

FECHA: 04/11/2022

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	MONEX
RAZÓN SOCIAL	MONEX, S.A.B. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A+ a HR AA-, manteniendo la Perspectiva Estable para la emisión de CEBURS con clave de pizarra MONEX 21

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (4 de noviembre de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A+ a HR AA-, manteniendo la Perspectiva Estable para la emisión de CEBURS con clave de pizarra MONEX 21

La revisión al alza de la calificación para la Emisión de CEBURS con clave de pizarra MONEX 21 se basa en la calificación de Monex SAB de HR AA-, la cual se revisó al alza el 4 de noviembre de 2022. Asimismo, la calificación de Monex SAB se sustenta en el soporte operativo y financiero proveniente de Banco Monex, quien cuenta con una calificación crediticia de HR AA con Perspectiva Estable, la cual fue revisada al alza el 4 de noviembre de 2022 y puede ser consultada en: www.hrratings.com. Es importante mencionar que Monex SAB no cuenta con operación propia, por lo que se considera tiene una dependencia en la generación de ingresos a través de sus subsidiarias. Con ello, en caso de situarse algún evento de estrés económico propio o ajeno a Monex SAB, las entidades del Grupo Financiero mantienen una obligación solidaria entre ellas para el pago de sus obligaciones, y posteriormente, los recursos remanentes serían destinados al pago de las obligaciones de Monex SAB, lo que refleja un grado de subordinación. Por parte de la posición financiera de la Tenedora, al cierre de junio 2022 se mostró una mejoría en el resultado neto en los últimos 12m, debido a una menor generación de estimaciones preventivas, un ingreso extraordinario por la venta en la participación de Bitso a mediados de 2021, y el crecimiento en el resultado por intermediación, lo que resulta un ROA promedio de 1.1% al 2T22, (vs. 0.5% al 2T21). Por parte de la posición de solvencia, la Tenedora mostró un índice de capitalización de 7.5% al 2T22 (vs. 10.0% del 2T21). Por último, la Tenedora mantiene bajos niveles de morosidad ajustada, al cerrar en 2.2% al 2T22 (vs. 3.4% al 2T21 y 4.2% en el escenario base).

La Emisión se realizó al amparo del Programa Dual de CEBURS autorizado por la CNBV a Monex el 18 de octubre de 2017, por un monto de hasta \$4,000 millones (m). La Emisión se realizó el 1 de junio de 2021 por un monto de P\$1,500m y devengará intereses a una tasa de interés variable referida a la TIIE de 28 días, más una sobretasa de 1.5%, con un pago único de capital al vencimiento. El plazo legal de la Emisión es de aproximadamente 4.0 años. Las principales características de la Emisión se muestran a continuación:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Moderados niveles de solvencia, al exhibir un índice de capitalización en niveles de 7.5% al 2T22 (vs. 10.0% al 2T21 y 12.7% en un escenario base). Es importante mencionar que en 2022 se realizó un pago de dividendos neto de P\$350m, en donde inicialmente se realizó una salida de P\$1,350m, sin embargo, esto fue un efecto de desfase en los tiempos, por lo que, a julio 2022 se muestra una entrada de capital de P\$1,000m, por lo que, con dicho ajuste, el índice de capitalización se ubicaría en 8.2%.

Crecimiento en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 1.1% al 2T22, lo que se compara con el 0.7% esperado en un escenario base. La Tenedora generó utilidades netas por un monto de P\$2,054m a junio 2022, siendo impulsadas por una menor generación de estimaciones preventivas; el crecimiento en los otros ingresos de la operación, a través de la venta de la participación de Bitso; y la mejora en el resultado por intermediación (vs. P\$722m a junio 2021).

FECHA: 04/11/2022

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento sostenido en las inversiones en valores. Se espera que la Tenedora a través del Banco continúe con la estrategia de crecimiento en las inversiones en valores, las cuales cerrarían con un monto de P\$109,997m para 2022.

Estabilidad en la generación de utilidades, conllevando a un ROA Promedio en niveles de 1.1% para 2022. Se espera que la Tenedora continúe con el adecuado crecimiento de utilidades, a través de mayores márgenes financieros y un crecimiento moderado en el gasto administrativo.

Salida de capital social. Se espera que, en los siguientes periodos, y como ya lo ha anunciado la Tenedora, Monex SAB adquiera el 100.0% de su posición flotante del mercado mexicano, lo que conllevaría a una reducción del capital social por un monto aproximado de P\$400m, el cual ya se encuentra incorporado en nuestros escenarios.

Factores Adicionales Considerados

Adecuada diversificación en sus líneas de negocio. La Tenedora cuenta con tres líneas de negocios principales, siendo estas la mesa de divisas y pagos en México, la cual genera el 43.8% de los ingresos totales; el mercado de divisas y pagos internacionales con el 23.2% y el de banca tradicional con el 14.4% de los ingresos., el 18.9% restante se encuentra en las líneas de derivados, productos bursátiles, fiduciarios y arrendadora.

Baja concentración en los diez clientes principales. Al cierre de junio 2022 se muestra una concentración a capital contable de 0.6x, lo que se compara con el 0.5x a junio 2021, por lo que en caso del incumplimiento en alguno de estos la situación financiera no se vería fuertemente afectada.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

Movimientos en la calificación de Banco Monex. Dado que la calificación crediticia de la Tenedora depende sustancialmente de la calificación de Banco Monex, en caso de que el Banco muestre un movimiento al alza o a la baja, la calificación de Monex SAB mostraría en mismo efecto.

Perfil de la Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de Monex SAB. Para más información sobre las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings a la Tenedora, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 25 de octubre de 2018 y los tres reportes posteriores. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

Perfil del Emisor

Monex SAB es la tenedora de acciones del grupo empresarial Monex, el cual tiene como principal actividad la oferta de servicios financieros a empresas medianas y grandes, en particular en operaciones de compraventa de divisas y de procesamiento de pagos. Como subsidiarias directas de la tenedora, se encuentra Monex Grupo Financiero, MNI Holding, Arrendadora Monex, AdminMonex y Servicios Complementarios Monex, donde esta última no realiza operaciones actualmente. Por su parte, Monex Grupo Financiero consolida las operaciones nacionales del grupo empresarial a través de Banco Monex, Monex Casa de Bolsa y Operadora de Fondos. Por otra parte, MNI Holding consolida los negocios internacionales a través de dos subsidiarias en Europa y Estados Unidos; cabe resaltar que, a partir del 2 de enero de 2018, Monex Canadá está dentro de Monex Europa y, además, dentro de Monex Europa están otras subsidiarias que tienen operaciones en España, Reino Unido, Holanda, Singapur y Luxemburgo. A nivel nacional, Grupo Financiero Monex tiene como principal línea de negocio las operaciones de divisas y procesamientos de pagos, aunque también ofrece servicios de crédito, captación, administración de tesorerías, servicios fiduciarios, de representación común, asesoría financiera, intermediación y colocaciones. Mientras tanto, las operaciones internacionales se enfocan en el mercado de compraventa de divisas y operaciones de pagos.

FECHA: 04/11/2022

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Monex SAB en los últimos 12m, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings tanto en un escenario base como en un escenario de estrés proyectados en el reporte de calificación de 22 de octubre de 2021.

Evolución de la Cartera de Crédito

Analizando el comportamiento de la cartera de crédito, esta mostró un crecimiento anual de 11.5%, al cerrar con un monto de P\$26,999m al cierre de junio 2022, lo que se compara con los P\$24,206m observados a junio 2021. Es importante mencionar que la cartera de crédito se encuentra compuesta en su mayoría por la operación de Banco Monex, y otra porción proveniente de Monex Arrendadora. Con ello, el crecimiento observado en la cartera de crédito se explica principalmente por las renovaciones en créditos de actividad comercial por parte del Banco, las cuales ascendieron a P\$3,529m a junio 2022. Es importante recordar que Banco Monex otorga créditos simples y revolventes, cartas de créditos para empresas medianas que operan en México y en el extranjero, así como productos de factoraje y créditos hipotecarios, siendo estos a través del INFONAVIT, mediante su programa Mejoravit.

Con respecto al comportamiento de la calidad de la cartera, esta se ubicó con un monto en cartera vencida de P\$412m a junio 2022, mostrando un incremento con respecto a lo observado de P\$356m a junio 2021; sin embargo, esto se explica por dos factores principales. El primero es resultado de la adopción contable del IFRS 9, en donde los créditos catalogados en cartera vencida (etapa 3) a pesar de no estar vencidos, dado su comportamiento y perfil se catalogan como dudosos hasta mostrar un pago sostenido; el segundo es resultado del crecimiento orgánico de la cartera. En línea con lo anterior, la Tenedora muestra un índice de morosidad de 1.5% al cierre del 2T22, lo que se compara con el 1.5% al 2T21 y 2.3% al esperado en un escenario base. Es importante mencionar que en 2021 la Tenedora muestra un crecimiento en el monto de bienes adjudicados, el cual cerró en P\$114m en 2021 (vs. P\$13m en 2020), por lo que, si se consideran dichos montos en cartera vencida, el índice de morosidad se ubicaría en 1.9%.

Por parte del índice de morosidad ajustado, el cual contempla los castigos de cartera 12m aplicados por la Tenedora, se ubicó en niveles de 2.2% al 2T22, manteniéndose por debajo de lo observado y proyectado (vs. 3.4% al 2T21 y 4.2% en un escenario base). Lo anterior conllevó a mostrar un monto en castigos aplicados 12m de P\$193m a junio 2022 (vs. P\$489m a junio 2021 y P\$496m en un escenario base). En opinión de HR Ratings, la Tenedora mantiene adecuados niveles de morosidad y morosidad ajustada, lo cual es resultado de los robustos procesos de seguimiento y cobranza, lo que se considera un factor positivo.

Cobertura de la Tenedora

Referente a la generación de estimaciones preventivas vistas en el balance general, estas son realizadas a través de la metodología de pérdida esperada, en donde al cierre de junio 2022 la Tenedora exhibe un monto de P\$1,009m, lo que resulta en un índice de cobertura de 2.4x (vs. P\$975m y 2.7x a junio 2021 y P\$905m y 1.5x en el escenario base). Es importante recordar que a finales de 2020 como medida cautelar por la contingencia sanitaria global, el Banco decidió realizar estimaciones adicionales por un monto de P\$500m. Con ello, HR Ratings considera que la Tenedora cuenta con adecuados niveles de cobertura en caso de un mayor deterioro de la cartera de crédito.

Ingresos y Gastos

Analizando el comportamiento de los ingresos generados por la Tenedora, los ingresos por intereses mostraron un crecimiento de 42.3%, para cerrar con una generación acumulada 12m de P\$7,984m a junio 2022, posicionándolos por arriba de lo esperado en un escenario base (vs. P\$5,611m a junio 2021 y P\$6,000m en un escenario base). El crecimiento en los ingresos por intereses se explica por dos factores principales; el primero obedece al crecimiento en el volumen de la cartera de crédito, así como una tendencia alcista en la tasa de referencia; mientras que el segundo factor se explica por la estrategia del Banco a través de las mesas en mantener una postura de liquidez en instrumentos de tasas revisables, así como una toma de posición conservadora de títulos conforme a movimientos de las tasas de referencia y tipo de cambio, lo que conllevó a mostrar un crecimiento en las inversiones en valores de 32.9% anual. Con ello, la tasa activa se ubicó en niveles de 6.8% al cierre del 2T22, lo que se compara con el 5.9% observado al 2T21 y 6.2% esperado en un escenario base.

FECHA: 04/11/2022

Por parte del gasto por intereses, este mostró la misma tendencia creciente, al cerrar con un monto acumulado 12m de P\$6,357m a junio 2022, resultando en una tasa pasiva de 5.1%, lo que se compara con los P\$3,629m y 3.7% a junio 2021; y los P\$4,314m y 4.1% esperados en un escenario base. El crecimiento en los gastos por intereses se explica principalmente por el mayor volumen operado en instrumentos por reportos. Con ello, el margen financiero se ubicó en niveles de P\$1,627m a junio 2022, marginalmente por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. P\$1,983m a junio 2021 y P\$1,686m en un escenario base).

Con respecto a la generación de estimaciones preventivas 12m, estas se ubicaron por debajo de lo observado y esperado en un escenario base, al cerrar con un monto acumulado 12m de P\$228m a junio 2022, lo que se compara con los P\$842m observados a junio 2021 y P\$426m en un escenario base. Como se mencionó con anterioridad, la Tenedora generó estimaciones adicionales por P\$500m dada la incertidumbre en el sector, y un posible incremento en la morosidad. Lo anterior conllevó a mostrar elevados niveles de cobertura, por lo que, hacia los siguientes periodos, la Tenedora mostró una menor generación de estimaciones preventivas, lo que resultó en un beneficio al margen financiero ajustado, al cerrar con un monto de P\$1,400m a junio 2022, lo que resulta en un MIN Ajustado de 1.2% al 2T22 (vs. P\$1,141m y 1.2% al 2T21; P\$1,260m y 1.3% en un escenario base).

Analizando el comportamiento de las comisiones y tarifas cobradas, estas cerraron con un monto de P\$1,037m a junio 2022, mostrando un crecimiento contra el monto observado de P\$937m a junio 2021 y P\$783m en un escenario base. El crecimiento está en línea con el crecimiento orgánico de la cartera de crédito. Por parte de las comisiones y tarifas pagadas, estas se ubican con un monto acumulado 12m de P\$390m a junio 2022, manteniéndose marginalmente por arriba de lo observado y esperado (vs. P\$329m a junio 2021 y P\$313m en un escenario base). Por parte del resultado por intermediación, este continúa siendo una de las principales líneas de la Tenedora, al resultar con un ingreso generado 12m de P\$6,927m a junio 2022, los cuales están siendo generados por títulos de deuda, derivados, capitales y por divisa, lo que se compara con los P\$6,026m a junio 2021 y P\$5,990m en un escenario base.

Adicionalmente, los otros ingresos (egresos) de la operación mostraron un crecimiento relevante, principalmente por la venta de su participación de Bitso, con lo que, los otros ingresos (egresos) de la operación se ubicaron con un monto de P\$692m a junio 2022, lo que resultó con ingresos totales de la operación por P\$9,666m a junio 2022 (vs. P\$7,729m a junio 2021 y P\$47,720m en un escenario base). Por último, los gastos de administración 12m se ubicaron con un monto de P\$7,063m en junio 2022, en donde las principales partidas son el gasto por nómina y tecnología (vs. P\$6,655m a junio 2021 y P\$6,331m en un escenario base). Con ello, el índice de eficiencia se ubicó en niveles de 71.4% al 2T22, manteniéndose por debajo de lo observado y esperado en un escenario base de 77.6% y 77.7% respectivamente. En opinión de HR Ratings, a pesar de mostrar una mejora en la eficiencia, se considera que la Tenedora aún muestra moderados niveles.

Rentabilidad y Solvencia

Una vez contemplado el pago de impuestos, la Tenedora mostraría una generación de utilidades neta 12m de P\$2,054m en junio 2022, soportado en su mayoría por la menor generación de estimaciones preventivas, un ingreso extraordinario en la cuenta de otros ingresos (egresos) de la operación y el crecimiento en el resultado por intermediación. Con ello, el ROA Promedio se ubicó en niveles de 1.1% al 2T22, mostrándose por arriba de lo observado y esperado en un escenario base de 0.5% y 0.7% respectivamente.

Con respecto a la posición de solvencia, la Tenedora realizó un pago de dividendos por la cantidad de P\$1,350m, resultando así un índice de capitalización en niveles de 7.5% al 2T22, lo que se compara con el 10.0% al 2T21 y 12.7% en un escenario base; sin embargo, dicho efecto fue transitorio dado que el 7 de julio de 2022 la Tenedora realizó la suscripción de acciones por la cantidad de P\$1,000m por lo que el efecto de pago de dividendos neto fue de P\$350m. Con ello, el índice de capitalización cerraría en niveles de 8.2% al 2T22. Es importante mencionar que al ser una empresa tenedora de las acciones de sus subsidiarias, se realiza la consolidación de la información, lo que causa un efecto de dilución en el capital contable y por consecuencia un índice de capitalización en niveles bajos.

Fondeo y Apalancamiento

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 04/11/2022

Analizando el comportamiento de la razón de apalancamiento, la Tenedora muestra un crecimiento en la razón, al cerrar en niveles de 5.2x al 2T22, lo que se compara con el 5.1x al 2T21 y 8.1x en un escenario base. Por parte de la razón de cartera vigente a deuda neta, esta cerró en niveles de 1.5x, lo que se compara con el 1.7x al 2T21 y 1.6x en un escenario base. En opinión de HR Ratings, la Tenedora muestra adecuados niveles de apalancamiento, al mantener una razón de cartera vigente a deuda neta por arriba de 1.0x.

Anexos incluidos en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

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

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 Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
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 A+ / Perspectiva Estable /

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 Deloitte proporcionada por la Tenedora.

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

FECHA: 04/11/2022

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).

MERCADO EXTERIOR