

Fitch Ratifica a Banco Monex en 'A+(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero (Banco Monex) en 'A+(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente. Simultáneamente, ratificó las calificaciones de Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero (Monex CB) en 'A+(mex)' y 'F1(mex)', así como las de Monex, S.A.B. de C.V. (Monex Holding) en 'A(mex)' y 'F1(mex)'. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo para las tres entidades es Estable.

Adicionalmente, se ratificaron las calificaciones de la deuda emitida por Monex Holding. Un listado completo de las calificaciones ratificadas por Fitch se anexa al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Banco Monex

Las calificaciones de Banco Monex contemplan su liderazgo dentro del mercado de intermediación cambiaria y pagos internacionales por cuenta de terceros, así como su franquicia de tamaño moderado dentro del sistema financiero mexicano. Las calificaciones también contemplan su apetito por riesgo mayor que el de sus pares locales y globales más cercanos, debido a su crecimiento rápido de cartera de créditos que en fechas recientes resultó en presiones en su calidad de activos. Las calificaciones también consideran su perfil financiero razonable con métricas holgadas de capitalización apoyadas por una rentabilidad consistente a través de los ciclos económicos, así como un perfil de fondeo y liquidez en mejora constante.

Fitch considera que Banco Monex ostenta una franquicia reconocida en el negocio de intermediación de divisas en México, posicionándose consistentemente con el paso de los años como uno de los líderes con volúmenes operados que oscilan entre 10% y 20% del volumen total de las operaciones en el mercado cambiario del sector privado. No obstante, su franquicia como banco comercial es de tamaño moderado. Al cierre de junio de 2018 (2T18) su participación de mercado medida por activos totales, cartera total y depósitos de clientes fue de 1.1%, 0.4% y 0.8% respectivamente.

Banco Monex mostraba una calidad de la cartera de préstamos buena en años previos; no obstante, sus estándares de originación que Fitch considera más flexibles que los de otros bancos comerciales en México y el acelerado crecimiento en el negocio de créditos repercutieron negativamente en su cartera de crédito. Esto al registrar el incumplimiento de uno de sus cinco acreditados mayores al cierre de 2T18. Este evento provocó que su indicador de cartera vencida se elevara a 4.7% al 2T18, desde un promedio de 0.7% de los últimos 4 años. No obstante, Fitch considera que Banco Monex tiene la capacidad de absorber este evento debido a su generación consistente de utilidades y gestiones que está realizando para resolver el caso.

Al 2T18 la rentabilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APRs) fue de 3.3%, nivel que disminuyó respecto a sus registros históricos y del de sus competidores más cercanos. Esto debido a costos crediticios mayores y a que el banco escindió a finales de 2017 dos subsidiarias de pagos internacionales que le aportaban ingresos considerables. Fitch estima que la rentabilidad operativa a APRs oscilará entre 3.5% y 4% dentro de los próximos años considerando el cambio estructural reciente de sus ingresos.

En opinión de Fitch, la capitalización es una de las fortalezas de Banco Monex, sustentada por una generación de utilidades consistente a través de los años. El indicador de Capital Base según Fitch (FCC por sus siglas en inglés) a APRs fue de 15.5% al 2T18, similar al promedio de 15.4% de los últimos 4 años y superior a lo registrado por sus competidores más cercanos. A pesar que durante años el consumo de capital ha aumentado constantemente por el crecimiento acelerado la cartera, esto no ha impactado la posición patrimonial del banco de manera relevante.

Fitch considera que el perfil de fondeo y liquidez es adecuado y está en mejora constante gracias a los esfuerzos y enfoque de la administración de incrementar su base de depósitos mediante su servicio de tesorería corporativa entre sus clientes. Adicionalmente, la base de depósitos ha mostrado ser estable y cubre la totalidad de su cartera de crédito. Al 2T18, el indicador de créditos a depósitos se ubicó en nivel holgado de 54.3%. No obstante, Fitch espera que este indicador se deteriore conforme la cartera de créditos siga creciendo.

Monex Holding

Las calificaciones de Monex Holding y sus emisiones de certificados bursátiles (CBs) contemplan el posicionamiento y liderazgo de su franquicia dentro del mercado de intermediación de divisas y pagos internacionales por cuenta de terceros en México. Las calificaciones también consideran el desempeño financiero consistente de sus subsidiarias operativas principales, así como el nivel de doble apalancamiento acorde a su nivel de calificación.

La calificación de largo plazo de Monex Holding está un nivel por debajo de su subsidiaria operativa principal, Banco Monex, ya que su condición de compañía financiera tenedora pura, deriva en una dependencia natural de los flujos provenientes de sus subsidiarias operativas vía dividendos para hacer frente a sus compromisos financieros.

Fitch considera que el indicador de doble apalancamiento actualmente se ubica en niveles razonables, pero estima que este podría rondar cerca de 120% en el futuro previsible conforme los planes de crecimiento de la compañía se concreten. El doble apalancamiento de Monex Holding fue de 117.9% al 2T18, el cual contempla la adquisiciones de compañías de pagos internacionales en el pasado, las cuales están valuadas en moneda extranjera, y de manera reciente considera la adquisición de una arrendadora.

Monex CB

Las calificaciones de Monex CB están alineadas con las calificaciones en escala nacional de Banco Monex y consideran la obligación legal del Monex Grupo Financiero S.A. de C.V. (Monex GF) de soportar a sus subsidiarias. Además, tienen en cuenta la percepción de Fitch de que esta sigue siendo fundamental para la estrategia general del grupo, así como para su perfil de negocios.

Calificaciones de Deuda Quirografaria de Monex Holding

Monex Holding cuenta con un programa de emisión de CBs de largo plazo. Las calificaciones de las emisiones vigentes de deuda sénior también han sido ratificadas en 'A(mex)', al tratarse de una deuda sénior quirografaria.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Banco Monex

Un alza podría ocurrir en el mediano plazo si la entidad continúa diversificando sus negocios y mantiene una rentabilidad sólida; es decir, consistentemente por encima de 4% y un indicador de capitalización por encima de 15% en forma sostenida. Además, un incremento sería contingente en la habilidad de la compañía de mejorar materialmente sus estándares de originación que efectivamente respalden una calidad de activos acorde a niveles de calificación superiores a los actuales.

Fitch considera que una reducción en las calificaciones de Banco Monex sería resultado de un apetito de riesgo mayor que se reflejé en un crecimiento de cartera no controlado que provoque un deterioro mayor en la calidad de activos y que de manera adicional afecte su desempeño financiero. Específicamente, si su indicador de FCC a APRS se ubica sostenidamente por debajo de 13%, o su indicador de rentabilidad operativa a APRS por debajo de 3%.

Monex Holding

Modificaciones en la calificación de Monex Holding resultarían de cambios en las calificaciones de su subsidiaria operativa principal, Banco Monex. Por lo tanto, se moverían en la misma magnitud y sentido. Específicamente, una igualación con la calificación de largo plazo de Banco Monex podría producirse en tanto Monex Holding mantenga de manera consistente en un ciclo económico más amplio un nivel de doble apalancamiento por debajo de 120%. Por su parte, la calificación de Monex Holding podría bajar si su doble apalancamiento volviera a elevarse y se mantuviera 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 Banco Monex.

Calificaciones de Deuda Quirografaria de Monex Holding

Las calificaciones de la deuda sénior de Monex Holding reflejarían cualquier cambio en las calificaciones en escala nacional de la entidad.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

Banco Monex:

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'A+(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1(mex)'.

Monex Holding:

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'A(mex)', Perspectiva Estable;
- 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 17 en 'A(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo para la emisión de CBs con clave de pizarra MONEX 17-2 en 'A(mex)'.

Monex CB:

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'A+(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1(mex)'.

Contactos Fitch Ratings:

Germán Valle, CFA (Analista Líder: Banco Monex y Monex Holding; Analista Secundario: Monex CB)

Director Asociado

+52 81 8399 9116

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Armando Garza (Analista Líder: Monex CB; Analista Secundario: Banco Monex y Monex Holding)

Director

+52 81 8399 9157

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)

Director Ejecutivo

+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.

La última revisión de Banco Monex, Monex Holding y Monex CB fue en octubre 11, 2017.

La información financiera de las compañías considerada para la calificación, corresponde a junio 30, 2018.

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 nuestra página www.fitchratings.com/site/mexico

Ajuste a Estados Financieros:

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

Monex Holding: Los gastos pagados por anticipado y crédito mercantil 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 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.com/site/mexico en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia de la compañía 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 en escala nacional:

- Metodología de Instituciones Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

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.COM/SITE/MEXICO. 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.