

FECHA: 29/08/2017

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

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

**ASUNTO**

S&P Global Ratings confirma calificaciones de Monex y las retira de Revisión Especial tras acción similar sobre Banco Monex

**EVENTO RELEVANTE**

## Resumen

- \* Banco Monex, principal subsidiaria operativa de Monex, ha ajustado su estrategia de crecimiento de crédito para los siguientes dos años lo cual, aunado a una buena generación de capital y una inyección esperada de capital apalancado de su casa matriz, respaldará un índice de capital ajustado por riesgo de 10.8% en promedio para 2017-2018.
- \* Confirmamos las calificaciones de crédito de contraparte en escala nacional de largo plazo de 'mxA' y de corto plazo de 'mxA-2' de Monex, y la calificación de 'mxA' de sus emisiones de certificados bursátiles de largo plazo y las retiramos del listado de Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas donde las colocamos el 1 de junio de 2017.
- \* Las calificaciones de Monex se mantienen subordinadas en un nivel (notch) a su principal subsidiaria operativa al ser una compañía tenedora no operativa.
- \* La perspectiva estable refleja la de Banco Monex, su principal subsidiaria, la cual refleja nuestra expectativa de que el banco mantenga una sólida capitalización con un índice de capital ajustado en torno a 10.8% durante los próximos 12 a 18 meses, respaldada por una inyección de capital apalancado de su matriz y su sólida generación interna de capital.

## Acción de Calificación

Ciudad de México, 29 de agosto de 2017 - S&P Global Ratings confirmo las calificaciones de crédito de contraparte en escala nacional -CaVal- de largo y corto plazo de 'mxA' y 'mxA-2', respectivamente, de Monex S.A.B. de C.V. (Monex) y las retiró del listado de Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas donde las colocó el 1 de junio de 2017. La perspectiva es estable. De igual manera, confirmó su calificación de 'mxA' de las emisiones de certificados bursátiles MONEX 14 y MONEX 17 de Monex y también las retiró de su listado de Revisión Especial con implicaciones negativas, donde también las había colocado el 1 de junio de 2017.

?

## Fundamento

La acción de calificación de Monex refleja nuestra opinión de que Banco Monex mantendrá un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) consistentemente por encima de 10% en los próximos 18 a 24 meses, lo que disminuirá la presión sobre nuestra evaluación del nivel de capital y utilidades. El índice de RAC es el resultado de una tasa de crecimiento del crédito menos agresiva del banco para los próximos dos años junto con una sólida generación interna de capital. El índice de RAC de Banco Monex también estará respaldado por la inyección de capital apalancado de su matriz al cierre de 2017 que apoyará los planes de crecimiento del banco después de que terminó su acuerdo con Capital Ventura Privado en mayo de 2017. La cancelación del acuerdo involucró una inyección de capital para el banco por alrededor de MXN1,000 millones -que consideramos en nuestra proyección del RAC anterior y que ahora revisamos. La perspectiva de Monex refleja la de Banco Monex, su principal subsidiaria.

Las calificaciones de Monex reflejan su subordinación estructural a Banco Monex, S.A. Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero y Subsidiarias (Banco Monex; escala global, BB+/Estable/B y, escala nacional, mxA+/Estable/mxA-1), al ser una compañía tenedora no operativa. Sus calificaciones se encuentran un nivel (notch) por debajo de las calificaciones de Banco Monex.

FECHA: 29/08/2017

Nuestro análisis considera todas las operaciones de las subsidiarias del grupo (Banco Monex, Monex Casa de Bolsa y Monex Operadora de Fondos [no calificada]) donde a junio 2017, Banco Monex representaba más de 94% de su capital y 95% de los ingresos operativos de Monex.

Al ser una compañía tenedora no operativa, Monex depende de la generación de flujo de sus subsidiarias para pagar sus pasivos. Estimamos que el índice de pago de dividendos del banco será la principal fuente de servicio de deuda y pago de sus certificados bursátiles, aspecto que ya consideramos en nuestra proyección de generación de capital interno y de RAC. Por otro lado, aún consideramos que su indicador de doble apalancamiento es adecuado, ya que se mantuvo por debajo de 120% al cierre de junio 2017 y esperamos así se mantenga

El diferencial de calificaciones entre la holding y el banco es de un nivel (notch) debido a nuestra opinión de que la compañía mantiene una adecuada liquidez de manera consolidada. Además, no prevemos en el corto plazo ningún escenario en el que el regulador local podría imponer barreras a las compañías operativas reguladas del grupo para aumentar sus dividendos, ya que están adecuadamente capitalizadas, lo que podría ampliar el diferencial entre las calificaciones de la holding y la principal compañía operativa.

Las calificaciones de Banco Monex reflejan la concentración de ingresos de su negocio cambiario, aunque el banco sigue tratando de crecer el segmento de crédito. Sin embargo, su participación de mercado aún es pequeña dentro de la industria bancaria mexicana. A pesar de un crecimiento del crédito históricamente agresivo y de su concentración de clientes, Banco Monex ha mantenido mejores indicadores de calidad de activos que el promedio del sistema bancario y esperamos que esto continúe. Consideramos que el fondeo del banco es menos diversificado que el promedio de la industria pues aún depende más de los depósitos mayoristas que de los minoristas, aunque su base de clientes ha crecido. En nuestra opinión, la liquidez de Banco Monex se beneficia de un perfil de vencimiento de deuda manejable con un riesgo de refinanciamiento bajo. El perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para stand-alone credit profile) se mantiene en 'bb+'. Para ver el comunicado completo de Banco Monex haga click aquí.

?

### Perspectiva

La perspectiva estable de Holding Monex refleja la de Banco Monex, su principal subsidiaria operativa. La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que el banco mantenga una sólida capitalización con un índice de RAC en torno a 10.8% durante los próximos 12 a 18 meses, respaldada por una inyección de capital apalancado de parte de su matriz y su sólida generación interna de capital. Esperamos que el banco mantenga su perfil de negocio actual, con una dependencia del negocio cambiario al tiempo que crece su cartera de crédito por encima del promedio de la industria bancaria mexicana, aunque a niveles más modestos de lo que habíamos previsto anteriormente. No esperamos que el perfil de riesgo del banco aumente. Los indicadores de calidad de activos se mantendrán por debajo de los de la industria, pero con una concentración de clientes aún alta.

### Escenario Positivo

Podríamos subir las calificaciones de Banco Monex, aunque es poco probable que suceda en los próximos 12 meses, si observamos una significativa y constante reducción en la concentración de riesgo, con un apetito al riesgo similar y si el resto de los indicadores de calidad de activos se mantiene en los niveles actuales.

### Escenario Negativo

En cambio, podríamos bajar las calificaciones de Banco Monex en los próximos 12 a 18 meses si nuestro índice de RAC proyectado disminuye de manera constante por debajo de 10% como resultado de un crecimiento mayor al esperado en su base de activos de manera que su generación interna de capital no pueda compensar en su totalidad. De igual manera, podríamos bajar las calificaciones si el banco hace pagos de dividendos mayores en comparación con los considerados en nuestro escenario base o si se deteriora la calidad de activos y deriva en mayores provisiones para pérdidas crediticias que afecten la base de capital del banco. También podríamos bajar las calificaciones si el índice de activos líquidos totales a fondeo de mercado de corto plazo disminuye de manera estable menor a 1x.

### DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

Clave de pizarra propuesta Calificación actual Calificación anterior Rev. Esp./perspectiva actual Rev. Esp./perspectiva anterior

MONEX 17 mxA mxA --- Rev. Esp. Negativa

MONEX 14 mxA mxA --- Rev. Esp. Negativa

FECHA: 29/08/2017

---

?

### Criterios y Artículos Relacionados

#### Criterios

- \* Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de S&P Global Ratings, 14 de agosto de 2017.
- \* Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos, 17 de julio de 2013.
- \* Cargos revisados por riesgo de mercado para bancos dentro de nuestro marco de capital ajustado por riesgo, 22 de junio de 2012.
- \* Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.
- \* Bancos: Metodología y supuestos de calificación, 9 de noviembre de 2011.
- \* Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos, 6 de diciembre de 2010.
- \* Calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 22 de septiembre de 2014.
- \* Uso del listado de Revisión Especial (CreditWatch) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.
- \* Metodología de calificaciones de grupo, 19 de noviembre de 2013.

#### Artículos Relacionados

- \* Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
- \* MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
- \* Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: México, 19 de septiembre de 2016.
- \* Perspectiva para los bancos latinoamericanos en 2017: Un camino largo y sinuoso, 23 de febrero de 2017.
- \* Condiciones Crediticias: Incertidumbre política obstaculiza mejora de condiciones crediticias en América Latina, 30 de junio de 2017.
- \* S&P Global Ratings coloca calificaciones de Monex en Revisión Especial Negativa tras acción similar sobre Banco Monex, 1 de junio de 2017.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener mayor información vea nuestros Criterios de Calificación en [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx)

### INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de junio de 2017.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

#### Contactos analíticos:

Ingrid Ortiz Machain, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4440 [ingrid.ortiz.machain@spglobal.com](mailto:ingrid.ortiz.machain@spglobal.com)

Arturo Sánchez, Ciudad de México 52 (55) 5081-4468; [arturo.sanchez@spglobal.com](mailto:arturo.sanchez@spglobal.com)

### MERCADO EXTERIOR

