

Calificación

Monex CB LP
Monex CB CP

HR AA
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 se ratificó la calificación de HR1 para Monex Casa de Bolsa

La revisión al alza de la calificación para Monex Casa de Bolsa¹ se basa en el soporte operativo y financiero por parte de Grupo Financiero Monex² y de su principal subsidiaria Banco Monex³, quien cuenta con una calificación de HR AA con Perspectiva Estable y de HR1, revisada al alza el 4 de noviembre de 2022, y que puede ser consultada para mayor detalle en www.hrratings.com. Analizando el comportamiento financiero de la Casa de Bolsa, esta continúa mostrando sanos niveles de solvencia, al exhibir un índice de capitalización en niveles de 35.8% al 2T22, ubicándolo por arriba de lo observado y esperado (vs. 23.4% al 2T21 y 24.3% en un escenario base). Con respecto a la generación de utilidades, la Casa de Bolsa muestra un resultado neto 12m de P\$137m a junio 2022, manteniéndose marginalmente por debajo de lo observado a junio 2021 de P\$159m, dada la contracción observada en el margen financiero por intermediación de 42.1% anual, sin embargo, un adecuado control en el gasto administrativo compensó el decremento en los ingresos, lo que conllevó a mostrar un ROA Promedio de 0.4% al 2T22, nivel similar al esperado de 0.3% en un escenario base (vs. 0.4% al 2T21). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Monex Casa de Bolsa	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T21	2T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cuentas de Orden	291,091	261,187	216,779	279,571	274,969	266,437	280,564	297,781	261,710	264,864	269,128
Valos en Custodia de Clientes	91,910	89,936	83,513	83,478	88,200	91,744	96,608	102,536	90,116	91,202	92,670
Gastos de Administración 12m	451	440	-391	-430	-470	-442	-456	-490	-454	-457	-459
Resultado Neto 12m	159	137	71	117	174	117	146	155	-28	-38	6
ROA Promedio	0.4%	0.4%	0.3%	0.3%	0.5%	0.4%	0.5%	0.5%	-0.1%	-0.1%	0.0%
Margen Neto 12m	0.9%	0.9%	0.8%	0.5%	1.1%	0.9%	1.0%	1.0%	-0.2%	-0.3%	0.0%
Índice de Eficiencia	2.5%	2.9%	4.5%	2.0%	3.1%	3.2%	3.2%	3.1%	3.6%	3.6%	3.5%
VAR a Capital Global	1.6%	1.4%	1.4%	1.6%	1.4%	1.5%	1.6%	1.6%	1.2%	1.0%	1.0%
Índice de Capitalización	23.4%	35.8%	25.3%	23.2%	35.3%	27.8%	31.9%	35.8%	21.7%	20.5%	21.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.
*Proyección realizada a partir del 3T22 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 35.8% al 2T22 (vs. 23.4% al 2T21 y 24.3% en un escenario base).** A pesar del pago de dividendos por la cantidad de P\$50m, la constante generación de utilidades ha conllevado a mantener sanos niveles de capitalización, mostrándose por arriba de lo observado y esperado.
- **Estabilidad en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 0.4% al 2T22, lo que se compara con el 0.4% al 2T21 y 0.3% en un escenario base.** A pesar de la menor generación de utilidades 12 meses, la estabilidad en los gastos administrativos lograron compensar la contracción en el margen financiero por intermediación, lo que ayudó a mantener estable el ROA Promedio.
- **Decremento en la operación de cuentas de orden, al cerrar con un monto de P\$261,187m a junio 2022 (vs. P\$291,091m a junio 2021).** El decremento en las cuentas de orden se explica por el menor volumen operado tanto en operaciones de cuenta propia como en operaciones de terceros, siendo esta última donde se mostró el mayor decremento, principalmente por las operaciones de administración de compra de derivados.

¹ Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Monex CB y/o la CB, y/o la Casa de Bolsa).

² Monex, S.A.B. de C.V. (Monex SAB y/o el Grupo Financiero).

³ Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero (Banco Monex y/o el Banco).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio de 2.8% en las cuentas de orden para los siguientes tres periodos proyectados.** En línea con lo anterior, se espera que la Casa de Bolsa retome el ritmo de operación en cuenta de terceros y cuenta propia, llegando a mostrar un monto en cuentas de orden de P\$297,781m para 2024.
- **Estabilidad en el gasto administrativos.** Se espera que la Casa de Bolsa continúe con un gasto de administración controlado, el cual iría en crecimiento conforme la operación de la Casa de Bolsa, lo que resultaría en un índice de eficiencia en los dos primeros periodos proyectados de 3.2%.
- **Niveles de rentabilidad moderados.** En línea con lo anterior, la Casa de Bolsa mostraría una constante generación de utilidades en los tres periodos proyectados, lo que conllevaría en mostrar un ROA Promedio de 0.4% para 2022, y este alcanzaría un nivel de 0.5% para 2023 y 2024.

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte operativo y financiero por parte de Monex Grupo Financiero y Banco Monex.** El Grupo Financiero cuenta con una calificación de HR AA- con Perspectiva Estable, mientras que Banco Monex mantiene una calificación de HR AA con Perspectiva Estable, las cuales fueron ratificadas por HR Ratings el 4 de noviembre de 2022.
- **Elevadas políticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo, que presentan etiquetas promedio y superior en dichos rubros.** En línea con lo anterior, la Casa de Bolsa a través del Grupo Financiero cuenta con adecuados manuales internos, prácticas ambientales y sociales a favor de la comunicad, y un robusto Consejo de Administración, con un nivel de independencia del 25.0%.
- **Moderada posición propia.** La Casa de Bolsa mantiene un monto en su posición propia de P\$153m, de los cuales el mercado de capitales representa el 61.0%, mientras que el mercado de dinero representa el 29.0% y los instrumentos en sociedades de inversión muestran una participación de 10.0%, lo que genera una elevada concentración en instrumentos de capitales, siendo estos los de mayor volatilidad en el mercado.
- **Adecuada distribución de ingresos por línea de negocios.** En línea con lo anterior, la Casa de Bolsa mantiene el 75.2% de los ingresos proveniente de las comisiones y tarifas netas, mientras que el 22.4% proviene del resultado por intereses netos, y el 2.4% restante se encuentra en el resultado por valuación y el resultado por compraventa.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Movimientos en la Calificación de Banco Monex.** Debido al soporte operativo y financiero que cuenta la Casa de Bolsa con Banco Monex, un movimiento en la calificación del Banco conllevaría a mostrar el mismo movimiento para la Casa de Bolsa.

Anexo – Escenario Base

Balance: Monex Casa de Bolsa Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Activos	26,312	25,565	32,201	32,171	32,506	32,870	41,304	24,092
Disponibilidades	302	220	227	206	215	249	126	211
Inversiones en Valores	2,536	1,286	1,697	939	1,185	1,334	1,683	885
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	246	136	173	151	219	225	385	302
Cuentas por cobrar	23,043	23,701	29,916	30,650	30,658	30,825	38,923	22,470
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	22,928	23,582	29,766	30,497	30,504	30,671	38,728	22,358
<i>Otros</i>	115	119	150	153	153	154	195	112
Inmuebles mobiliario y equipo	1	2	3	31	28	28	3	31
Inversiones permanentes en acciones	4	4	5	5	5	5	4	5
Impuestos diferidos (a favor)	77	100	99	89	90	92	97	67
Otros activos	103	116	81	100	106	112	83	121
Pasivos	25,924	25,154	31,610	31,514	31,750	32,018	40,809	23,506
Préstamos bancarios y de otros organismos	200	7	0	0	0	0	0	0
De corto plazo	200	7	0	0	0	0	0	0
De largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	2,403	1,077	1,632	596	758	829	1,400	552
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	81	113	32	92	89	92	23	51
Otras cuentas por pagar	23,187	23,887	29,729	30,666	30,729	30,912	39,317	22,719
<i>Acreedores por liquidación de operaciones</i>	2,837	4,087	2,277	6,154	6,166	6,203	6,341	4,559
<i>Otros</i>	20,350	19,800	27,452	24,512	24,563	24,709	32,976	18,160
Impuestos diferidos (a cargo)	0	1	41	4	6	6	1	1
Créditos diferidos y cobros anticipados	53	69	89	83	86	89	68	80
Otros Pasivos	0	0	87	74	82	89	0	103
Capital contable	388	411	591	656	756	852	495	586
Capital contribuido	102	102	102	102	102	102	102	102
Capital ganado	286	309	489	554	654	750	393	484

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Cuentas de Orden	216,779	279,571	274,969	266,437	280,564	297,781	291,091	261,187
Clientes cuentas corrientes	145	482	322	294	309	328	502	288
Operaciones en Custodia	83,513	83,478	88,200	91,744	96,608	102,536	91,910	89,936
<i>Valores de clientes recibidos en custodia</i>	73,456	71,352	71,370	77,436	81,542	86,545	77,261	75,910
<i>Valores de clientes recibidos en el extranjero</i>	10,057	12,126	16,830	14,308	15,067	15,991	14,649	14,026
Operaciones de Administración	61,780	81,880	89,977	77,938	82,070	87,106	91,522	76,402
Cuentas de registro propias	71,341	113,731	96,470	96,462	101,576	107,809	107,157	94,561

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T22 bajo un escenario base.



Estado de Resultados: Monex Casa de Bolsa Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Comisiones y tarifas cobradas	359	406	454	467	474	498	231	254
Comisiones y cuotas pagadas	-45	-50	-49	-48	-55	-58	-25	-20
Ingresos por asesoría financiera	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por servicios	314	356	405	419	419	440	206	234
Utilidad por compraventa	5,306	18,316	11,963	9,977	10,674	11,377	5,400	5,167
Pérdida por compraventa	-5,350	-18,274	-11,907	-9,937	-10,618	-11,318	-5,378	-5,215
Ingresos por intereses	3,092	2,625	2,840	3,321	3,312	3,703	1,363	1,648
Gastos por intereses	-2,916	-2,509	-2,694	-3,209	-3,179	-3,557	-1,294	-1,570
Resultado por valuación a valor razonable	19	-9	-47	-16	-13	-5	-6	3
Margen financiero por intermediación	151	149	155	136	177	200	85	33
Otros ingresos (egresos) de la operación	40	86	164	61	88	92	62	6
Ingresos (egresos) totales de la operación	505	591	724	616	684	731	353	273
Gastos de administración	-391	-430	-470	-442	-456	-490	-239	-209
Resultado antes de ISR y PTU	114	161	254	174	228	242	114	64
Impuesto sobre la renta en las utilidades causados	-42	-60	-78	-50	-68	-73	-28	-17
Impuesto sobre la renta en las utilidades diferidos	-1	16	-2	-7	-14	-15	-2	0
Resultado neto	71	117	174	117	146	155	84	47

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) propocionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Metricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ROA Promedio	0.3%	0.3%	0.5%	0.4%	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%
Margen Neto 12m	0.8%	0.5%	1.1%	0.9%	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%
Índice de Eficiencia	4.5%	2.0%	3.1%	3.2%	3.2%	3.1%	2.5%	2.9%
VAR a Capital Global	1.4%	1.6%	1.4%	1.5%	1.6%	1.6%	1.6%	1.4%
Índice de Capitalización	25.3%	23.2%	35.3%	27.8%	31.9%	35.8%	23.4%	35.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) propocionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T22 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Monex Casa de Bolsa

S.A. de C.V.
Grupo Financiero Monex

HR AA
HR1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
4 de noviembre de 2022

Estado de Flujo de Efectivo: Monex Casa de Bolsa Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado neto	71	117	174	117	146	155	84	47
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	4,593	1,250	-411	758	-246	-149	-397	812
Cambio en deudores por reporto	-9,254	-655	-6,184	-771	-8	-167	-15,146	7,409
Cambio en prestamos de valores (activo)	-141	110	-37	22	-68	-6	-249	-129
Cambio en otros activos operativos (neto)	14	-16	4	-3	-8	-8	-43	-3
Cambio en prestamos bancarios y de otros organismos	50	-193	-7	0	0	0	-7	0
Cambio en acreedores por reporto	143	1,250	-1,810	3,877	13	37	2,254	2,282
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	-2,592	-1,326	555	-1,036	162	71	323	-1,080
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-1,047	32	-81	60	-3	3	-90	19
Cambio en otros pasivos operativos	8,352	-534	7,759	-2,959	62	157	13,175	-9,285
Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	1	-22	41	-5	2	-0	3	-8
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	190	13	3	60	56	92	-93	64
Actividades de inversión								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	0	-1	-1	-28	0	0	-1	-28
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0	0	-1	0	0	0	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	0	-1	-2	-28	0	0	-1	-28
Pago de dividendos en efectivo	0	-90	0	-50	-47	-58	0	-50
Otros	-3	-4	6	-2	0	0	0	-2
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-3	-94	6	-52	-47	-58	0	-52
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	187	-82	7	-21	9	34	-94	-16
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	115	302	220	227	206	215	220	227
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	302	220	227	206	215	249	126	211

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Monex Casa de Bolsa Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Activos	26,312	25,565	32,201	31,971	31,378	30,710	41,304	24,092
Disponibilidades	302	220	227	187	162	115	126	211
Inversiones en Valores	2,536	1,286	1,697	896	969	1,070	1,683	885
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	246	136	173	177	183	186	385	302
Cuentas por cobrar	23,043	23,701	29,916	30,490	29,844	29,117	38,923	22,470
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	22,928	23,582	29,766	30,338	29,695	28,972	38,728	22,358
<i>Otros</i>	115	119	150	152	149	146	195	112
Inmuebles mobiliario y equipo	1	2	3	31	28	28	3	31
Inversiones permanentes en acciones	4	4	5	5	5	5	4	5
Impuestos diferidos (a favor)	77	100	99	87	86	85	97	67
Otros activos	103	116	81	97	101	104	83	121
Pasivos	25,924	25,154	31,610	31,460	30,905	30,231	40,809	23,506
Préstamos bancarios y de otros organismos	200	7	0	0	0	0	0	0
De corto plazo	200	7	0	0	0	0	0	0
De largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	2,403	1,077	1,632	550	557	585	1,400	552
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	81	113	32	79	79	80	23	51
Otras cuentas por pagar	23,187	23,887	29,729	30,696	30,117	29,407	39,317	22,719
<i>Acreedores por liquidación de operaciones</i>	2,837	4,087	2,277	6,160	6,044	5,901	6,341	4,559
<i>Otros</i>	20,350	19,800	27,452	24,536	24,074	23,506	32,976	18,160
Impuestos diferidos (a cargo)	0	1	41	2	4	4	1	1
Créditos diferidos y cobros anticipados	53	69	89	70	75	77	68	80
Otros Pasivos	0	0	87	63	73	78	0	103
Capital contable	388	411	591	511	473	479	495	586
Capital contribuido	102	102	102	102	102	102	102	102
Capital ganado	286	309	489	409	371	377	393	484

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Cuentas de Orden	216,779	279,571	274,969	261,710	264,864	269,128	291,091	261,187
Clientes cuentas corrientes	145	482	322	289	292	297	502	288
Operaciones en Custodia	83,513	83,478	88,200	90,116	91,202	92,670	91,910	89,936
<i>Valores de clientes recibidos en custodia</i>	73,456	71,352	71,370	76,062	76,979	78,218	77,261	75,910
<i>Valores de clientes recibidos en el extranjero</i>	10,057	12,126	16,830	14,054	14,223	14,452	14,649	14,026
Operaciones de Administración	61,780	81,880	89,977	76,555	77,478	78,725	91,522	76,402
Cuentas de registro propias	71,341	113,731	96,470	94,750	95,892	97,436	107,157	94,561

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Monex Casa de Bolsa

S.A. de C.V.
Grupo Financiero Monex

HR AA
HR1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
4 de noviembre de 2022

Estado de Resultados: Monex Casa de Bolsa Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Comisiones y tarifas cobradas	359	406	454	389	391	403	231	254
Comisiones y cuotas pagadas	-45	-50	-49	-38	-48	-51	-25	-20
Ingresos por asesoría financiera	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por servicios	314	356	405	351	343	351	206	234
Utilidad por compraventa	5,306	18,316	11,963	9,930	10,016	10,420	5,400	5,167
Pérdida por compraventa	-5,350	-18,274	-11,907	-9,943	-10,006	-10,388	-5,378	-5,215
Ingresos por intereses	3,092	2,625	2,840	2,308	2,359	2,403	1,363	1,648
Gastos por intereses	-2,916	-2,509	-2,694	-2,239	-2,347	-2,382	-1,294	-1,570
Resultado por valuación a valor razonable	19	-9	-47	-9	-5	-1	-6	3
Margen financiero por intermediación	151	149	155	48	17	51	85	33
Otros ingresos (egresos) de la operación	40	86	164	44	58	63	62	6
Ingresos (egresos) totales de la operación	505	591	724	443	419	466	353	273
Gastos de administración	-391	-430	-470	-454	-457	-459	-239	-209
Resultado antes de ISR y PTU	114	161	254	-11	-38	6	114	64
Impuesto sobre la renta en las utilidades causados	-42	-60	-78	-17	0	0	-28	-17
Impuesto sobre la renta en las utilidades diferidos	-1	16	-2	0	0	0	-2	0
Resultado neto	71	117	174	-28	-38	6	84	47

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) propocionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Metricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ROA Promedio	0.3%	0.3%	0.5%	-0.1%	-0.1%	0.0%	0.4%	0.4%
Margen Neto 12m	0.8%	0.5%	1.1%	-0.2%	-0.3%	0.0%	0.9%	0.9%
Índice de Eficiencia	4.5%	2.0%	3.1%	3.6%	3.6%	3.5%	2.5%	2.9%
VAR a Capital Global	1.4%	1.6%	1.4%	1.2%	1.0%	1.0%	1.6%	1.4%
Índice de Capitalización	25.3%	23.2%	35.3%	21.7%	20.5%	21.4%	23.4%	35.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) propocionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Monex Casa de Bolsa

S.A. de C.V.
Grupo Financiero Monex

HR AA
HR1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
4 de noviembre de 2022

Estado de Flujo de Efectivo: Monex Casa de Bolsa Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado neto	71	117	174	-28	-38	6	84	47
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	4,593	1,250	-411	801	-74	-101	-397	812
Cambio en deudores por reporto	-9,254	-655	-6,184	-611	646	727	-15,146	7,409
Cambio en prestamos de valores (activo)	-141	110	-37	-4	-6	-3	-249	-129
Cambio en otros activos operativos (neto)	14	-16	4	1	-3	-3	-43	-3
Cambio en prestamos bancarios y de otros organismos	50	-193	-7	0	0	0	-7	0
Cambio en acreedores por reporto	143	1,250	-1,810	3,883	-116	-142	2,254	2,282
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	-2,592	-1,326	555	-1,082	8	27	323	-1,080
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-1,047	32	-81	47	-0	1	-90	19
Cambio en otros pasivos operativos	8,352	-534	7,759	-2,958	-448	-560	13,175	-9,285
Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	1	-22	41	-7	2	0	3	-8
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	190	13	3	41	-25	-47	-93	64
Actividades de inversión								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	0	-1	-1	-28	0	0	-1	-28
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0	0	-1	0	0	0	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	0	-1	-2	-28	0	0	-1	-28
Pago de dividendos en efectivo	0	-90	0	-50	0	0	0	-50
Otros	-3	-4	6	-2	0	0	0	-2
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-3	-94	6	-52	0	0	0	-52
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	187	-82	7	-40	-25	-47	-94	-16
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	115	302	220	227	187	162	220	227
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	302	220	227	187	162	115	126	211

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Glosario de Casa de Bolsa

Ingresos Brutos. (Comisiones y Tarifas Cobradas + Utilidad por Compraventa + Ingresos por Intereses + Resultado por Valuación a Valor Razonable).

Ingresos Netos. (Comisiones y Tarifas Cobradas + Utilidad por Compraventa + Ingresos por Intereses + Resultado por Valuación a Valor Razonable + Otros Ingresos de la Operación)-(Comisiones y tarifas Pagadas + Pérdida por Compraventa + Gastos por Intereses + Otros Egresos de la Operación).

Margen Operativo. (Resultado de la Operación 12m / Ingreso Bruto de la Operación 12m).

Margen Neto. (Resultado Neto 12m / Ingreso Bruto de la Operación 12m).

Índice de Eficiencia a Ingresos. (Gastos de Administración 12m / Ingresos Brutos de la Operación 12m).

Índice de Eficiencia a Activos. (Gastos de Administración 12m / Activos Totales 12m).

ROA Promedio. (Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m).

ROE Promedio. (Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m).

Índice de Consumo de Capital. (Requerimiento de Capital Total 12m / Capital Global).

Índice de Capitalización. (Capital Neto 12m / Activos Sujetos a Riesgo Totales).

VaR a Capital Global. (VaR al Cierre del Periodo / Capital Global 12m).

Razón de Liquidez. Activos Circulantes / Pasivos Circulantes



Credit
Rating
Agency

Monex Casa de Bolsa

S.A. de C.V.
Grupo Financiero Monex

HR AA
HR1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
4 de noviembre de 2022

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@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

Deuda Corporativa / ABS

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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@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

Hoja 10 de 11

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora 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



Credit
Rating
Agency

Monex Casa de Bolsa

S.A. de C.V.

Grupo Financiero Monex

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:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022
Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Agosto 2022

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. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.
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 calificadoradora 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).

Hoja 11 de 11

*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