Banco Monex

S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero

HR AA
HR1

Instituciones Financieras
4 de noviembre de 2022

*A NRSRO Rating**

Calificación

Banco Monex LP	HR AA
Banco Monex CP	HR1
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Luis Rodríguez
Analista Sr.
luis.rodriguez@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA- a HR AA, manteniendo la Perspectiva Estable y ratificó la calificación de HR1 para Banco Monex

La revisión al alza de la calificación para Banco Monex[1] se basa en los elevados niveles de solvencia que muestra el Banco, al exhibir un índice de capitalización en niveles de 18.3% al 2T22, nivel superior al observado en el periodo anterior y estimado por HR Ratings (vs. 16.9% al 2T21 y 16.4% en un escenario base). Asimismo, el Banco ha mostrado una mayor generación de utilidades netas, las cuales fueron impulsadas por las diversas líneas de negocio con las que cuenta el Banco. En línea con lo anterior, el Banco cerró con un ROA Promedio de 0.9% al 2T22 (vs. 0.6% al 2T21 y en un escenario base). Referente a los niveles de morosidad, el Banco logró mantener bajos niveles de morosidad, al exhibir un índice de morosidad ajustado de 1.8% al cierre del 2T22, lo que se compara con el 2.9% observado al 2T21 y 3.6% esperado en un escenario base. Por último, el Banco Monex muestra un robusto Gobierno Corporativo, con un Consejo de Administración que cuenta con una adecuada independencia de los consejeros y comités internos de trabajo. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Banco Monex	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
(Millones de Pesos)	2T21	2T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	25,342	28,028	24,902	26,479	28,118	28,930	30,015	31,113	28,251	28,530	28,957
Gastos de Administración 12m	4,366	4,644	3,858	4,208	4,550	5,189	5,124	5,241	4,876	5,694	5,519
Estimaciones Preventivas 12m	831	775	281	911	235	241	306	280	2,097	351	450
Resultado Neto 12m	861	1,729	1,079	998	1,331	1,815	1,856	1,932	-1,599	19	135
Min Ajustado	1.2%	1.3%	2.0%	1.4%	1.3%	1.6%	1.5%	1.7%	-0.7%	1.3%	1.2%
Spread de Tasas	2.2%	1.9%	2.9%	2.4%	1.8%	1.9%	2.0%	2.0%	1.5%	1.5%	1.5%
ROA	0.6%	0.9%	1.1%	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	-0.9%	0.0%	0.1%
Índice de Morosidad	1.4%	1.5%	2.1%	1.9%	1.0%	1.7%	1.9%	2.0%	8.9%	7.8%	7.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	1.8%	3.0%	3.1%	1.3%	2.1%	2.2%	2.4%	10.4%	9.8%	9.0%
Índice de Eficiencia	68.7%	66.3%	68.6%	65.0%	70.4%	67.1%	65.9%	65.9%	89.8%	93.9%	90.4%
Índice de Capitalización Neto	16.9%	18.3%	15.1%	14.8%	16.9%	17.7%	20.1%	22.4%	14.2%	14.1%	14.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.3	6.6	7.3	7.4	6.9	6.4	6.1	5.4	6.4	6.6	6.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.4	1.5	1.3	1.3	1.3	1.4	1.5	1.6	1.2	1.2	1.2
CCL	177.0%	243.0%	172.5%	184.3%	204.0%	226.3%	228.0%	231.4%	218.5%	226.1%	226.7%
NSFR	94.3%	113.6%	80.6%	81.4%	101.1%	118.1%	120.5%	122.9%	117.0%	118.2%	119.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de DeloitteTouche Tohmatsu Limited
*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuados niveles de solvencia, al exhibir un índice de capitalización en niveles de 18.3%, por arriba de lo observado y esperado en un escenario base (vs. 16.9% al 2T21 y 16.4% en un escenario base).** El Banco realizó un pago de dividendos por la cantidad de P$125 millones (m), sin embargo, la constante generación de utilidades ha robustecido el capital contable, lo que benefició en índice de solvencia.
- **Bajos niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad ajustada de 1.8% al T22, lo que se compara con el 2.9% al 2T21 y 3.6% en un escenario base.** Derivado de los adecuados procesos de seguimiento y cobranza, así como por un seguimiento e identificación puntual de clientes con riesgo de incumplimiento, el Banco ha logrado contener el crecimiento en la morosidad, la cual se mantiene por debajo del sector, el cual es de 4.5%.
- **Crecimiento en la rentabilidad del Banco, resultando un ROA Promedio de 0.9% al 2T22 (vs. 0.6% al 2T21 y 0.7% en un escenario base).** Lo anterior se da a través de la mayor generación de resultado por valuación, así como por una contención en el crecimiento en los gastos de administración, lo que conllevó a mostrar una utilidad neta 12m de P$1,729m a junio 2022 (vs. P$861m a junio 2021).

[1]Banco Monex, S.A. de C.V., Institución de Banca Múltiple (el Banco y/o Banco Monex).

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.
Twitter: @HRRATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento sostenido en la cartera de crédito, al resultar con un crecimiento promedio en los tres periodos proyectados de 3.4%.** Con ello, se espera que el Banco muestre un monto en cartera total de P$28,930m para 2022, resultado de la mejora paulatina en la economía mexicana.
- **Adecuados niveles de solvencia del Banco, al exhibir un índice de capitalización en niveles de 17.7% para 2022.** Para los futuros periodos, se espera que el Banco continúe con una adecuada generación de utilidades netas, lo que fortalecería el capital del Banco.
- **Bajos niveles de morosidad.** Se espera que el Banco mantenga adecuados procesos de seguimiento y cobranza, por lo que se vería reflejados índices de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 1.7% y 2.1% para 2022.

Factores Adicionales Considerados

- **Moderada concentración en los diez clientes principales.** Al cierre de junio 2022, los diez clientes principales muestran una concentración a cartera de crédito de 22.0% y a capital contable de 0.6x, por lo que, en caso del incumplimiento en alguno de estos, el impacto en la situación financiera no se vería fuertemente afectado (vs. 22.6% y 0.7x al 2T21).
- **Adecuadas líneas de fondeo, a través de préstamos bancarios, captación tradicional y títulos de crédito.** Lo anterior refleja una adecuada diversificación en sus fuentes de fondeo, lo que le permite al Banco continuar con el crecimiento en su operación.
- **Adecuada posición de riesgo en las inversiones en valores.** En línea con lo anterior, al cierre de junio 2022, el Banco mantiene un saldo de P$87,943m en inversiones en valores, de las cuales el 71.8% corresponden a valores gubernamentales, lo que reduce el riesgo de mercado.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Continua generación de resultados netos positivos que permita mantener indicadores de rentabilidad y solvencia en niveles adecuados.** Se considera como un factor positivo el que el Banco mantenga una sólida generación de utilidades netas, a través de las diversas líneas de negocio que mantiene. Lo anterior reflejaría niveles de rentabilidad y solvencia adecuados, considerando esto un factor positivo para la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización por debajo del 12.0%.** Un decremento en el capital contable del Banco derivado, en primera instancia, por pérdidas netas afectaría el índice de capitalización, lo que podría resultar en una revisión a la baja de la calificación.
- **Crecimiento en los niveles de morosidad, al resultar con un índice de morosidad ajustada por arriba de 8.0%.** Lo anterior se daría por un deterioro en los procesos de seguimiento y cobranza, así como por el impacto generado por un crecimiento agresivo, lo que podría impactar de manera negativa la calificación.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.
Twitter: @HRRATINGS

Anexo – Escenario Base

Balance: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	**2019**	**2020**	**2021**	**2022P***	**2023P***	**2024P***	**2T21**	**2T22**
ACTIVO	**122,082**	**156,090**	**195,246**	**208,839**	**210,726**	**212,243**	**177,302**	**195,345**
Disponibilidades	35,502	26,551	40,802	40,179	43,296	43,553	52,660	53,859
Inversiones en valores	**36,173**	**68,298**	**86,902**	**105,470**	**102,870**	**101,015**	**65,165**	**87,943**
Títulos para negociar	33,096	65,783	83,937	102,350	99,607	97,565	62,803	84,797
Títulos disponibles para la venta	3,077	2,516	2,965	3,120	3,262	3,451	2,362	3,146
Operaciones con valores y derivadas	**9,447**	**11,782**	**6,096**	**6,710**	**7,031**	**8,335**	**12,756**	**9,955**
Saldos deudores en operaciones de reporto	6,022	6,306	2,598	2,743	2,965	3,378	9,613	2,687
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3,425	5,476	3,498	3,967	4,066	4,957	3,143	7,268
Cuentas de Margen	**1,587**	**1,954**	**1,297**	**1,002**	**1,025**	**1,032**	**1,367**	**734**
Total Cartera de Crédito Neto	**24,459**	**25,507**	**27,132**	**27,863**	**28,757**	**29,709**	**24,368**	**27,018**
Cartera de Crédito Total	**24,902**	**26,479**	**28,118**	**28,930**	**30,015**	**31,113**	**25,342**	**28,028**
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)	24,372	25,986	27,826	28,445	29,453	30,486	24,987	27,617
Créditos comerciales	24,277	24,884	26,456	27,582	28,500	29,392	23,414	26,785
Actividad empresarial o comercial	21,596	21,017	21,616	22,391	23,136	23,860	19,904	21,744
Entidades financieras	2,677	2,384	2,665	2,437	2,519	2,597	1,836	2,367
Entidades gubernamentales	4	1,483	2,175	2,754	2,845	2,934	1,674	2,674
Créditos a la vivienda	95	1,102	1,369	863	953	1,094	1,573	832
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	**530**	**493**	**293**	**485**	**562**	**627**	**355**	**411**
Créditos vencidos comerciales	528	490	289	466	536	597	352	398
Créditos vencidos a la vivienda	2	3	4	19	25	30	3	13
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-443	-972	-986	-1,068	-1,258	-1,404	-974	-1,010
Otros Activos	**14,345**	**21,360**	**31,885**	**26,435**	**26,451**	**27,207**	**20,256**	**14,504**
Otras cuentas por cobrar	13,426	20,060	30,774	24,754	24,734	25,464	18,979	12,990
Bienes adjudicados	0	13	114	113	118	123	12	111
Inmuebles, mobiliario y equipo	50	36	43	474	519	528	34	441
Inversiones permanentes en acciones	65	63	72	71	71	71	71	71
Impuestos diferidos (a favor)	804	1,188	882	1,023	1,009	1,022	1,160	891
Otros activos misc.	**569**	**622**	**1,133**	**1,180**	**1,297**	**1,392**	**730**	**1,332**
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	5	5	4	0	0	0	5	0
Otros activos misc (2)	564	617	1,128	1,180	1,297	1,392	725	1,332
Pasivo	**114,927**	**148,188**	**185,982**	**197,875**	**198,360**	**198,408**	**168,837**	**185,281**
Captación tradicional	**47,871**	**44,633**	**47,402**	**52,742**	**53,880**	**54,988**	**48,154**	**53,771**
Depósitos de exigibilidad inmediata	**18,540**	**28,889**	**32,285**	**33,497**	**33,675**	**34,375**	**32,740**	**35,249**
Depósitos a plazo	**28,454**	**14,974**	**13,848**	**16,384**	**17,255**	**17,588**	**13,232**	**15,758**
Del publico en general	25,059	12,273	11,669	13,836	14,571	14,852	10,597	13,307
Mercado de dinero	3,395	2,700	2,179	2,548	2,684	2,736	2,635	2,451
Titulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	**877**	**770**	**1,269**	**2,861**	**2,950**	**3,025**	**2,182**	**2,764**
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	**1,190**	**369**	**1,625**	**10,013**	**7,640**	**5,045**	**389**	**601**
Operaciones con valores y derivadas	**24,528**	**64,625**	**83,605**	**80,647**	**81,953**	**83,055**	**62,379**	**82,641**
Saldos acreedores en oper. de reporto	20,902	55,889	78,511	73,593	73,917	74,597	46,979	73,485
Oper. que repres. un prest. con colat.	138	0	0	0	0	0	0	0
Saldos acreed. en oper. de prest. de valores	0	2,999	1,816	2,347	2,998	3,138	11,914	2,297
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3,488	5,737	3,267	4,690	5,020	5,300	3,486	6,837
Otros	0	0	11	17	19	20	0	22
Otras cuentas por pagar	**40,672**	**37,741**	**52,785**	**53,467**	**53,758**	**54,046**	**57,081**	**47,173**
ISR y PTU	253	80	0	19	21	23	0	0
Acreed. diversos y otras	40,419	37,660	52,785	53,448	53,738	54,023	57,081	46,073
Impuestos diferidos (a cargo)	**393**	**523**	**165**	**389**	**474**	**600**	**499**	**433**
Créditos diferidos y cobros anticipados	**273**	**299**	**399**	**617**	**653**	**675**	**335**	**662**
CAPITAL CONTABLE	**7,155**	**7,902**	**9,264**	**10,964**	**12,367**	**13,835**	**8,465**	**10,064**
Capital contribuido	**3,241**	**3,241**	**3,241**	**3,241**	**3,241**	**3,241**	**3,241**	**3,241**
Capital social	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
Capital ganado	**3,914**	**4,661**	**6,023**	**7,723**	**9,126**	**10,594**	**5,224**	**6,823**
Reservas de capital	735	843	943	1,076	1,076	1,076	943	1,076
Resultado de ejercicios anteriores	2,268	3,039	3,938	5,010	6,371	7,763	3,937	5,010
Resultado por valuación de títulos disp vta	-62	-75	-24	-3	-3	-3	-35	-3
Resultado por valuación de inst de cobertura	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes por obligaciones laborales al retiro	-106	-144	0	0	0	0	-138	0
Resultado neto mayoritario	1,079	998	1,331	1,815	1,856	1,932	517	915
Deuda Neta	**19,713**	**20,675**	**20,844**	**19,755**	**19,301**	**18,766**	**18,443**	**19,439**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de DeloitteTouche Tohmatsu Limited

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Banco Monex

S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero

HR AA
HR1

Instituciones Financieras
4 de noviembre de 2022

Edo. De Resultados: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Base	**2019**	**2020**	**2021**	**2022P***	**2023P***	**2024P***	**2T21**	**2T22**
Ingresos por intereses	**5,404**	**5,622**	**6,056**	**8,305**	**9,045**	**9,207**	**2,832**	**4,630**
Gastos por intereses (menos)	**3,867**	**3,476**	**4,430**	**5,976**	**6,738**	**6,611**	**1,901**	**3,622**
MARGEN FINANCIERO	**1,537**	**2,146**	**1,626**	**2,329**	**2,307**	**2,596**	**931**	**1,008**
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	281	911	235	241	306	280	109	111
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	**1,256**	**1,235**	**1,391**	**2,088**	**2,001**	**2,317**	**822**	**897**
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	327	325	354	395	411	420	172	197
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	204	180	249	261	285	292	128	123
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	3,966	4,187	4,730	5,268	5,347	5,232	2,148	2,579
Resultado por valuación a valor razonable	3,923	4,129	4,237	5,216	5,234	5,096	2,087	2,674
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	43	59	493	52	113	136	61	-95
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	**5,345**	**5,567**	**6,226**	**7,490**	**7,473**	**7,677**	**3,014**	**3,550**
Gastos de administración y promoción (menos)	3,858	4,208	4,550	5,189	5,124	5,241	2,295	2,389
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	**1,487**	**1,359**	**1,676**	**2,301**	**2,349**	**2,436**	**719**	**1,161**
ISR y PTU Causado (menos)	610	641	99	713	705	731	194	246
ISR y PTU Diferidos (menos)	-202	-280	247	-228	-211	-227	8	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	**1,079**	**998**	**1,331**	**1,815**	**1,856**	**1,932**	**517**	**915**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de DeloitteTouche Tohmatsu Limited

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Métricas Financieras Banco Monex	2019	2020	2021	2022P*	2023P*	2024P*	2T21	2T22
Min Ajustado	2.0%	1.4%	1.3%	1.6%	1.5%	1.7%	1.2%	1.3%
Spread de Tasas	2.9%	2.4%	1.8%	1.9%	2.0%	2.0%	2.2%	1.9%
ROA	1.1%	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	0.6%	0.9%
Índice de Morosidad	2.1%	1.9%	1.0%	1.7%	1.9%	2.0%	1.4%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.0%	3.1%	1.3%	2.1%	2.2%	2.4%	2.9%	1.8%
Índice de Eficiencia	68.6%	65.0%	70.4%	67.1%	65.9%	65.9%	68.7%	66.3%
Índice de Capitalización Básico	15.1%	14.8%	16.9%	17.1%	19.5%	21.7%	16.9%	17.7%
Índice de Capitalización Neto	15.1%	14.8%	16.9%	17.7%	20.1%	22.4%	16.9%	18.3%
Razón de Apalancamiento	7.3	7.4	6.9	6.4	6.1	5.4	7.3	6.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.4	1.5	1.6	1.4	1.5
CCL	172.5%	184.3%	204.0%	226.3%	228.0%	231.4%	177.0%	243.0%
NSFR	80.6%	81.4%	101.1%	118.1%	120.5%	122.9%	94.3%	113.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de DeloitteTouche Tohmatsu Limited

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Banco Monex

S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero

HR AA
HR1

Instituciones Financieras
4 de noviembre de 2022

Flujo Libre de Efectivo: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Base	**2019**	**2020**	**2021**	**2022P***	**2023P**	**2024P**	**2T21**	**2T22**
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	1,079	998	1,331	1,815	1,856	1,932	517	915
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	**281**	**911**	**235**	**241**	**306**	**280**	**109**	**111**
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	281	911	235	241	306	280	109	111
Flujo Generado por Resultado Neto	**1,360**	**1,909**	**1,566**	**2,056**	**2,162**	**2,212**	**626**	**1,026**
Inversiones en valores	-12,159	-32,125	-18,603	-18,568	2,600	1,854	3,133	-1,041
Operaciones con valores y derivados neto	-537	-2,051	1,977	-361	225	-211	2,333	-3,770
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-794	-382	672	295	-23	-7	602	563
Aumento en la cartera de credito	-261	-1,048	-1,625	-860	-1,201	-1,231	1,139	114
Derechos de cobro aquiridos	-3,673	-284	3,709	-146	-222	-413	-3,307	-89
Otras Cuentas por Cobrar	1,853	-7,546	-10,949	5,909	20	-729	972	17,673
Bienes Adjudicados	0	-13	-101	1	-5	-5	1	3
Inversiones en Acciones	-3	2	-9	1	0	0	-8	1
Impuestos diferidos (a favor)	-304	-384	306	-141	13	-12	28	-9
Otros activos misc.	-76	-53	-510	-48	-117	-95	-108	-199
Captacion	3,863	-3,238	2,769	5,340	1,138	1,108	3,521	6,369
Prestamos de Bancos	-446	-821	1,256	8,388	-2,373	-2,595	20	-1,024
Valores asignados por liquidar	689	5,110	-3,653	1,948	983	421	6,664	4,051
Otras Cuentas por Pagar	12,916	-2,931	15,056	693	291	287	19,340	-5,602
Impuestos diferidos (a cargo)	8,076	34,987	22,622	-5,070	86	126	-8,910	-5,026
Creditos diferidos y cobros anticipados	209	155	-257	486	36	22	13	531
Aumento por partidas relacionadas con la operación	9,353	-10,623	12,661	-2,133	1,453	-1,480	25,435	12,544
Recursos Generados en la Operación	10,713	-8,714	14,227	-77	3,615	731	26,061	13,570
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-235	-251	31	-115	-454	-464	46	-115
Otros movimientos al Capital	-115	-51	31	10	0	0	46	10
Pago de dividendos en efectivo	-120	-200	0	-125	-454	-464	-0	-125
Aportaciones al Capital	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	24	14	-7	-430	-45	-10	2	-398
Adquisición de mobiliario y equipo	24	14	-7	-430	-45	-10	2	-398
CAMBIO EN EFECTIVO	10,502	-8,951	14,251	-623	3,117	257	26,109	13,057
Disponibilidad al principio del periodo	25,000	35,502	26,551	40,802	40,179	43,296	26,551	40,802
Disponibilidades al final del periodo	35,502	26,551	40,802	40,179	43,296	43,553	52,660	53,859
Flujo Libre de Efectivo	15,894	-8,919	5,591	8,538	2,357	1,636	20,919	13,074

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de DeloitteTouche Tohmatsu Limited

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	1,079	998	1,331	1,815	1,856	1,932	517	915
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	281	911	235	241	306	280	109	111
- Castigos	235	351	83	120	116	134	20	24
+ Otras cuentas por cobrar	1,853	-7,546	-10,949	5,909	20	-729	972	17,673
+ Otras cuentas por pagar	12,916	-2,931	15,056	693	291	287	19,340	-5,602
Flujo Libre de Efectivo	15,894	-8,919	5,591	8,538	2,357	1,636	20,919	13,074

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario de Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P*	2024P*	2T21	2T22
ACTIVO	**122,082**	**156,090**	**195,246**	**181,202**	**184,316**	**187,219**	**177,302**	**195,345**
Disponibilidades	35,502	26,551	40,802	34,975	36,286	36,312	52,660	53,859
Inversiones en valores	**36,173**	**68,298**	**86,902**	**86,735**	**86,965**	**87,573**	**65,165**	**87,943**
Títulos para negociar	33,096	65,783	83,937	83,699	83,881	84,321	62,803	84,797
Títulos disponibles para la venta	3,077	2,516	2,965	3,036	3,084	3,252	2,362	3,146
Operaciones con valores y derivadas	**9,447**	**11,782**	**6,096**	**6,441**	**6,884**	**7,659**	**12,756**	**9,955**
Saldos deudores en operaciones de reporto	6,022	6,306	2,598	2,729	2,935	3,292	9,613	2,687
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3,425	5,476	3,498	3,713	3,949	4,367	3,143	7,268
Cuentas de Margen	**1,587**	**1,954**	**1,297**	**979**	**1,044**	**1,115**	**1,367**	**734**
Total Cartera de Crédito Neto	**24,459**	**25,507**	**27,132**	**25,660**	**26,237**	**26,810**	**24,368**	**27,018**
Cartera de Crédito Total	**24,902**	**26,479**	**28,118**	**28,251**	**28,530**	**28,957**	**25,342**	**28,028**
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)	24,372	25,986	27,826	25,724	26,311	26,898	24,987	27,617
Créditos comerciales	24,277	24,884	26,456	24,886	25,362	25,864	23,414	26,785
Actividad empresarial o comercial	21,596	21,017	21,616	20,203	20,589	20,996	19,904	21,744
Entidades financieras	2,677	2,384	2,665	2,199	2,241	2,286	1,836	2,367
Entidades gubernamentales	4	1,483	2,175	2,484	2,532	2,582	1,674	2,674
Créditos a la vivienda	95	1,102	1,369	837	949	1,034	1,573	832
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	**530**	**493**	**293**	**2,527**	**2,219**	**2,059**	**355**	**411**
Créditos vencidos comerciales	528	490	289	2,474	2,144	1,971	352	398
Créditos vencidos a la vivienda	2	3	4	53	74	88	3	13
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-443	-972	-986	-2,591	-2,293	-2,148	-974	-1,010
Otros Activos	**14,345**	**21,360**	**31,885**	**25,272**	**25,694**	**26,504**	**20,256**	**14,504**
Otras cuentas por cobrar	13,426	20,060	30,774	23,601	23,969	24,745	18,979	12,990
Bienes adjudicados	0	13	114	110	114	119	12	111
Inmuebles, mobiliario y equipo	50	36	43	474	519	528	34	441
Inversiones permanentes en acciones	65	63	72	71	71	71	71	71
Impuestos diferidos (a favor)	804	1,188	882	1,016	1,021	1,040	1,160	891
Otros activos misc.	**569**	**622**	**1,133**	**1,140**	**1,206**	**1,247**	**730**	**1,332**
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	5	5	4	0	0	0	5	0
Otros activos misc (2)	564	617	1,128	1,140	1,206	1,247	725	1,332
Pasivo	**114,927**	**148,188**	**185,982**	**173,651**	**176,747**	**179,514**	**168,837**	**185,281**
Captación tradicional	**47,871**	**44,633**	**47,402**	**42,557**	**43,655**	**44,738**	**48,154**	**53,771**
Depósitos de exigibilidad inmediata	**18,540**	**28,889**	**32,285**	**27,687**	**27,925**	**28,125**	**32,740**	**35,249**
Depósitos a plazo	**28,454**	**14,974**	**13,848**	**13,059**	**13,755**	**14,088**	**13,232**	**15,758**
Del publico en general	25,059	12,273	11,669	11,028	11,616	11,896	10,597	13,307
Mercado de dinero	3,395	2,700	2,179	2,031	2,139	2,191	2,635	2,451
Titulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	**877**	**770**	**1,269**	**1,811**	**1,975**	**2,525**	**2,182**	**2,764**
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	**1,190**	**369**	**1,625**	**607**	**890**	**945**	**389**	**601**
Operaciones con valores y derivadas	**24,528**	**64,625**	**83,605**	**77,237**	**78,745**	**79,750**	**62,379**	**82,641**
Saldos acreedores en oper. de reporto	20,902	55,889	78,511	71,028	72,290	73,139	46,979	73,485
Oper. que repres. un prest. con colat.	138	0	0	0	0	0	0	0
Saldos acreed. en oper. de prest. de valores	0	2,999	1,816	2,150	2,222	2,320	11,914	2,297
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3,488	5,737	3,267	4,043	4,215	4,272	3,486	6,837
Otros	0	0	11	16	17	18	0	22
Otras cuentas por pagar	**40,672**	**37,741**	**52,785**	**52,277**	**52,399**	**52,869**	**57,081**	**47,173**
ISR y PTU	253	80	0	18	18	20	0	0
Acreed. diversos y otras	40,419	37,660	52,785	52,259	52,381	52,849	57,081	46,073
Impuestos diferidos (a cargo)	**393**	**523**	**165**	**381**	**455**	**579**	**499**	**433**
Créditos diferidos y cobros anticipados	**273**	**299**	**399**	**593**	**603**	**634**	**335**	**662**
CAPITAL CONTABLE	**7,155**	**7,902**	**9,264**	**7,550**	**7,570**	**7,705**	**8,465**	**10,064**
Capital contribuido	**3,241**	**3,241**	**3,241**	**3,241**	**3,241**	**3,241**	**3,241**	**3,241**
Capital social	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
Capital ganado	**3,914**	**4,661**	**6,023**	**4,309**	**4,329**	**4,464**	**5,224**	**6,823**
Reservas de capital	735	843	943	1,076	1,076	1,076	943	1,076
Resultado de ejercicios anteriores	2,268	3,039	3,938	5,010	3,411	3,431	3,937	5,010
Resultado por valuación de títulos disp vta	-62	-75	-24	-3	-3	-3	-35	-3
Resultado por valuación de inst de cobertura	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes por obligaciones laborales al retiro	-106	-144	0	0	0	0	-138	0
Resultado neto mayoritario	1,079	998	1,331	-1,599	19	135	517	915
Deuda Neta	**19,713**	**20,675**	**20,844**	**20,925**	**21,584**	**22,013**	**18,443**	**19,439**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de DeloitteTouche Tohmatsu Limited

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Banco Monex

S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero

HR AA
HR1

Instituciones Financieras
4 de noviembre de 2022

Edo. De Resultados: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario de Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P*	2024P*	2T21	2T22
Ingresos por intereses	**5,404**	**5,622**	**6,056**	**7,773**	**7,935**	**8,424**	**2,832**	**4,630**
Gastos por intereses (menos)	**3,867**	**3,476**	**4,430**	**6,474**	**6,041**	**6,545**	**1,901**	**3,622**
MARGEN FINANCIERO	**1,537**	**2,146**	**1,626**	**1,299**	**1,894**	**1,879**	**931**	**1,008**
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	281	911	235	2,097	351	450	109	111
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	**1,256**	**1,235**	**1,391**	**-798**	**1,543**	**1,428**	**822**	**897**
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	327	325	354	312	348	356	172	197
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	204	180	249	219	290	297	128	123
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	3,966	4,187	4,730	4,039	4,113	4,166	2,148	2,579
Resultado por valuación a valor razonable	3,923	4,129	4,237	4,020	4,036	4,073	2,087	2,674
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	43	59	493	19	76	93	61	-95
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	**5,345**	**5,567**	**6,226**	**3,334**	**5,714**	**5,654**	**3,014**	**3,550**
Gastos de administración y promoción (menos)	3,858	4,208	4,550	4,876	5,694	5,519	2,295	2,389
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	**1,487**	**1,359**	**1,676**	**-1,542**	**19**	**135**	**719**	**1,161**
ISR y PTU Causado (menos)	610	641	99	56	0	0	194	246
ISR y PTU Diferidos (menos)	-202	-280	247	0	0	0	8	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	**1,079**	**998**	**1,331**	**-1,599**	**19**	**135**	**517**	**915**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de DeloitteTouche Tohmatsu Limited

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras Banco Monex	2019	2020	2021	2022P*	2023P*	2024P*	2T21	2T22
Min Ajustado	2.0%	1.4%	1.3%	-0.7%	1.3%	1.2%	1.2%	1.3%
Spread de Tasas	2.9%	2.4%	1.8%	1.5%	1.5%	1.5%	2.2%	1.9%
ROA	1.1%	0.7%	0.8%	-0.9%	0.0%	0.1%	0.6%	0.9%
Índice de Morosidad	2.1%	1.9%	1.0%	8.9%	7.8%	7.1%	1.4%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.0%	3.1%	1.3%	10.4%	9.8%	9.0%	2.9%	1.8%
Índice de Eficiencia	68.6%	65.0%	70.4%	89.8%	93.9%	90.4%	68.7%	66.3%
Índice de Capitalización Básico	15.1%	14.8%	16.9%	13.7%	13.6%	13.7%	16.9%	17.7%
Índice de Capitalización Neto	15.1%	14.8%	16.9%	14.2%	14.1%	14.1%	16.9%	18.3%
Razón de Apalancamiento	7.3	7.4	6.9	6.4	6.6	6.9	7.3	6.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.4	1.5
CCL	172.5%	184.3%	204.0%	218.5%	226.1%	226.7%	177.0%	243.0%
NSFR	80.6%	81.4%	101.1%	117.0%	118.2%	119.3%	94.3%	113.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de DeloitteTouche Tohmatsu Limited

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Banco Monex

S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero

HR AA
HR1

Instituciones Financieras
4 de noviembre de 2022

Flujo Libre de Efectivo: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario de Estrés	2019	2020	2021P*	2022	2023	2024	2T21	2T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	1,079	998	1,331	-1,599	19	135	517	915
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	**281**	**911**	**235**	**2,097**	**351**	**450**	**109**	**111**
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	281	911	235	2,097	351	450	109	111
Flujo Generado por Resultado Neto	**1,360**	**1,909**	**1,566**	**499**	**370**	**585**	**626**	**1,026**
Inversiones en valores	-12,159	-32,125	-18,603	166	-230	-607	3,133	-1,041
Operaciones con valores y derivados neto	-537	-2,051	1,977	-2,672	1,026	431	2,333	-3,770
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-794	-382	672	318	-65	-71	602	563
Aumento en la cartera de credito	-261	-1,048	-1,625	-514	-928	-1,023	1,139	114
Derechos de cobro aquiridos	-3,673	-284	3,709	-131	-206	-357	-3,307	-89
Otras Cuentas por Cobrar	1,853	-7,546	-10,949	7,062	-369	-776	972	17,673
Bienes Adjudicados	0	-13	-101	4	-4	-5	1	3
Inversiones en Acciones	-3	2	-9	1	0	0	-8	1
Impuestos diferidos (a favor)	-304	-384	306	-135	-5	-19	28	-9
Otros activos misc.	-76	-53	-510	-7	-66	-41	-108	-199
Captacion	3,863	-3,238	2,769	-4,845	1,098	1,083	3,521	6,369
Prestamos de Bancos	-446	-821	1,256	-1,019	283	55	20	-1,024
Valores asignados por liquidar	689	5,110	-3,653	1,104	245	157	6,664	4,051
Otras Cuentas por Pagar	12,916	-2,931	15,056	-497	122	470	19,340	-5,602
Impuestos diferidos (a cargo)	8,076	34,987	22,622	-5,078	74	124	-8,910	-5,026
Creditos diferidos y cobros anticipados	209	155	-257	462	10	30	13	531
Aumento por partidas relacionadas con la operación	9,353	-10,623	12,661	-5,780	986	-549	25,435	12,544
Recursos Generados en la Operación	10,713	-8,714	14,227	-5,281	1,355	37	26,061	13,570
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-235	-251	31	-115	0	0	46	-115
Otros movimientos al Capital	-115	-51	31	10	0	0	46	10
Pago de dividendos en efectivo	-120	-200	0	-125	0	0	-0	-125
Aportaciones al Capital	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	24	14	-7	-430	-45	-10	2	-398
Adquisición de mobiliario y equipo	24	14	-7	-430	-45	-10	2	-398
CAMBIO EN EFECTIVO	10,502	-8,951	14,251	-5,827	1,311	27	26,109	13,057
Disponibilidad al principio del periodo	25,000	35,502	26,551	40,802	34,975	36,286	26,551	40,802
Disponibilidades al final del periodo	35,502	26,551	40,802	34,975	36,286	36,312	52,660	53,859
Flujo Libre de Efectivo	15,894	-8,919	5,591	6,612	-526	-316	20,919	13,074

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de DeloitteTouche Tohmatsu Limited

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021P*	2022	2023	2024	2T21	2T22
Resultado Neto	1,079	998	1,331	-1,599	19	135	517	915
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	281	911	235	2,097	351	450	109	111
- Castigos	235	351	83	452	649	595	20	24
+ Otras cuentas por cobrar	1,853	-7,546	-10,949	7,062	-369	-776	972	17,673
+ Otras cuentas por pagar	12,916	-2,931	15,056	-497	122	470	19,340	-5,602
Flujo Libre de Efectivo	15,894	-8,919	5,591	6,612	-526	-316	20,919	13,074

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Glosario

Activos Productivos. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgos Operacionales.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / Deuda Neta.

Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL): Activos Disponibles y Monetizables / Pasivos de Exigibilidad Inmediata en el Corto Plazo.

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivados + Obligaciones Subordinadas en Circulación – Inversiones en Valores – Disponibilidades.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Cambio en Otras Cuentas por Cobrar + Cambio en Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización Básico. Capital Básico / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Capitalización Neto. Capital Neto / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m.

NSFR. Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Captación Tradicional + Obligaciones Subordinadas.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Acreedores por Reporto 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos
+52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica
+52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí
+52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni
+52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos
+52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez
+52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez
+52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto
+52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda
+52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg
+52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García
+52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata
+52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame
+52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles
+52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina
+52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero
+52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque
+52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal
+52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Banco Monex

S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero

HR AA
HR1

*A NRSRO Rating**

Instituciones Financieras
4 de noviembre de 2022

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR AA- / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	22 de octubre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T15 – 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US$1,000 a US$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US$5,000 y US$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*