Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 29/05/2019

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	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de LP de HR AA- con Perspectiva Estable y de CP de HR1 para Banco Monex.

EVENTO RELEVANTE

El presente comunicado se publica para efectos de que se muestre en la sección de Eventos Relevantes de Calificadoras de MONEX.

Ciudad de México (25 de octubre de 2018) HR Ratings asignó la calificación de LP de HR AA- con Perspectiva Estable y de CP de HR1 para Banco Monex.

La asignación de la calificación para Banco Monex se basa en una sana posición de solvencia de acuerdo con los niveles de capitalización observados, y en el bajo perfil de riesgo que representa su principal línea de negocios, siendo esta las operaciones de pagos y de conversión de divisas, ya que éstas corresponden a operaciones de terceros principalmente; asimismo, esta línea de negocios resulta rentable para el Banco sin un requerimiento importante de capital. En cuanto al desempeño histórico del Banco, se identifica una sólida generación de utilidades en los ejercicios analizados, un sano crecimiento en otras líneas de negocio y un robusto perfil de liquidez. No obstante, se esperan presiones considerables en la calidad de la cartera, dado el incumplimiento esperado en las obligaciones de un deudor relevante para el Banco. Con ello, se esperarían presiones en los niveles de rentabilidad en 2018, para después normalizarse en años posteriores.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

Bajo perfil de riesgo de la principal línea de negocios, ya que se tratan de operaciones cambiarias por cuenta de terceros. El Banco mantiene una posición de liderazgo en el mercado cambiario y de pagos, el cual consideramos que tiene una baja repercusión en su solvencia al tratarse principalmente de operaciones de terceros.

Constante generación de utilidades observada históricamente, no obstante, los niveles de rentabilidad son moderados con un ROA Ajustado Promedio de 0.9% y un ROE Promedio de 10.9% al 2T18. Para el ejercicio de 2018, esperamos ciertas presiones en la rentabilidad por el incumplimiento de un deudor relevante, aunque se esperaría que esta situación se normalice a partir en 2019.

Robusto perfil de liquidez, con un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) en niveles de fortaleza de 180.0% al 2T18. El CCL ha mostrado un comportamiento adecuado históricamente, reflejando una buena administración de activos y pasivos, y sólidas políticas de liquidez.

Adecuados niveles del índice de capitalización que se han mantenido históricamente, al ubicarse en 15.4% al cierre del 2T18 (vs. 15.1% al 2T17). Hacia el futuro, esperamos que el crecimiento de la cartera de crédito resulte en una tendencia ligeramente decreciente, aunque este se mantendría en niveles adecuados.

Esperamos presiones considerables en la calidad de los activos productivos, y con ello, en la rentabilidad del Banco para el ejercicio de 2018, debido al incumplimiento esperado de uno de los clientes principales.

Escisión de las subsidiarias internacionales del Banco Monex reflejadas a partir del 4T17. Lo anterior reduce la exposición del

Banco a las condiciones de las operaciones internacionales, aunque este movimiento resulta en una baja comparabilidad de los Estados Financieros.

Fortaleza en la estructura organizacional y el Gobierno Corporativo y diversificación del Grupo Financiero, lo que se ve reflejado en la experiencia del equipo directivo, el consejo de administración, y la presencia de comités organizacionales con participación independiente.

El apalancamiento de Banco Monex se ubica en niveles presionados dado el importante crecimiento en la captación tradicional, resultando en que la razón de apalancamiento se ubique en un nivel de 13.6 veces (x) al 2T18 (vs. 11.3x al 2T17).

Plan de diversificación de las líneas de negocio del Banco, con un énfasis en el crecimiento de la cartera de crédito. Este punto resulta positivo en términos de diversificación de las fuentes de ingreso y rentabilidad, pero podría resultar en un mayor perfil de riesgo del negocio.

Principales Factores Considerados

Monex es una institución de banca múltiple fundada en 1985, enfocada a la oferta de servicios financieros a empresas nacionales e internacionales, destacándose dentro del mercado de pagos y operaciones de divisas dentro del mercado nacional. Actualmente, el Banco es una subsidiaria directa de Monex Grupo Financiero . Adicionalmente, el Banco lleva a cabo operaciones de otorgamiento de crédito, operación de valores, recepción de depósitos y la aceptación de préstamos. En diciembre de 2017, se aprobó la desincorporación de los negocios internacionales en los que participaba el Banco a través de una subsidiaria denominada Monex Negocios Internacionales . Al cierre de marzo de 2018, Banco Monex cuenta con 35 oficinas distribuidas en toda la república mexicana.

Entre los principales factores considerados para la asignación de la calificación se encuentra el bajo perfil de riesgo de la principal línea de negocios, la cual corresponde a las operaciones cambiarias y de pago que realiza para clientes empresariales e institucionales que tienen que cubrir necesidades financieras y de pago en divisas extranjeras, principalmente en dólares americanos, aunque también se realizan operaciones en euros, libras esterlinas, yenes, dólares canadienses, entre otras. Dichas operaciones tienen un impacto transitorio en el Balance General, ya que éstas se registran en los rubros de otras cuentas por cobrar u otras cuentas por pagar, dependiendo si son operaciones de compra o venta de divisas, respectivamente. Sin embargo, estas operaciones son liquidadas en un periodo máximo de 96 horas, y una vez que sean liquidadas dejarán de ser registradas en el Balance General. Por tanto, dichas cuentas presentan una considerable volatilidad periodo a periodo, por lo que HR Ratings ajustó el cálculo de sus indicadores para descontar el efecto de estas operaciones.

Consideramos que esta línea de negocios presenta un bajo perfil de riesgo, ya que el mecanismo de liquidación de estas operaciones en un corto plazo, y la presencia de operaciones acreedoras contra operaciones deudoras por operaciones cambiarias se reflejan en un bajo requerimiento de capital para las mismas. Asimismo, se favorece una utilidad de compraventa dados los márgenes que establece entre los precios de compra y venta de divisas, incluso bajo condiciones de volatilidad. Lo anterior resulta porque a pesar de que un evento de alta volatilidad pudiera disminuir el volumen de operaciones cambiarias realizadas por los clientes del Banco, esto puede ser compensado por un incremento en los márgenes generados por la diferencia entre precios de compra y de venta de divisas. Aunado a lo anterior, las operaciones cambiarias y de pago realizadas por el Banco son llevadas a cabo a cuenta de terceros, por lo que el riesgo que éstas acarrean al Banco se reduce de manera significativa.

En cuanto a otras líneas de negocio del Banco, se destaca el crecimiento importante de la cartera de crédito en los últimos ejercicios, misma que se busca robustecer hacia adelante para diversificar las fuentes de generación de ingresos. Sin embargo, esperamos que los niveles de incumplimiento de la cartera presenten un incremento importante en 2018 debido al incumplimiento esperado de uno de los principales acreditados. Con ello, la rentabilidad del ejercicio de este año se vería afectada por la necesidad del Banco de reservar este crédito en su totalidad, lo que reduciría el margen financiero, y reduciría el resultado neto para 2018. No obstante, esperamos que este efecto sea transitorio, por lo que se esperaría una normalización de las operaciones y de la generación de utilidades a partir del 2019.

Para el análisis financiero histórico de Banco Monex, es importante considerar que al cierre del 2017 se llevó a cabo la escisión

del Banco con respecto a las subsidiarias que operan los negocios internacionales de la Tenedora de Acciones Monex. Dichas operaciones estaban integradas bajo la razón social de Monex Negocios Internacionales, y consideraban las actividades de cambios y pagos basadas en otros países, y aquellas de administración de activos en el extranjero. Banco Monex consolidaba dichas operaciones en sus Estados Financieros al tener una participación mayoritaria en las subsidiarias. A partir de la escisión, las operaciones internacionales son integradas por separado, y directamente por la Tenedora de Acciones Monex a través de una Holding llamada MNI Holding. Debido a este cambio importante, la comparabilidad histórica de los Estados Financieros tiene ciertas limitantes.

Banco Monex ha mantenido históricamente adecuados niveles de capitalización, en donde el nivel mínimo observado desde el 1T15 hasta el 2T18 ha sido de 14.8%, mismo que se mantiene al cierre del 2T18 con un nivel de 15.4%. Lo anterior se explica por una cartera de crédito con un perfil de riesgo moderado, y las inversiones en valores que se enfocan en valores de alta liquidez y buena calidad crediticia, lo que ha mantenido el crecimiento de los activos sujetos a riesgo totales en niveles limitados.

Considerando la razón de apalancamiento, ésta se ha mantenido históricamente en niveles elevados, y con una tendencia creciente como resultado del importante crecimiento en las cuentas de captación a plazo y a la vista, lo que ha resultado en un crecimiento importante de los pasivos totales. No obstante, dicho efecto se vio enfatizado por la salida del capital social registrado en MNI, mismo que se consolidaba en el Balance General del Banco. Con ello, la razón de apalancamiento se ubicó en 12.3x al cierre del 4T17, en comparación a 10.4x al cierre del 4T16. Al cierre del 2T18, la razón de apalancamiento se ubicó en 13.6x. HR Ratings calculó la razón de apalancamiento ajustada para descontar las cuentas por pagar correspondientes a acreedores de operaciones cambiarias, ya que estas muestran un alto nivel de volatilidad, y son liquidadas en un corto plazo menor a cuatro días hábiles. Con ello, la razón de apalancamiento ajustada mostró una similar tendencia creciente, pero a un nivel más bajo de 9.1x al 2T18, en comparación con 6.9x al 2T17. HR Ratings considera que los niveles de apalancamiento de Banco Monex son elevados, lo que reduce su posición de solvencia a pesar de sus adecuados niveles de capitalización.

El coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) ha mostrado un adecuado comportamiento histórico, al mantenerse en niveles de fortaleza en todos los periodos observados, en niveles superiores a 100.0%, ya que en nivel mínimo del CCL fue observado al 3T15 en 121.8%. Mientras tanto, al cierre del 2T18, este sano comportamiento se mantiene, con el CCL en un nivel de 180.0%, lo que refleja una buena capacidad de cubrir las necesidades de efectivo en un corto plazo por los activos líquidos, en caso de así requerirse. HR Ratings considera que las políticas de liquidez del Banco son adecuadas, y reflejan buenos procesos de Administración de Activos y Pasivos.

El sostenido crecimiento en el margen financiero ajustado por riesgos crediticios, en conjunto con la generación de ingresos por compraventa de divisas ha resultado en una sostenida generación de ingresos totales de la operación. Asimismo, el control de gastos administrativos se ve reflejado en una constante generación de utilidades durante los ejercicios analizados. Es así que en los últimos tres ejercicios, se generaron utilidades por P$562.0m en 2015, P$931.0m en 2016 y P$887.0m en 2017. La disminución en la utilidad del ejercicio de 2017 en comparación al año anterior se explica por una disminución en los ingresos por compraventa de divisas, ya que el 2016 fue un año de alta volatilidad, lo que incrementó los márgenes en este tipo de operaciones. Con ello, el ROA Promedio Ajustado se ubicó en un nivel de 1.2% al cierre del 4T17, y de 0.7% al cierre del 2T18. Mientras tanto, el ROE Promedio se ubicó en un nivel de 11.9% al cierre del 4T17 y de 10.9% al 2T18. Es importante mencionar que la disminución en la rentabilidad en 2017 incluye el efecto de la disminución de los activos totales y el capital tras la escisión de las subsidiarias, por lo que éste no se considera una preocupación importante.

Banco Monex cuenta con una sólida administración y estructura corporativa y organizacional, lo que se ve reflejado en un robusto equipo directivo con amplia experiencia en el sector, y un organigrama adecuadamente distribuido, lo que favorece una buena separación de funciones entre áreas y minimiza el posible conflicto de interés entre ellas. Asimismo, se considera positiva la presencia de diversos comités organizacionales, en donde los principales cuentan con participación independiente, como órganos de decisión en temas de riesgo, crédito, auditoría, liquidez, cumplimiento regulatorio, y compensación, entre otros. Finalmente, se considera que el Consejo de Administración cuenta con amplia experiencia, y con participación independiente de 33.3%, lo que se apega a las sanas prácticas de gobierno corporativo.

ANEXOS - Escenario Base incluidos en el documento adjunto

ANEXOS - Escenario Estrés incluidos en el documento adjunto.

Glosario de Bancos incluido en el documento adjunto.

Contactos

Akira Hirata
Asociado
akira.hirata@hrratings.com

Brianda Torres
Analista
brianda.torres@hrratings.com

Claudio Bustamante
Subdirector Sr.
Instituciones Financieras / ABS
claudio.bustamante@hrratings.com

Fernando Sandoval
Director Ejecutivo de Instituciones Financieras / ABS fernando.sandoval@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.
Calificación anterior Inicial
Fecha de última acción de calificación Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T15 - 2T18 Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com

se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US$1,000 a US$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US$5,000 y US$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR