

Calificación

Monex CB LP
Monex CB CP

HR AA
HR1

Perspectiva

Positiva

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Luis Rodríguez
Asociado
Analista Responsable
luis.rodriguez@hrratings.com

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y ratificó la calificación de HR1 para Monex Casa de Bolsa

La Perspectiva Positiva para la calificación de Monex Casa de Bolsa¹ se basa en el soporte operativo y financiero por parte de Monex S.A.P.I.² y de su principal subsidiaria Banco Monex³, entidades que cuentan con una calificación de HR AA- con Perspectiva Positiva para Monex S.A.P.I. y de HR AA con Perspectiva Positiva para Banco Monex, las cuales fueron ratificadas el pasado 9 de octubre de 2023 y pueden ser consultadas en la página web: www.hrratings.com. Con respecto al comportamiento financiero de la Casa de Bolsa, al cierre de junio 2023 (2T23) se muestra un índice de capitalización en niveles de 23.8%, lo que se compara con el 35.8% observado al 2T22 y el 28.6% esperado en un escenario base. Por otro lado, se muestra un crecimiento en los niveles de rentabilidad, el cual está asociado con mayores utilidades por ingreso por intereses y comisiones cobradas. Con ello, el ROA Promedio se ubicó en niveles de 0.7% al 2T23 (vs. 0.4% al 2T22 y 0.3% en un escenario base). Por último, la Casa de Bolsa muestra elevadas políticas Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG por sus siglas en inglés), al exhibir etiquetas promedio y superior en dichos rubros. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Monex Casa de Bolsa	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T22	2T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cuentas de Orden	261,187	337,884	279,571	274,969	292,624	344,675	362,951	383,707	341,271	355,128	372,484
Valos en Custodia de Clientes	89,936	94,962	83,478	88,200	103,343	96,871	102,007	107,841	95,914	99,808	104,686
Gastos de Administración 12m	-440	-462	-430	-470	-438	-442	-466	-485	-442	-447	-455
Resultado Neto 12m	137	240	117	174	167	207	191	159	-67	-71	1
ROA Promedio	0.4%	0.7%	0.3%	0.5%	0.5%	0.6%	0.5%	0.4%	-0.2%	-0.2%	0.0%
Margen Neto 12m	0.9%	1.2%	0.5%	1.1%	1.1%	1.0%	0.9%	0.6%	-0.4%	-0.4%	0.0%
Índice de Eficiencia	2.9%	2.3%	2.0%	3.1%	2.8%	2.2%	2.1%	1.9%	2.5%	2.8%	2.8%
VAR a Capital Global	1.4%	1.8%	1.6%	1.4%	1.6%	2.0%	1.9%	1.5%	2.1%	3.9%	4.8%
Índice de Capitalización	35.8%	23.8%	23.2%	35.3%	32.7%	24.2%	28.1%	30.1%	14.3%	11.8%	11.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Adecuados niveles de rentabilidad, al exhibir un ROA Promedio de 0.7% al cierre del 2T23 (vs. 0.4% al 2T22 y 0.3% en un escenario base).** El crecimiento en los niveles de rentabilidad se explica por una mejora en los ingresos por intereses netos y mayores comisiones y tarifas cobradas, resultando con un monto de utilidades netas 12m por P\$240m en junio 2023 (vs. P\$137m en junio 2022).
- Decremento en el índice de capitalización, al cerrar en niveles de 23.8% al 2T23 (vs. 35.8% al 2T22 y 28.6% en un escenario base).** La Casa de Bolsa mostró un pago de dividendos 12m por la cantidad de P\$230m efectuados el pasado 9 de enero de 2023, el cual, asociado a un crecimiento en los activos sujetos a riesgo, conllevó a mostrar un decremento en el índice de capitalización.
- Crecimiento en mayor medida en las cuentas de orden.** Al cierre de junio 2023, las cuentas de orden mostraron un monto de P\$337,884m, el cual estuvo impulsado por un mayor volumen operado, principalmente en las cuentas de registro propio y operaciones de administración, las cuales pasaron de P\$94,561m y P\$76,402m en junio 2022 a P\$136,283m y P\$106,311m en junio 2023 (vs. P\$261,187m en junio 2022 y P\$263,799m en un escenario base).

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.P.I. de C.V. (Monex SAPI y/o la Tenedora).

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento controlado en las cuentas de orden, al mostrar un promedio de crecimiento en los tres años proyectados de 9.6%.** Se espera que la Casa de Bolsa continúe con el crecimiento en la operación a través de las diversas líneas de ingresos y, en donde las cuentas de orden mostrarían un monto de P\$344,675m para 2023.
- **Mejora en los niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 24.2% para 2023.** A pesar de que se espera que el pago de dividendos continúe a razón del 40.0% de las utilidades en los tres periodos proyectados, la constante generación de utilidades y un crecimiento controlado en los activos sujetos a riesgo conllevarían a mostrar la tendencia creciente en el indicador.
- **Estabilidad en los niveles de rentabilidad.** Se espera que la Casa de Bolsa continúe generando resultados netos positivos en los tres periodos proyectados, a través de la generación de ingresos por intereses y comisiones cobradas, por lo que, se espera un ROA Promedio de 0.6% para 2023 y este cerraría en 0.4% para 2025.

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte operativo y financiero por parte de Monex SAPI y Banco Monex.** La Tenedora cuenta con una calificación de HR AA- con Perspectiva Positiva, mientras que Banco Monex mantiene una calificación de HR AA con Perspectiva Positiva, las cuales fueron ratificadas por HR Ratings el pasado 9 de octubre de 2023.
- **Adecuada distribución en sus líneas de negocio.** Al cierre de junio 2023, el 62.2% de los ingresos totales de la operación proviene de las comisiones y tarifas netas, el 35.7% provienen de la generación de ingresos por intereses y el 2.2% restante proviene de otros ingresos y resultado por valuación a valor razonable.
- **Posición propia.** Al cierre de junio 2023, la Casa de Bolsa muestra un monto de P\$281.6m en su posición propia, de los cuales el 87.7% se encuentra en el mercado de capitales y el 12.3% restante en fondos (vs. P\$213.7m a junio 2022).
- **VaR a capital global.** El VaR a capital global se ubicó en niveles de 1.8% al cierre del 2T23, lo que se compara con el 1.4% al 2T22 y 1.6% en un escenario base, el cual se mantiene dentro de los límites internos establecidos por la Casa de Bolsa, lo que se considera un factor positivo.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Movimientos en la Calificación de Banco Monex.** Resultado del soporte operativo y financiero que cuenta la Casa de Bolsa por parte de 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		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Activos	25,565	32,201	34,858	36,230	36,668	38,152	24,092	33,642
Disponibilidades	220	227	368	336	347	317	211	233
Inversiones en Valores	1,286	1,697	454	471	491	510	885	582
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	136	173	313	237	249	257	302	228
Cuentas por cobrar	23,701	29,916	33,502	34,963	35,356	36,838	22,470	32,394
Deudores por liquidación de operaciones	23,582	29,766	33,502	34,963	35,356	36,838	22,358	32,394
Otros	119	150	0	0	0	0	112	0
Inmuebles mobiliario y equipo	2	3	33	30	27	25	31	31
Inversiones permanentes en acciones	4	5	5	5	5	5	5	5
Impuestos diferidos (a favor)	100	99	80	77	78	80	67	64
Otros activos	116	81	103	111	116	120	121	105
Pasivos	25,154	31,610	34,167	35,590	35,919	37,320	23,506	33,089
Préstamos bancarios y de otros organismos	7	0	0	0	0	0	0	0
De corto plazo	7	0	0	0	0	0	0	0
De largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	1,077	1,632	23	35	111	92	552	119
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	113	32	142	158	165	172	51	108
Otras cuentas por pagar	23,887	29,729	33,764	35,167	35,405	36,806	22,719	32,639
Acreedores por liquidación de operaciones	4,087	2,277	2,981	5,792	5,832	6,062	4,559	5,376
Otros	19,800	27,452	30,783	29,375	29,573	30,743	18,160	27,263
Impuestos diferidos (a cargo)	1	41	16	8	9	9	1	16
Créditos diferidos y cobros anticipados	69	89	99	92	98	105	80	86
Otros Pasivos	0	87	123	129	131	136	103	121
Capital contable	411	591	691	640	749	832	586	553
Capital contribuido	102	102	102	132	132	132	102	132
Capital ganado	309	489	589	508	617	700	484	421

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Cuentas de Orden	279,571	274,969	292,624	344,675	362,951	383,707	261,187	337,884
Clientes cuentas corrientes	482	322	92	335	352	372	288	328
Operaciones en Custodia	83,478	88,200	103,343	96,871	102,007	107,841	89,936	94,962
Valores de clientes recibidos en custodia	71,352	71,370	86,624	81,372	85,687	90,587	75,910	79,769
Valores de clientes recibidos en el extranjero	12,126	16,830	16,719	15,498	16,320	17,253	14,026	15,193
Operaciones de Administración	81,880	89,977	90,440	108,448	114,198	120,729	76,402	106,311
Cuentas de registro propias	113,731	96,470	98,749	139,022	146,394	154,765	94,561	136,283

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyección realizada a partir del 3T23 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
9 de octubre de 2023

Estado de Resultados: Monex Casa de Bolsa							Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	Anual				2T22	2T23
Comisiones y tarifas cobradas	406	454	524	545	568	585	254	289
Comisiones y cuotas pagadas	-50	-49	-43	-48	-54	-56	-20	-22
Resultado por servicios	356	405	481	498	514	530	234	267
Utilidad por compraventa	18,316	11,963	11,038	13,781	15,451	17,850	5,167	7,198
Pérdida por compraventa	-18,274	-11,907	-11,059	-13,815	-15,497	-17,919	-5,215	-7,278
Ingresos por intereses	2,625	2,840	4,302	6,137	6,319	6,845	1,648	3,372
Gastos por intereses	-2,509	-2,694	-4,098	-5,942	-6,127	-6,662	-1,570	-3,203
Resultado por valuación a valor razonable	-9	-47	-17	44	16	8	3	40
Margen financiero por intermediación	149	155	166	205	162	122	33	129
Otros ingresos (egresos) de la operación	86	164	26	53	57	60	6	31
Ingresos (egresos) totales de la operación	591	724	673	756	733	711	273	427
Gastos de administración	-430	-470	-438	-442	-466	-485	-209	-233
Resultado antes de ISR y PTU	161	254	235	314	267	226	64	194
Impuesto sobre la renta en las utilidades causados	-60	-78	-68	-110	-80	-68	-17	-74
Impuesto sobre la renta en las utilidades diferidos	16	-2	0	4	5	1	0	0
Resultado neto	117	174	167	207	191	159	47	120

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Metricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ROA Promedio	0.3%	0.5%	0.5%	0.6%	0.5%	0.4%	0.4%	0.7%
Margen Neto 12m	0.5%	1.1%	1.1%	1.0%	0.9%	0.6%	0.9%	1.2%
Índice de Eficiencia	2.0%	3.1%	2.8%	2.2%	2.1%	1.9%	2.9%	2.3%
VAR a Capital Global	1.6%	1.4%	1.6%	2.0%	1.9%	1.5%	1.4%	1.8%
Índice de Capitalización	23.2%	35.3%	32.7%	24.2%	28.1%	30.1%	35.8%	23.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Estado de Flujo de Efectivo: Monex Casa de Bolsa							Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	Anual			2T22	2T23
				2023P*	2024P	2025P		
Resultado neto	117	174	167	207	191	159	47	120
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0	0	4	2	2	0	3
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	1,250	-411	1,243	-17	-19	-20	812	-128
Cambio en deudores por reporto	-655	-6,184	-3,736	-1,461	-393	-1,482	7,409	1,108
Cambio en préstamos de valores (activo)	110	-37	-140	76	-12	-8	-129	85
Cambio en otros activos operativos (neto)	-16	4	128	-21	-5	-7	-3	-2
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	-193	-7	0	0	0	0	0	0
Cambio en acreedores por reporto	1,250	-1,810	704	2,811	39	231	2,282	2,395
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	-1,326	555	-1,609	12	76	-19	-1,080	96
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	32	-81	110	16	7	7	19	-34
Cambio en otros pasivos operativos	-534	7,759	3,377	-1,410	207	1,182	-9,285	-3,535
Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	-22	41	-6	8	1	1	-8	16
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	13	3	238	227	94	46	64	124
Actividades de inversión								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-1	-1	-30	-1	0	0	-28	-1
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0	-1	0	0	0	0	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-1	-2	-30	-1	0	0	-28	-1
Pago de dividendos en efectivo	-90	0	0	-230	-83	-77	-50	-230
Otros	-4	6	-67	-58	0	0	-2	-58
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-94	6	-67	-258	-83	-77	-52	-258
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	-82	7	141	-32	11	-30	-16	-135
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	302	220	227	368	336	347	227	368
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	220	227	368	336	347	317	211	233

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Monex Casa de Bolsa		Anual					Trimestral	
Escenario de Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Activos	25,665	32,201	34,858	35,134	34,537	36,091	24,092	33,642
Disponibilidades	220	227	368	115	75	172	211	233
Inversiones en Valores	1,286	1,697	454	461	363	238	885	582
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	136	173	313	236	247	255	302	228
Cuentas por cobrar	23,701	29,916	33,502	34,104	33,636	35,207	22,470	32,394
Deudores por liquidación de operaciones	23,582	29,766	33,502	34,104	33,636	35,207	22,358	32,394
Otros	119	150	0	0	0	0	112	0
Inmuebles mobiliario y equipo	2	3	33	30	27	25	31	31
Inversiones permanentes en acciones	4	5	5	5	5	5	5	5
Impuestos diferidos (a favor)	100	99	80	75	74	74	67	64
Otros activos	116	81	103	109	110	114	121	105
Pasivos	25,154	31,610	34,167	34,768	34,242	35,794	23,506	33,089
Préstamos bancarios y de otros organismos	7	0	0	0	0	0	0	0
De corto plazo	7	0	0	0	0	0	0	0
De largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	1,077	1,632	23	35	34	59	552	119
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	113	32	142	155	157	160	51	108
Otras cuentas por pagar	23,887	29,729	33,764	34,355	33,827	35,348	22,719	32,639
Acreedores por liquidación de operaciones	4,087	2,277	2,981	5,659	5,572	5,822	4,559	5,376
Otros	19,800	27,452	30,783	28,696	28,255	29,526	18,160	27,263
Impuestos diferidos (a cargo)	1	41	16	8	9	9	1	16
Créditos diferidos y cobros anticipados	69	89	99	89	90	92	80	86
Otros Pasivos	0	87	123	126	125	127	103	121
Capital contable	411	591	691	366	295	296	586	553
Capital contribuido	102	102	102	132	132	132	102	132
Capital ganado	309	489	589	234	163	164	484	421

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

Cuentas de Orden	279,571	274,969	292,624	341,271	355,128	372,484	261,187	337,884
Clientes cuentas corrientes	482	322	92	331	345	362	288	328
Operaciones en Custodia	83,478	88,200	103,343	95,914	99,808	104,686	89,936	94,962
Valores de clientes recibidos en custodia	71,352	71,370	86,624	80,569	83,840	87,937	75,910	79,769
Valores de clientes recibidos en el extranjero	12,126	16,830	16,719	15,345	15,968	16,749	14,026	15,193
Operaciones de Administración	81,880	89,977	90,440	107,377	111,737	117,197	76,402	106,311
Cuentas de registro propias	113,731	96,470	98,749	137,649	143,238	150,239	94,561	136,283

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

Estado de Resultados: Monex Casa de Bolsa							Acumulado	
Escenario de Estrés	2020	2021	Anual			2025P	2T22	2T23
			2022	2023P*	2024P			
Comisiones y tarifas cobradas	406	454	524	436	466	501	254	289
Comisiones y cuotas pagadas	-50	-49	-43	-51	-65	-80	-20	-22
Resultado por servicios	356	405	481	385	401	421	234	267
Utilidad por compraventa	18,316	11,963	11,038	10,929	10,074	9,964	5,167	7,198
Pérdida por compraventa	-18,274	-11,907	-11,059	-11,084	-10,195	-10,070	-5,215	-7,278
Ingresos por intereses	2,625	2,840	4,302	5,974	5,633	6,031	1,648	3,372
Gastos por intereses	-2,509	-2,694	-4,098	-5,910	-5,596	-5,937	-1,570	-3,203
Resultado por valuación a valor razonable	-9	-47	-17	56	21	12	3	40
Margen financiero por intermediación	149	155	166	-35	-63	-0	33	129
Otros ingresos (egresos) de la operación	86	164	26	37	38	35	6	31
Ingresos (egresos) totales de la operación	591	724	673	387	376	456	273	427
Gastos de administración	-430	-470	-438	-442	-447	-455	-209	-233
Resultado antes de ISR y PTU	161	254	235	-55	-71	1	64	194
Impuesto sobre la renta en las utilidades causados	-60	-78	-68	-12	0	0	-17	-74
Impuesto sobre la renta en las utilidades diferidos	16	-2	0	0	0	0	0	0
Resultado neto	117	174	167	-67	-71	1	47	120

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

Metricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ROA Promedio	0.3%	0.5%	0.5%	-0.2%	-0.2%	0.0%	0.4%	0.7%
Margen Neto 12m	0.5%	1.1%	1.1%	-0.4%	-0.4%	0.0%	0.9%	1.2%
Índice de Eficiencia	2.0%	3.1%	2.8%	2.5%	2.8%	2.8%	2.9%	2.3%
VAR a Capital Global	1.6%	1.4%	1.6%	2.1%	3.9%	4.8%	1.4%	1.8%
Índice de Capitalización	23.2%	35.3%	32.7%	14.3%	11.8%	11.4%	35.8%	23.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

Estado de Flujo de Efectivo: Monex Casa de Bolsa							Acumulado	
Escenario de Estrés	2020	2021	2022	Anual			2T22	2T23
				2023P*	2024P	2025P		
Resultado neto	117	174	167	-67	-71	1	47	120
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0	0	4	2	2	0	3
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	1,250	-411	1,243	-7	98	125	812	-128
Cambio en deudores por reporte	-655	-6,184	-3,736	-602	468	-1,571	7,409	1,108
Cambio en préstamos de valores (activo)	110	-37	-140	77	-11	-8	-129	85
Cambio en otros activos operativos (neto)	-16	4	128	-17	-0	-4	-3	-2
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	-193	-7	0	0	0	0	0	0
Cambio en acreedores por reporte	1,250	-1,810	704	2,678	-87	251	2,282	2,395
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	-1,326	555	-1,609	12	-1	26	-1,080	96
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	32	-81	110	13	2	3	19	-34
Cambio en otros pasivos operativos	-534	7,759	3,377	-2,094	-441	1,273	-9,285	-3,535
Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	-22	41	-6	8	1	1	-8	16
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	13	3	238	6	-39	97	64	124
Actividades de inversión								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-1	-1	-30	-1	0	0	-28	-1
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0	-1	0	0	0	0	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-1	-2	-30	-1	0	0	-28	-1
Pago de dividendos en efectivo	-90	0	0	-230	0	0	-50	-230
Otros	-4	6	-67	-58	0	0	-2	-58
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-94	6	-67	-258	0	0	-52	-258
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	-82	7	141	-253	-39	97	-16	-135
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	302	220	227	368	115	75	227	368
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	220	227	368	115	75	172	211	233

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyección realizada a partir del 3T23 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
9 de octubre de 2023

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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

Monex Casa de Bolsa

S.A. de C.V.

Grupo Financiero Monex

**HR AA
HR1**

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
9 de octubre de 2023

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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 2023

Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Agosto 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://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	4 de noviembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T15 – 2T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal. S.C.
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).