

Fecha de Publicación: 28 de mayo de 2015

Comunicado de Prensa

Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxA' y 'mxA-2' de Holding Monex; la perspectiva es estable

Contactos analíticos:

Bárbara Carreón, México (52) 55-5081-4483; barbara.carreon@standardandpoors.com

Ingrid Ortiz Machain, México, 52(55)5081-4440 ingrid.ortiz.machain@standardandpoors.com

Resumen

- Las calificaciones de la compañía tenedora no operativa, Holding Monex, se mantienen subordinadas a las del perfil crediticio de Grupo Monex, el cual a su vez refleja el de la principal subsidiaria operativa, Banco Monex.
- Confirmamos las calificaciones de crédito de contraparte de largo plazo de 'mxA' y de corto plazo de 'mxA-2' de Holding Monex y la calificación de 'mxA' de sus emisiones de certificados bursátiles de largo plazo, con claves de MONEX 12 y MONEX 14.
- Esperamos que Banco Monex continúe siendo la principal fuente de recursos para el servicio de la deuda de la tenedora.

Acción de Calificación

México, D.F., 28 de mayo de 2015.- Standard & Poor's confirmó hoy sus calificaciones de crédito de contraparte en escala nacional –CaVal– de largo y corto plazo de 'mxA' y 'mxA-2', respectivamente, de Holding Monex, S.A.B. de C.V. (Holding Monex). La perspectiva es estable.

Al mismo tiempo, confirmamos la calificación de deuda de largo plazo de 'mxA' de las emisiones de certificados bursátiles: MONEX 12 por \$1,000 millones de pesos mexicanos (MXN) con fecha de vencimiento el 5 de junio de 2015) y MONEX 14 por MXN1,000 millones, con fecha de vencimiento el 3 de noviembre de 2017; ambas bajo el amparo del programa de certificados bursátiles con carácter revolvente por hasta MXN2,000 millones o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs) con vigencia de cinco años contados a partir del 6 de junio de 2012, fecha en la cual la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) autorizó el programa.

Fundamento

Las calificaciones de Holding Monex reflejan su estatus como compañía tenedora no operativa, y por lo tanto, la subordinación estructural en un nivel con respecto al Perfil Crediticio del Grupo, el cual a su vez refleja las calificaciones de su principal subsidiaria operativa, Banco Monex S.A. (Escala global: BB+/Estable/B y escala nacional: mxA+/Estable/mxA-1). Al cierre del primer trimestre de 2015, Banco Monex representó cerca del 78% del capital y 92% de los ingresos operativos de la holding. En abril de 2015, la compañía completó la venta de su subsidiaria Pagos Intermex, S.A. de C.V. (no calificada) por MXN211 millones. En nuestra opinión, la venta de dicha subsidiaria no tiene un efecto negativo en las calificaciones de Holding Monex, ya que su contribución a los ingresos consolidados no era relevante. Por lo tanto, prevemos que el banco seguirá siendo la principal fuente de recursos para el servicio de la deuda de su tenedora mediante el pago de dividendos.

Las calificaciones de Holding Monex se mantienen subordinadas, debido a que, al ser una compañía no operativa, depende de la generación del flujo de sus subsidiarias para el pago de su deuda. El diferencial entre las calificaciones de la holding y el banco es de un escalón (*notch*), debido a nuestra opinión de que la Holding Monex mantiene una adecuada liquidez de manera no consolidada, y también a nuestra expectativa de que el doble apalancamiento se mantendrá por debajo del 120%. Al cierre 2014, las disponibilidades e inversiones en valores representaron 1.8 veces (x) los pasivos de corto plazo, por lo que consideramos que la compañía tiene recursos suficientes para el repago de sus certificados bursátiles MONEX 12. Además, no prevemos ningún escenario en el corto plazo en el que el regulador local podría imponer barreras a las compañías operativas reguladas del grupo para subir dividendos –dado que están adecuadamente capitalizadas–, lo que podría ampliar el diferencial entre las calificaciones de Holding Monex y la principal compañía operativa.

Las calificaciones de Banco Monex reflejan su 'moderada' posición de negocio dada la concentración de sus ingresos en actividades de intermediación, su 'fuerte' evaluación de capital y utilidades considerando nuestro índice de RAC proyectado de 10.4% en promedio para los próximos dos años, su 'moderada' posición de riesgo debido a las concentraciones individuales en su cartera de crédito, un fondeo 'inferior al promedio', debido a una base de fondeo más reducida en comparación con la del sistema financiero y una liquidez 'adecuada'. El perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) del banco se mantiene en 'bb+'.

Para ver el comunicado completo de Banco Monex haga clic [aquí](#).

Perspectiva

La perspectiva estable de Holding Monex refleja la de Banco Monex, su principal subsidiaria operativa. Nuestra perspectiva sobre Banco Monex refleja nuestra expectativa de que el banco mantendrá su posición líder en el mercado de cambios en la industria bancaria mexicana y un índice de RAC de 10.4% en promedio en los próximos dos años mientras continúa expandiendo su cartera de crédito. La perspectiva también incorpora nuestra expectativa de que el banco mantendrá buenos indicadores de calidad de activos, con bajos niveles de activos improductivos y castigos. Podríamos bajar las calificaciones de Banco Monex si nuestro índice de RAC proyectado cae por debajo del 10.0%, como resultado de un mayor crecimiento en la base de activos en comparación a la generación de capital interno. Esto podría ocurrir como resultado de un deterioro en la eficiencia del banco o mayores requerimientos de provisiones para pérdidas crediticias. También podríamos bajar las calificaciones si la calidad de activos del banco se deteriora, con activos improductivos y castigos más altos que el de otros pares con una posición de riesgo 'moderada'. No esperamos subir las calificaciones del banco en los próximos 12 meses.

Criterios

- [Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de Standard & Poor's](#), 30 de septiembre de 2014.
- [Calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 22 de septiembre de 2014.
- [Metodología de Calificaciones de Grupo](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 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.
- [Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos](#), 6 de diciembre de 2010.

Artículos Relacionados

- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#), 15 de mayo de 2014.
- [Escala Nacional \(CaVal\) – Definiciones de Calificaciones](#), 24 de octubre de 2013.
- [Análisis económico: Factores externos adversos provocan ajustes internos en América Latina a medida que la actividad económica se desacelera](#), 14 de abril de 2015.
- [Condiciones crediticias: Previsible debilidad para América Latina a medida que Brasil cae en recesión](#), 2 de abril de 2015.
- [Nuevos requerimientos de liquidez para bancos mexicanos mejoran la transparencia pero no afectan nuestras evaluaciones](#), 11 de marzo de 2015.
- [Riesgos para el sector bancario de América Latina no disminuirán en 2015](#), 8 de diciembre de 2014.
- [Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxA' y 'mxA-2' de Holding Monex; la perspectiva es estable](#), 9 de mayo de 2014.
- [Standard & Poor's asigna calificación de 'mxA' a la segunda emisión de certificados bursátiles de largo plazo de Holding Monex](#), 10 de octubre de 2014.

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 31 de marzo de 2015.

2) La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

Copyright © 2015 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.

