

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 11/10/2017

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	MONTERREY, N.L.

ASUNTO

Fitch Ratifica en A+(mex)/F1(mex) las Calificaciones de Banco Monex; Perspectiva Estable

EVENTO RELEVANTE

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Octubre 11, 2017): Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Banco Monex, S.A. (BMonex) en A+(mex) y F1(mex), respectivamente. Simultáneamente, ratificó las calificaciones de Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Monex CB) en A+(mex) y F1(mex), así como las de Monex, S.A.B. de C.V. (Monex) en A(mex) y F1(mex). La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo para las tres entidades es Estable.

Fitch también asignó la calificación de A(mex) a la emisión de certificados bursátiles (CBs) con clave de pizarra MONEX 17-2 de Monex que se realizará por un monto de hasta MXN500 millones y plazo de 3 años al amparo de un programa nuevo de largo plazo con carácter revolvente de Emisiones de CBs por un monto de hasta MXN4,000 millones o su equivalente en Unidades de Inversión (Udis), previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Un listado de las acciones de calificación se presenta al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

BMonex

Las calificaciones de BMonex reflejan su posicionamiento fuerte en el mercado de intermediación de divisas y pagos internacionales, siendo uno de los líderes en México, principalmente en el segmento corporativo. Además, presenta un apetito por riesgo mayor que el de sus pares locales e internacionales con niveles similares de calificación, lo cual se refleja en su crecimiento acelerado de la cartera de crédito. También consideran sus indicadores consistentes de rentabilidad, sus niveles adecuados de capitalización para su modelo de negocios, su calidad sana de activos, su buen perfil de fondeo y liquidez, y la concentración de sus ingresos proveniente de la intermediación de divisas.

La franquicia de BMonex en el negocio de banca comercial tradicional es moderada, ya que su participación de mercado en cuanto a activos totales, cartera total y captación de depósitos es de 1.1%, 0.4% y 0.7% respectivamente al cierre de junio 2017 (2T17). No obstante, la franquicia de BMonex dentro del negocio de intermediación de divisas es de las más fuertes y reconocidas, colocándose consistentemente dentro de los líderes en cuanto a volumen y utilidades. Fitch considera que BMonex continuará incrementando su participación de mercado dentro del negocio de banca comercial tradicional debido a su estrategia agresiva de crecimiento de cartera de créditos. La agencia también estima que el banco mantendrá su posicionamiento como uno de los líderes en intermediación de divisas.

Históricamente BMonex ha sido rentable con indicadores adecuados y consistentemente estables que comparan mejor que sus competidores más cercanos. Al cierre del 2T17, la rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APRs) fue de 5.8%, la cual compara favorablemente contra el promedio de 4.9% de 2013 a 2016. La mejora reciente en dicho indicador obedece en parte a la ampliación en los márgenes de intermediación de divisas, el crecimiento gradual de su negocio crediticio y costos controlados de fondeo. La rentabilidad también está beneficiada por un mejor control en el gasto operativo. El indicador de gastos operativos a ingresos brutos fue de 69.8%, el cual mejoró respecto al promedio de 2013 a 2016 de 77.6%. A pesar de los esfuerzos de la administración por diversificar sus fuentes de ingresos, Fitch considera que la rentabilidad aún está

FECHA: 11/10/2017

influenciada por su dependencia a un segmento de negocio que se favorece de la volatilidad del mercado, lo cual en opinión de la agencia es una limitante para las calificaciones actuales.

Fitch considera que los indicadores de capitalización de BMonex son adecuados. El indicador de Capital Base de Fitch (Fitch Core Capital o FCC) a APRs fue de 14.1% al 2T17, el cual compara desfavorablemente con el promedio de 14.9% de 2013 a 2016. En parte, el indicador se afectó debido a la metodología nueva impuesta por el regulador para calcular el riesgo operacional al que se encuentran expuestos los bancos cambiarios.

Los indicadores de capitalización también se redujeron debido al consumo de capital que ha surgido a raíz del crecimiento acelerado de su cartera de crédito. El crecimiento promedio anual de este fue de 40.5% de 2013 al 2T17, el cual es considerablemente superior a la generación interna de capital promedio de 8.1% en el mismo lapso. La agencia opina que el consumo de capital podría prevalecer dentro del mediano y corto plazo, pero considera que la administración está comprometida con apoyar el crecimiento del banco ya sea a través de emisiones de certificados bursátiles, reducción de pago de dividendos, inyecciones de capital a través de dividendos de otras entidades del grupo o propias inyecciones de capital por parte de los accionistas en caso de ser necesario.

Históricamente, la calidad de los activos ha sido buena dado que desde 2013 el índice de cartera vencida (ICV) a cartera total se ha mantenido por debajo de 1%, registró en promedio 0.5% en el período 2013 a 2016 y con un último registro de 0.8% al 2T17. El índice de reservas a cartera vencida registró un promedio de 489.5% en el lapso de 2013 a 2016, el cual se redujo a 177.9% a 2T17; sin embargo, en niveles holgados que comparan favorablemente con el de sus competidores más cercanos. No obstante, la calidad de los activos se presiona ligeramente por sus concentraciones altas por acreditado y geográficas. Al 2T17, los 20 acreditados principales representaron 1.9 veces (x) el FCC. Por otro lado, los castigos y reestructuras históricamente no han sido significativos.

BMonex posee fuentes de fondeo y liquidez adecuadas para su tamaño actual y crecimiento proyectado. A pesar de que BMonex, depende gran parte de recursos institucionales, Fitch destaca los esfuerzos de Monex por mejorar su perfil de fondeo al diversificar e incrementar de manera gradual su base de depósitos, los cuales son su fuente principal de recursos para fondar su cartera de créditos. Estos han crecido a tasas elevadas y similares a las que crece el crédito. El indicador de créditos a depósitos está en niveles sanos y razonables de 66.8% al 2T17 aunque favorecido todavía por la proporción baja de créditos dentro del balance general.

Monex

Las calificaciones de Monex y de sus emisiones de deuda reflejan su posicionamiento de franquicia como una de las instituciones líderes en el mercado cambiario en México y pagos internacionales, así como el desempeño financiero positivo de sus subsidiarias operativas principales que se refleja en una rentabilidad consistente y buena. Las calificaciones también reflejan el nivel de doble apalancamiento controlado.

La calificación de largo plazo de Monex está a un nivel por debajo de su subsidiaria operativa principal, BMonex 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.

Aunque el doble apalancamiento de la entidad (inversiones permanentes en acciones más crédito mercantil como proporción del capital del holding en cifras no consolidadas) fue elevado debido a las adquisiciones de empresas realizadas en el pasado, Fitch considera que este ha estado controlado en los últimos años y no se espera cambios relevantes en el indicador en el futuro cercano. La calificadora estima que el indicador de doble apalancamiento se mantendrá por encima de 120% en el futuro previsible.

Monex CB

Las calificaciones de Monex CB reflejan el soporte que recibiría, en caso de ser requerido, de su casa matriz en última instancia, Grupo Financiero Monex S.A. de C.V. (GF Monex) cuyo perfil crediticio está alineado al de su subsidiaria operativa principal BMonex. El soporte de GF Monex se deriva principalmente del vínculo legal asociado al convenio único de responsabilidades que establece que el grupo financiero es responsable legalmente por las obligaciones de sus subsidiarias. Las calificaciones también incorporan la opinión de Fitch respecto a que Monex CB es una entidad fundamental para la

FECHA: 11/10/2017

operación de Monex y su grupo financiero debido a que desempeña un rol importante dentro de sus estrategias ya que proporciona los productos del negocio bursátil y mantiene un grado alto de integración operativa, comercial y financiera con el banco.

?

Deuda Quirografaria

Tanto BMonex como Monex cuentan con un programa de emisión de CBs de largo plazo. Las calificaciones de las emisiones vigentes de deuda sénior de ambas entidades también han sido ratificadas. En el caso de BMonex en A+(mex) y Monex en A(mex), ambas al tratarse de deuda no garantizada.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

BMonex

Fitch considera que un incremento en las calificaciones de BMonex sería posible en la medida que su apetito por riesgo esté más alineado con el de la banca comercial, en lo relacionado al ritmo de crecimiento, estándares de originación crediticia y robustez de los controles internos. También serían positivos para su calidad crediticia una diversificación mayor de ingresos y el fortalecimiento sostenido de su franquicia (proceso que Fitch considera será gradual), así como una mejora constante del indicador de FCC sobre APRs a niveles consistentemente superiores a 15%.

Por el contrario, las calificaciones podrían bajar ante un deterioro sostenido en el desempeño financiero o en su calidad de activos que presione el indicador de FCC sobre APRs o la rentabilidad operativa sobre APRs sostenidamente por debajo de 12% y 3%, respectivamente.

Monex

Modificaciones en la calificación de Monex resultarían de cambios en las calificaciones de su subsidiaria operativa principal, BMonex. Por lo tanto, se moverían en la misma magnitud y sentido. Específicamente, una igualación con la calificación de largo plazo de BMonex podría producirse en tanto Monex mantenga de manera consistente un nivel de doble apalancamiento 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%.

Monex CB

Cualquier cambio potencial en las calificaciones de la casa de bolsa será impulsado por cualquier cambio en las calificaciones de BMonex.

Deuda Quirografaria

Las calificaciones de la deuda sénior de BMonex y Monex reflejarían cualquier cambio en las calificaciones en escala nacional de sus respectivos emisores.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

BMonex

- 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 CBs con clave de pizarra BMONEX 15 en A+(mex).

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 para la emisión de CBs con clave de pizarra MONEX 14 en A(mex).
- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo para la emisión de CBs con clave de pizarra MONEX 17 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);

FECHA: 11/10/2017

La Perspectiva de largo plazo es Estable.

?

Fitch asignó la siguiente calificación:

Monex

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo para la emisión de CBs con clave de pizarra
MONEX 17-2 en A(mex).

Contactos Fitch Ratings:

Germán Valle, CFA (Analista Líder BMonex, Monex | Analista Secundario Monex CB)

Director Asociado

+52 (81) 8399 9100 ext. 1116

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Alejandro Tapia (Analista Líder Monex CB | Analista Secundario BMonex, Monex)

Director

+52 (81) 8399 9100 ext. 1156

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)

Managing Director

+1 (212) 908 9137

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.

E-mail: sofia.garza@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.

Fitch México, S.A. de C.V. tiene conocimiento de que MONEX 17-2 fue calificada, durante los dos meses anteriores a la entrega del dictamen de esta asignación de calificación por Standard & Poors, S.A. de C.V., quien otorgó la calificación mxA. Esta calificación ha sido asignada y publicada; es decir es de conocimiento público.

La información financiera de las compañías considerada para la calificación incluye hasta junio 30, 2017.

La última revisión de las calificaciones de BMonex, Monex CB, y Monex fue en noviembre 24, 2016.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por las compañías 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 externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre las compañías, 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.

Ajuste a Estados Financieros:

BMonex: Los gastos pagados por anticipado se clasificaron como activos intangibles y se dedujeron del capital fundamental según Fitch.

Monex CB: Los gastos pagados por anticipado se clasificaron como activos intangibles y se dedujeron del capital fundamental

FECHA: 11/10/2017

según Fitch.

Monex: Los gastos pagados por anticipado y crédito mercantil se clasificaron como activos intangibles y se dedujeron del capital fundamental según Fitch.

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

En caso de que el valor o la solvencia de las compañías 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.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de las compañías, con base en el análisis de su trayectoria, 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 esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

MERCADO EXTERIOR