

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

Contactos analíticos:

Ingrid Ortiz Machain, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4440 ingrid.ortiz.machain@spglobal.com
Arturo Sánchez, Ciudad de México 52 (55) 5081-4468; arturo.sanchez@spglobal.com

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 –CaVa– 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.

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

Crterios y Artículos Relacionados

Crterios

- [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

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.

Copyright © 2017 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.