para el grupo financiero. También, sus calificaciones 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 claves de pizarra MONEX 12 y 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)'.

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
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Bertha Pérez (Analista Secundario)
Directora Asociada

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail:denise.bichara@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 información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a septiembre 30, 2014.

La última revisión de Holding Monex y sus Subsidiarias Operativas fue en noviembre 20, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Holding Monex y/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 Holding Monex 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 cuál puede ser consultado 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 del banco, 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.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014);
- Calificación de Subsidiarias Financieras y Holdings Bancarios (Septiembre 24, 2012);
- Metodología de Calificación para Sociedades de Corretaje de Valores (Febrero 21, 2014);
- 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.