

Fitch Ratifica las Calificaciones de Holding Monex y las de sus Subsidiarias Operativas; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Noviembre 26, 2015): Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'A(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente, de Holding Monex, S.A.B. de C.V. (HMonex). Al mismo tiempo ratificó las de sus subsidiarias operativas principales como se indica a continuación: Banco Monex S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Monex) en 'A+(mex)' y 'F1(mex)' y Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Monex CB) en 'A+(mex)' y 'F1(mex)'. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable. Un listado con todas las acciones de calificación se presenta al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

HMonex:

La ratificación de las calificaciones de HMonex y de sus emisiones de deuda vigentes se fundamenta en el perfil financiero adecuado, rentabilidad consistente y apetito por riesgo conservador de sus subsidiarias operativas principales; especialmente Banco Monex y Monex CB que contribuyen más a su operación. Las calificaciones también consideran la franquicia local sólida de HMonex en el segmento de intermediación de divisas y pagos internacionales, incluso en épocas de volatilidad financiera elevada.

La calificación de largo plazo de HMonex está a un nivel por debajo de su subsidiaria operativa principal, Banco Monex, ya que su condición de holding financiero crea una dependencia natural de los flujos de dividendos provenientes de sus subsidiarias operativas para hacer frente a sus compromisos financieros. Esto resulta particularmente relevante por su doble apalancamiento elevado que se mide como las inversiones permanentes en acciones más crédito mercantil como proporción del capital del holding en cifras no consolidadas. Este apalancamiento se generó a raíz del uso de deuda para financiar gran parte de la compra de la empresa de pagos internacionales Monex Europe y del crédito mercantil e intangibles relacionados generados por dicha adquisición y adquisiciones pasadas (Tempus Inc.).

A septiembre de 2015, el indicador de doble apalancamiento fue de 142% (Diciembre de 2014 en 131%) mostrando ascensos graduales debido al efecto de conversión cambiaria del crédito mercantil que está valuado en dólares y a capitalizaciones recientes de la holding hacia el grupo financiero. Sin embargo, dicho nivel se mantiene por debajo del pico más alto alcanzado en el año 2012 de 170%, fecha en que HMonex realizó su última compra.

Banco Monex:

La ratificación de las calificaciones de Banco Monex se fundamenta en su rentabilidad consistente (ROAs sostenidamente por arriba de 1.0%). Aunque el crecimiento lento de la economía mexicana durante 2014 y lo que va de 2015 ha afectado la operación cambiaria en cuanto a volúmenes de operación, la volatilidad alta del tipo de cambio ha beneficiado a Banco Monex con márgenes de intermediación mayores y venta de coberturas y derivados. También, el desempeño bueno de sus operaciones internacionales ha sido un amortiguador para el volumen bajo de divisas operado en el país.

Las calificaciones del banco también ponderan su base de ingresos concentrada en la actividad cambiaria (en promedio 80% del total). No obstante, Fitch reconoce los esfuerzos de diversificación del banco a través de otros segmentos, es decir, ingresos por productos bursátiles, por instrumentos financieros derivados y, en mayor medida, por ingresos crediticios que han probado ser recurrentes. La calificadora considera que los ingresos del banco seguirán concentrados en el negocio cambiario y que la diversificación mayor continuará siendo gradual, en tanto las otras líneas de negocios demuestren mayor sostenibilidad.

Las calificaciones también contemplan el crecimiento de la cartera de créditos acelerado. En los últimos años 2 años el portafolio de préstamos ha crecido a tasas superiores a la media del sistema y muy por encima de su generación interna de capital (48% interanual para septiembre de 2015). Fitch espera que esta tendencia de crecimiento se mantenga en el futuro previsible, ante la estrategia de la entidad de potenciar el segmento de banca empresarial, específicamente en la atención de medianas a grandes empresas con el fin de diversificar su estructura de ingresos.

Fitch considera que los riesgos asumidos por el banco están mitigados razonablemente como resultado del buen manejo demostrado de sus operaciones cambiarias así como el del seguimiento de políticas de inversión y de originación de créditos conservadoras. La calidad de activos del banco es sana con índices de cartera vencida por debajo de 1%, aunque las concentraciones por acreditado son elevadas en donde los 20 deudores mayores representaron 1.8 veces (x) el capital básico de la entidad a septiembre de 2015. Su portafolio de inversión en valores es de calidad crediticia buena y las pérdidas han sido históricamente bajas. Las coberturas por reservas son holgadas respecto a la cartera vencida, aunque moderadas respecto a la cartera total y las concentraciones elevadas por acreditado.

Fitch considera que con la emisión de deuda de largo plazo (MXN1,000 millones) se mejoró la estructura del balance y le permitirá soportar la colocación de créditos de mayor plazo. No obstante, el banco sigue mostrando en su estructura de fondeo las características inherentes de ser un banco transaccional, lo que significa que la mayor parte de sus recursos proviene de clientes institucionales captados a través de instrumentos bancarios de corto a mediano plazo y reportos. En opinión de Fitch, dicho fondeo es más sensible a las condiciones del mercado y podría mostrar menor estabilidad respecto a sus pares más cercanos. Para incrementar la estabilidad en su fondeo, el banco también ha realizado esfuerzos importantes para la captar depósitos tradicionales (depósitos a la vista) con tasas de crecimiento elevadas. Sin embargo, en los últimos 5 años la velocidad con la que crece la cartera de préstamos es mayor y la captación más estable no ha logrado superar el ritmo.

El riesgo de liquidez está bien vigilado y el de refinanciamiento está mitigado adecuadamente por la generación amplia de flujos de efectivo de la institución. También el corto plazo de su balance y nivel razonable de activos líquidos benefician la liquidez del banco. Además, Banco Monex cuenta con un acceso amplio a líneas de liquidez inmediata para hacerle frente a sus operaciones de corto plazo.

Banco Monex muestra niveles de capitalización adecuados para su modelo de negocios vigente, en el que la proporción de activos en riesgo es relativamente menor a la de otros bancos en el mismo nivel de calificación. El indicador de Capital Base según Fitch ha disminuido desde sus promedios históricos derivado de que la actividad crediticia toma más relevancia cada día; aunque se mantienen en niveles saludables. A septiembre de 2015 se ubicó en 17.8% desde promedios históricos de 20%. El grupo controlador ha capitalizado al banco para respaldar el crecimiento esperado de la cartera y para sustentar los requerimientos regulatorios nuevos de capital. El pago de dividendos es una práctica recurrente del banco aunque, en los últimos 3 años, la retención de utilidades en promedio es de 60% y la política seguiría en el mediano plazo ya que es necesaria para servir la deuda a nivel de su holding.

El indicador de capital tangible a activos tangibles es adecuado y está afectado principalmente por la tesorería amplia del banco y los intangibles relacionados a las compras de empresas. También las operaciones cambiarias en tránsito o en liquidación afectan a este indicador. Ajustando el indicador por las operaciones de divisas por liquidar, el indicador se ubicó en 12.1% a septiembre de 2015 respecto al promedio histórico de 11% desde 2011. Fitch considera que la rentabilidad consistente deberá apoyar el crecimiento del capital del banco en el futuro, pero no descarta más capitalizaciones de su grupo controlador para sustentar el crecimiento del banco.

Monex CB:

Las calificaciones de Monex CB fueron ratificadas debido a que Fitch la considera como una entidad fundamental para Banco Monex y su grupo financiero (Monex Grupo Financiero) ante el grado alto de integración operativa y que el marco regulatorio local brinda beneficios a través de esquemas de garantías legales desde el grupo financiero hacia las subsidiarias del mismo. Por lo anterior, las calificaciones de la casa de bolsa se fundamentan en el soporte a recibir, en caso de requerirlo, del grupo financiero cuya calidad crediticia está ligada estrechamente a la de su subsidiaria operativa principal (Banco Monex). En virtud de lo anterior, las calificaciones de la casa de bolsa están alineadas a las del banco.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

HMonex:

Modificaciones en la calificación de HMonex y de sus certificados bursátiles resultarían de cambios en las calificaciones de su subsidiaria operativa principal, Banco Monex. Por lo tanto, se moverían generalmente en la misma magnitud y sentido.

Específicamente, una igualación con la calificación de largo plazo de Banco Monex podría producirse en tanto HMonex continúe reduciendo sus niveles de doble apalancamiento y los mantenga consistentemente por debajo de 120%. Por su parte, la calificación de Monex podría bajar si su doble apalancamiento volviera a elevarse y se mantuvieran de manera sostenida por encima de 150%. Esto último no forma parte del escenario base de Fitch.

Banco Monex:

Una acción positiva en las calificaciones del banco podría resultar de un balance mejor de negocios que le permita mantener de forma consistente ROAs operativos por arriba de 1.5% y que sus indicadores de capital tangible ajustado se mantengan en los niveles actuales. Además, resulta fundamental que la expansión mayor hacia el negocio de banca tradicional, es decir al segmento de créditos, sea ordenada y se caracterice por mantener niveles de morosidad bajos y coberturas por reservas amplias, así como un perfil adecuado de fondeo y liquidez.

Por el contrario, niveles menores de rentabilidad y capitalización a los actuales (ROA sostenidamente por debajo de 1.0% y/o capital tangible ajustado por debajo de 10.0%, respectivamente) podrían tener un efecto negativo en las calificaciones de Banco Monex. Niveles mayores de morosidad también presionarían a la baja las calificaciones.

Monex CB:

Las calificaciones de Monex CB se mantendrán alineadas a las de Banco Monex en tanto la casa de bolsa se considere como una entidad fundamental para el grupo financiero. También, sus calificaciones se modificarían ante cualquier cambio potencial en las calificaciones del banco, por lo que estas se moverían en el mismo sentido.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

HMonex

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'A(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo para la emisión de certificados bursátiles bajo clave de pizarra MONEX 14 en 'A(mex)'.

Banco Monex

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'A+(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo de los Certificados Bursátiles Bancarios con clave de pizarra BMONEX 15 en 'A+(mex)'.

Monex CB

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'A+(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1(mex)';

La Perspectiva de largo plazo es Estable.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Tapia (Analista Líder)

Director

Fitch México, S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Bertha Pérez (Analista Secundario)

Directora Asociada

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)

Mannaging Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100.

E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La última revisión de HMonex y Subsidiarias fue en noviembre 27, 2014.

La información financiera de la compañía, considerada para la calificación, corresponde a septiembre 30, 2015.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por HMonex y Subsidiarias y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre HMonex y Subsidiarias, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa, en base al análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para determinar estas calificaciones, de ninguna manera, son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Mayo 29, 2015);
- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Mayo 29, 2015);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).