

A NRSRO Rating*

Calificación

Monex Casa de Bolsa LP HR AA-
Monex Casa de Bolsa CP HR1

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Akira Hirata
Asociado Sr.
akira.hirata@hrratings.com

Brianda Torres
Analista Sr.
brianda.torres@hrratings.com

Fátima Arriaga
Analista
fatima.arriaga@hrratings.com

Pablo Domenge
Subdirector de
Instituciones Financieras / ABS
pablo.domenge@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1 para Monex Casa de Bolsa

La ratificación de la calificación para Monex Casa de Bolsa¹ se basa en la ratificación de la calificación de Banco Monex², quien representa la principal subsidiaria de Monex Grupo Financiero³. Esto debido a que la calificación para la Casa de Bolsa se basa en el soporte solidario explícito por parte del Grupo Financiero. Adicionalmente, la Casa de Bolsa ha presentado una recurrente generación de ingresos por las diversas líneas de negocio, lo que ha originado moderados niveles de rentabilidad. Asimismo, se mantienen adecuados niveles de solvencia y liquidez, y una buena administración de riesgos. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Monex CB	Semestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1S18	1S19	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2019P*	2020P	2021P
Valores en Custodia / Activos Totales	2.8	3.4	3.2	3.1	3.5	3.5	3.5	3.3	3.1	3.0
Resultado Neto	40.0	27.0	92.6	78.1	54.8	65.4	80.1	-80.8	-21.4	24.6
ROA Promedio	0.5%	0.3%	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	-0.4%	-0.1%	0.1%
ROE Promedio	30.1%	18.3%	25.6%	20.9%	16.4%	18.6%	21.2%	-26.3%	-9.3%	10.7%
Margen Operativo	2.7%	1.3%	2.1%	1.5%	1.0%	1.1%	1.2%	-1.7%	-0.4%	0.5%
Margen Neto	1.9%	0.7%	1.4%	1.0%	0.7%	0.8%	0.9%	-1.7%	-0.4%	0.5%
Índice de Eficiencia a Ingresos	5.8%	4.3%	5.6%	4.6%	4.7%	4.6%	4.5%	8.0%	7.0%	6.7%
Índice de Eficiencia a Activos	1.5%	1.4%	1.8%	1.4%	1.7%	1.9%	1.8%	1.7%	1.8%	1.7%
Índice de Capitalización	43.6%	23.2%	20.4%	28.7%	29.3%	25.7%	23.9%	14.9%	9.3%	8.0%
VaR a Capital Global	1.0%	1.8%	1.3%	1.5%	1.6%	1.6%	1.6%	2.2%	2.6%	3.0%
Razón de Liquidez	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuado perfil de liquidez en las inversiones en valores.** Al presentar el 92.9% del total de las inversiones en vencimientos menores a 6 meses, las cuales además son de alta liquidez en el mercado al corresponder a títulos gubernamentales y corporativos principalmente.
- **Perfil de riesgo conservador en su posición propia, la cual está enfocada en activos gubernamentales.** El incremento en la posición propia en los últimos 12m se atribuye a la estrategia de la casa de bolsa de generar mayor rentabilidad por este medio. Sin embargo, HR Ratings considera que esta participación se mantiene en niveles adecuados y no representa un riesgo importante en las operaciones de la CB.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Continua generación de resultado por servicios y margen financiero por intermediación.** Se espera que el continuo fortalecimiento de las cuentas de orden, permitan mantener la diversificación de ingresos a la CB, lo que beneficiaría considerablemente a los niveles de rentabilidad.
- **Adecuados niveles de solvencia.** A pesar de que el incremento en los activos con riesgo presionaría marginalmente al índice de capitalización, la constante generación de utilidades ocasionaría que este se mantenga en niveles adecuados y por encima del mínimo regulatorio.

¹ Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Monex CB y/o la CB, y/o la Casa de Bolsa).

² Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero (Banco Monex y/o el Banco).

³ Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. (Monex Grupo Financiero y/o el Grupo Financiero).

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte explícito por parte de Monex Grupo Financiero, donde su principal subsidiaria es Banco Monex.** El Banco cuenta con una calificación HR AA- en escala local ratificada por HR Ratings el 29 de octubre de 2019.
- **Moderados niveles de rentabilidad cerrando al 2T19 en 0.3% y 18.3% (vs. 0.5% y 30.1% al 2T18).** El beneficio del margen por intermediación y el resultado por servicios, se compensó por un quebranto relevante por el caso de San Miguel, y por mayores gastos administrativos; por lo que, el resultado neto acumulado 12m a junio 2019 se situó en P\$65.1m (vs. P\$116.4m al 2T18).
- **Adecuado comportamiento del índice de capitalización en 23.2% al 2T19 (vs. 43.6% al 2T18).** El índice de capitalización regreso a los niveles promedio históricos, debido a que el ICAP al cierre del 2T18 es considerado como extraordinario por un menor monto de activos ponderados a riesgo, esto debido a la disminución en la posición de títulos de deuda en ese periodo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Modificación al alza en la calificación de Banco Monex.** Esto debido a que Banco es la principal subsidiaria del Grupo Financiero, que brinda soporte solidario a la Casa de Bolsa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Revisión a la baja en la calificación de Banco Monex.**
- **Deterioro en los niveles de rentabilidad.** Una menor generación de operaciones por cuenta de terceros originaría una menor diversificación y entrada de ingresos por servicios y margen por intermediación. Los factores mencionados, resultarían en presiones en los niveles de rentabilidad.
- **Presión en los niveles de solvencia, llevando el índice de capitalización al mínimo regulatorio.** La menor generación de resultado neto presionaría los niveles de solvencia, lo que los llevaría a niveles equivalentes al mínimo regulatorio.

Anexo – Escenario Base

Monex Casa de Bolsa: Balance General (Millones de Pesos)	Anual						1S18	1S19
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P		
Escenario Base	14,817.0	22,781.0	21,338.0	19,133.1	20,807.9	21,992.7	25,758.0	22,259.0
ACTIVOS								
Disponibilidades	257.0	188.0	115.0	75.3	79.8	87.9	115.0	52.0
Inversiones en Valores con Subyacentes de Reportos	939.0	7,496.0	7,129.0	4,063.5	4,876.2	5,120.0	7,486.0	3,600.0
Op. con val. y der. sin Suby. de Rep. (sal. Deudor)	85.0	367.0	105.0	134.8	164.1	203.4	295.0	214.0
Cuentas por Cobrar	13,366.0	14,554.0	13,796.0	14,696.0	15,522.0	16,414.0	17,691.0	18,226.0
Inmuebles Mobiliario y Equipo	2.0	2.0	1.0	1.0	1.2	1.3	2.0	1.0
Inversiones permanentes en acciones	2.0	3.0	4.0	4.0	4.0	4.0	3.0	4.0
Impuestos Diferidos (a favor)	74.0	53.0	78.0	87.0	87.0	87.0	29.0	87.0
Otros Activos ²	92.0	118.0	110.0	71.5	73.6	75.0	137.0	75.0
PASIVOS	14,463.0	22,398.0	21,018.0	18,806.1	20,460.8	21,621.5	25,340.0	21,913.0
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	0.0	120.0	150.0	51.2	41.0	32.8	106.0	64.0
Op. con val. y der. sin Suby. de Rep. (sal. Acreedor)	420.0	5,648.0	4,995.0	3,442.6	4,082.7	4,216.2	5,296.0	3,424.0
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	609.0	1,399.0	1,128.0	243.3	248.2	250.6	1,175.0	246.0
Otras Cuentas por Pagar ³	13,405.0	15,193.0	14,690.0	15,015.0	16,035.0	17,068.0	18,722.0	18,125.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	29.0	38.0	55.0	54.0	54.0	54.0	41.0	54.0
CAPITAL CONTABLE	354.0	383.0	320.0	327.0	347.1	371.2	418.0	346.0
Capital mayoritario	354.0	383.0	320.0	327.0	347.1	371.2	418.0	346.0
Capital Contribuido	102.0	102.0	102.0	102.0	102.0	102.0	102.0	102.0
Capital Ganado	252.0	281.0	218.0	225.0	245.1	269.2	316.0	244.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa.

* Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario base.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Préstamos al Personal, Impuesto por Recuperar, Impuesto al Valor Agregado

²Otros Activos: cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles, otros activos.

³Otras Cuentas por Pagar: Acreedores por Liquidación de Operaciones, impuestos por pagar, aportaciones de seguridad social y provisiones para obligaciones diversas.

CUENTAS DE ORDEN	245,156.0	243,065.0	229,001.1	234,304.6	248,381.1	264,108.3	212,881.0	230,395.0
Cientes Cuentas Corrientes	10.0	20.0	135.7	150.3	178.8	196.2	92.0	141.0
Valores de Clientes	61,885.0	73,176.0	66,927.8	67,582.4	71,981.9	77,380.5	72,207.0	76,614.0
Operaciones por Cuenta de Clientes	57,031.0	55,061.0	49,529.8	51,284.4	52,822.9	53,879.4	55,432.0	59,011.0
Cuentas de Registro Propias	64,345.0	41,632.0	45,480.0	47,705.2	51,415.6	55,271.8	21,754.0	28,220.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa.

* Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Monex Casa de Bolsa

S.A. de C.V.
Grupo Financiero Monex

HR AA-
HR1

Instituciones Financieras
29 de octubre de 2019

A NRSRO Rating*

Monex Casa de Bolsa: Estado de Resultados (Millones de pesos)	Anual						Semestral	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1S18	1S19
Escenario Base								
Comisiones y Tarifas Cobradas	300.0	308.0	318.0	326.4	336.2	349.9	152.0	168.0
Comisiones y Cuotas Pagadas	-32.0	-35.0	-33.0	-35.4	-37.0	-38.5	-10.0	-18.0
Resultado por Servicios	268.0	273.0	285.0	290.9	299.2	311.4	142.0	150.0
Utilidad por Compraventa	5,122.0	4,010.6	5,664.0	5,748.3	6,082.5	6,309.6	2,258.0	2,693.0
Pérdida por Compraventa	-4,999.0	-4,074.0	-5,607.0	-5,702.7	-6,052.0	-6,278.0	-2,423.0	-2,678.0
Ingresos por Intereses	1,182.0	2,117.0	1,965.0	1,993.8	2,032.4	2,255.4	861.0	1,465.0
Gastos por Intereses	-1,082.0	-1,954.0	-1,845.0	-1,854.9	-1,924.4	-2,149.2	-814.0	-1,358.0
Resultado por Valuación a Valor Razonable	8.0	39.0	-36.0	-27.9	8.6	19.6	182.0	-19.0
Margen Financiero por Intermediación	231.0	138.6	141.0	156.6	147.0	157.4	64.0	103.0
Otros Ingresos de la Operación ¹	37.0	83.0	50.0	10.5	34.3	43.1	28.0	-4.0
Ingresos Netos de la Operación	536.0	494.6	476.0	458.0	480.5	511.8	234.0	249.0
Gastos de Administración	-371.0	-361.0	-361.0	-377.1	-386.7	-405.7	-177.0	-195.0
Resultado antes de ISR y PTU	165.0	133.6	115.0	80.9	93.8	106.2	57.0	54.0
ISR y PTU Causado	-64.0	-23.0	-57.0	-53.7	-65.6	-72.5	-1.0	-33.0
ISR y PTU Diferido	-3.0	-18.0	20.1	27.5	37.2	46.4	-16.0	6.0
Resultado Neto	98.0	92.6	78.1	54.8	65.4	80.1	40.0	27.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa.

* Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario base.

¹Otros Ingresos de la Operación: servicios administrativos cobrados a la operadora de fondos, quebrantos y estimaciones para futuras cuentas no cobradas del Rep. Común, cargos a clientes por saldos deudores y cancelación de provisiones por otras inversiones.

Métricas Financieras	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1S18	1S19
ROA Promedio	0.6%	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	0.5%	0.3%
ROE Promedio	27.2%	25.6%	20.9%	16.4%	18.6%	21.2%	30.1%	18.3%
Margen Operativo	2.5%	2.1%	1.5%	1.0%	1.1%	1.2%	2.7%	1.3%
Margen Neto	1.5%	1.4%	1.0%	0.7%	0.8%	0.9%	1.9%	0.7%
Índice de Eficiencia a Ingresos	5.6%	5.6%	4.6%	4.7%	4.6%	4.5%	5.8%	4.3%
Índice de Eficiencia a Activos	2.2%	1.8%	1.4%	1.7%	1.9%	1.8%	1.5%	1.4%
Índice de Capitalización	17.2%	20.4%	28.7%	29.3%	25.7%	23.9%	43.6%	23.2%
VaR a Capital Global	1.7%	1.3%	1.5%	1.6%	1.6%	1.6%	1.0%	1.8%
Razón de Liquidez	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0



Credit
Rating
Agency

Monex Casa de Bolsa

S.A. de C.V.
Grupo Financiero Monex

HR AA- HR1

Instituciones Financieras
29 de octubre de 2019

A NRSRO Rating*

Monex Casa de Bolsa: Flujo de Efectivo (Millones de pesos)	Anual						Semestral	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1S18	1S19
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad (Pérdida) Neta	97.796	92.644	78.140	28.459	17.151	7.307	40.000	27.000
Depreciación y Amortización	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Impuestos Diferidos	67.0	41.0	37.0	0.0	0.0	0.0	-17.0	26.0
Flujo Derivado del Resultado Neto	165.8	134.6	116.1	29.5	18.2	8.3	24.0	54.0
Flujos Generados de Partidas Relacionadas con la Operación	13.2	-142.6	-47.1	17.2	47.2	40.9	-98.0	-118.0
Incremento (Decremento) en Inversiones en Valores	4,454.0	-6,555.0	371.0	324.9	389.9	409.4	10.0	3,526.0
Incremento (Decremento) en Deudores con Reporto (Neto)	-1,549.0	4,944.7	-390.0	-273.5	-313.5	-328.4	-45.0	-1,651.0
Incremento (Decremento) en Otros Activos Operativos	106.0	-1,211.0	758.9	1,765.0	-150.0	-174.0	-3,368.0	-4,425.0
Incremento (Decremento) en Colaterales Vendidos o dados en Garantía	-1,518.0	790.0	-271.0	-21.2	-2.5	-5.1	-224.0	-883.0
Decremento (Incremento) en Préstamos de Bancos y Otros Organismos	0.0	120.0	30.0	-12.8	-10.2	-8.2	-14.0	-86.0
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos Operativos y Otros	-1,479.8	1,768.7	-546.0	-1,765.0	135.0	148.0	3,543.0	3,401.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	179.0	-8.0	69.0	46.7	65.4	49.2	-74.0	-64.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-108.0	-60.0	-140.0	-46.8	-45.3	-56.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	-108.0	-60.0	-140.0	-46.8	-45.3	-56.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.0	-2.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	1.0	1.0
Adquisición o Venta de Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	-1.0	-2.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	1.0	1.0
Incremento (Decremento) Neto de Efectivo	70.0	-70.0	-72.0	-1.7	19.0	-8.4	-73.0	-63.0
Disponibilidades al inicio del periodo	175.0	257.0	188.0	77.0	60.9	96.3	188.0	115.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	257.0	188.0	115.0	75.3	79.8	87.9	115.0	52.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa.

* Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Monex Casa de Bolsa

S.A. de C.V.
Grupo Financiero Monex

HR AA- HR1

Instituciones Financieras
29 de octubre de 2019

A NRSRO Rating*

Anexo – Escenario Estrés

Monex Casa de Bolsa: Balance General (Millones de Pesos)	Anual						1S18	1S19
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P		
Escenario de Estrés								
ACTIVOS	14,817.0	22,781.0	21,338.0	18,064.9	19,247.4	19,888.2	25,758.0	22,259.0
Disponibilidades	257.0	188.0	115.0	60.5	64.9	67.2	115.0	52.0
Inversiones en Valores con Subyacentes de Reportos	939.0	7,496.0	7,129.0	3,707.1	3,929.5	4,086.7	7,486.0	3,600.0
Op. con val. y der. sin Suby. de Rep. (sal. Deudor)	85.0	367.0	105.0	107.8	135.3	160.0	295.0	214.0
Cuentas por Cobrar	13,366.0	14,554.0	13,796.0	14,026.0	14,952.0	15,407.0	17,691.0	18,226.0
Inmuebles Mobiliario y Equipo	2.0	2.0	1.0	1.0	1.2	1.3	2.0	1.0
Inversiones permanentes en acciones	2.0	3.0	4.0	4.0	4.0	4.0	3.0	4.0
Impuestos Diferidos (a favor)	74.0	53.0	78.0	87.0	87.0	87.0	29.0	87.0
Otros Activos ²	92.0	118.0	110.0	71.5	73.6	75.0	137.0	75.0
PASIVOS	14,463.0	22,398.0	21,018.0	17,826.7	19,030.6	19,646.7	25,340.0	21,913.0
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	0.0	120.0	150.0	51.2	41.0	32.8	106.0	64.0
Op. con val. y der. sin Suby. de Rep. (sal. Acreedor)	420.0	5,648.0	4,995.0	3,128.2	3,292.5	3,363.4	5,296.0	3,424.0
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	609.0	1,399.0	1,128.0	243.3	248.2	250.6	1,175.0	246.0
Otras Cuentas por Pagar ³	13,405.0	15,193.0	14,690.0	14,350.0	15,395.0	15,946.0	18,722.0	18,125.0
Acreedores por Liquidación de Operaciones	3,854.0	2,650.0	2,694.0	2,583.0	2,617.2	2,710.8	4,934.0	4,841.0
Acreedores Diversos y PTU	9,551.0	12,543.0	11,996.0	11,121.3	10,930.5	10,524.4	13,787.0	13,284.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	29.0	38.0	55.0	54.0	54.0	54.0	41.0	54.0
CAPITAL CONTABLE	354.0	383.0	320.0	238.2	216.8	241.4	418.0	346.0
Capital mayoritario	354.0	383.0	320.0	238.2	216.8	241.4	418.0	346.0
Capital Contribuido	102.0	102.0	102.0	102.0	102.0	102.0	102.0	102.0
Capital Ganado	252.0	281.0	218.0	136.2	114.8	139.4	316.0	244.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa.

* Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario de estrés.

¹ Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Préstamos al Personal, Impuesto por Recuperar, Impuesto al Valor Agregado

² Otros Activos: cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles, otros activos.

³ Otras Cuentas por Pagar: impuestos por pagar, aportaciones de seguridad social y provisiones para obligaciones diversas.

CUENTAS DE ORDEN	245,156.0	243,065.0	229,001.1	213,164.5	215,416.9	216,962.0	212,881.0	230,395.0
Clientes Cuentas Corrientes	10.0	20.0	135.7	138.3	149.2	155.6	92.0	141.0
Valores de Clientes	61,885.0	73,176.0	66,927.8	60,096.6	60,315.2	60,479.1	72,207.0	76,614.0
Operaciones por Cuenta de Clientes	57,031.0	55,061.0	49,529.8	50,789.1	51,804.8	52,840.9	55,432.0	59,011.0
Cuentas de Registro Propias	64,345.0	41,632.0	45,480.0	42,043.9	42,832.5	43,007.3	21,754.0	28,220.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa.

* Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Monex Casa de Bolsa

S.A. de C.V.
Grupo Financiero Monex

HR AA- HR1

Instituciones Financieras
29 de octubre de 2019

A NRSRO Rating*

Monex Casa de Bolsa: Estado de Resultados (Millones de pesos)	Anual						Semestral	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1S18	1S19
Escenario de Estrés								
Comisiones y Tarifas Cobradas	300.0	308.0	318.0	302.0	279.0	281.6	152.0	168.0
Comisiones y Cuotas Pagadas	-32.0	-35.0	-33.0	-34.9	-33.5	-35.5	-10.0	-18.0
Resultado por Servicios	268.0	273.0	285.0	267.1	245.5	246.1	142.0	150.0
Utilidad por Compraventa	5,122.0	4,010.6	5,664.0	2,790.4	2,957.6	3,094.1	2,258.0	2,693.0
Pérdida por Compraventa	-4,999.0	-4,074.0	-5,607.0	-2,780.2	-2,928.1	-3,063.2	-2,423.0	-2,678.0
Ingresos por Intereses	1,182.0	2,117.0	1,965.0	1,761.6	1,797.0	1,824.4	861.0	1,465.0
Gastos por Intereses	-1,082.0	-1,954.0	-1,845.0	-1,714.1	-1,785.2	-1,789.7	-814.0	-1,358.0
Resultado por Valuación a Valor Razonable	8.0	39.0	-36.0	-27.9	8.6	19.6	182.0	-19.0
Margen Financiero por Intermediación	231.0	138.6	141.0	29.8	50.1	85.3	64.0	103.0
Otros Ingresos de la Operación ¹	37.0	83.0	50.0	10.5	34.3	43.1	28.0	-4.0
Ingresos Netos de la Operación	536.0	494.6	476.0	307.4	329.8	374.4	234.0	249.0
Gastos de Administración	-371.0	-361.0	-361.0	-388.2	-351.2	-349.8	-177.0	-195.0
Resultado antes de ISR y PTU	165.0	133.6	115.0	-80.8	-21.4	24.6	57.0	54.0
ISR y PTU Causado	-64.0	-23.0	-57.0	0.0	0.0	0.0	-1.0	-33.0
ISR y PTU Diferido	-3.0	-18.0	20.1	0.0	0.0	0.0	-16.0	6.0
Resultado Neto	98.0	92.6	78.1	-80.8	-21.4	24.6	40.0	27.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa.

* Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario de estrés.

¹Otros Ingresos de la Operación: servicios administrativos cobrados a la operadora de fondos, quebrantos y estimaciones para futuras cuentas no cobradas del Rep. Común, cargos a clientes por saldos deudores y cancelación de provisiones por otras inversiones.

Métricas Financieras	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1S18	1S19
ROA Promedio	0.6%	0.4%	0.3%	-0.4%	-0.1%	0.1%	0.5%	0.3%
ROE Promedio	27.2%	25.6%	20.9%	-26.3%	-9.3%	10.7%	30.1%	18.3%
Margen Operativo	2.5%	2.1%	1.5%	-1.7%	-0.4%	0.5%	2.7%	1.3%
Margen Neto	1.5%	1.4%	1.0%	-1.7%	-0.4%	0.5%	1.9%	0.7%
Índice de Eficiencia a Ingresos	5.6%	5.6%	4.6%	8.0%	7.0%	6.7%	5.8%	4.3%
Índice de Eficiencia a Activos	2.2%	1.8%	1.4%	1.7%	1.8%	1.7%	1.5%	1.4%
Índice de Capitalización	17.2%	20.4%	28.7%	14.9%	9.3%	8.0%	43.6%	23.2%
VaR a Capital Global	1.7%	1.3%	1.5%	2.2%	2.6%	3.0%	1.0%	1.8%
Razón de Liquidez	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0



Credit
Rating
Agency

Monex Casa de Bolsa
S.A. de C.V.
Grupo Financiero Monex

**HR AA-
HR1**

Instituciones Financieras
29 de octubre de 2019

A NRSRO Rating*

Monex Casa de Bolsa: Flujo de Efectivo (Millones de pesos)	Anual						Semestral	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1S18	1S19
Escenario de Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad (Pérdida) Neta	97.796	92.644	78.140	-60.348	-8.840	-2.019	40.000	27.000
Depreciación y Amortización	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Impuestos Diferidos	67.0	41.0	37.0	0.0	0.0	0.0	-17.0	26.0
Flujo Derivado del Resultado Neto	165.8	134.6	116.1	-59.3	-7.8	-1.0	24.0	54.0
Flujos Generados de Partidas Relacionadas con la Operación	13.2	-142.6	-47.1	92.0	-70.6	-39.9	-98.0	-118.0
Incremento (Decremento) en Inversiones en Valores	4,454.0	-6,555.0	371.0	296.4	314.2	326.8	10.0	3,526.0
Incremento (Decremento) en Deudores con Reporto (Neto)	-1,549.0	4,944.7	-390.0	-245.3	-250.6	-259.6	-45.0	-1,651.0
Incremento (Decremento) en Otros Activos Operativos	106.0	-1,211.0	758.9	2,100.0	-250.0	-20.0	-3,368.0	-4,425.0
Incremento (Decremento) en Colaterales Vendidos o dados en Garantía	-1,518.0	790.0	-271.0	-21.2	-2.5	-5.1	-224.0	-883.0
Decremento (Incremento) en Préstamos de Bancos y Otros Organismos	0.0	120.0	30.0	-12.8	-10.2	-8.2	-14.0	-86.0
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos Operativos y Otros	-1,479.8	1,768.7	-546.0	-2,025.0	130.0	-73.0	3,543.0	3,401.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	179.0	-8.0	69.0	32.6	-78.5	-40.9	-74.0	-64.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-108.0	-60.0	-140.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	-108.0	-60.0	-140.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.0	-2.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	1.0	1.0
Adquisición o Venta de Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	-1.0	-2.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	1.0	1.0
Incremento (Decremento) Neto de Efectivo	70.0	-70.0	-72.0	31.0	-79.6	-42.5	-73.0	-63.0
Disponibilidades al inicio del periodo	175.0	257.0	188.0	29.5	144.5	109.7	188.0	115.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	257.0	188.0	115.0	60.5	64.9	67.2	115.0	52.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa.

* Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario de estrés.



A NRSRO Rating*

Credit
Rating
Agency

Monex Casa de Bolsa

S.A. de C.V.

Grupo Financiero Monex

HR AA-

HR1

Instituciones Financieras
29 de octubre de 2019

Glosario

Ingresos Brutos. (Comisiones y Tarifas Cobradas + Utilidad por Compraventa + Ingresos por Intereses + Resultado por Valuación a Valor Razonable).

Ingresos Netos. (Comisiones y Tarifas Cobradas + Utilidad por Compraventa + Ingresos por Intereses + Resultado por Valuación a Valor Razonable + Otros Ingresos de la Operación) - (Comisiones y tarifas Pagadas + Pérdida por Compraventa + Gastos por Intereses + Otros Egresos de la Operación).

Margen Operativo. (Resultado de la Operación 12m / Ingreso Bruto de la Operación 12m).

Margen Neto. (Resultado Neto 12m / Ingreso Bruto de la Operación 12m).

Índice de Eficiencia a Ingresos. (Gastos de Administración 12m / Ingresos Brutos de la Operación 12m).

Índice de Eficiencia a Activos. (Gastos de Administración 12m / Activos Totales 12m).

ROA Promedio. (Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m).

ROE Promedio. (Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m).

Índice de Consumo de Capital. (Requerimiento de Capital Total 12m / Capital Global).

Índice de Capitalización. (Capital Neto 12m / Activos Sujetos a Riesgo Totales).

VaR a Capital Global. (VaR al Cierre del Periodo / Capital Global 12m).

Razón de Liquidez. Activos Circulantes / Pasivos Circulantes



Credit
Rating
Agency

Monex Casa de Bolsa

S.A. de C.V.

Grupo Financiero Monex

HR AA-

HR1

Instituciones Financieras
29 de octubre de 2019

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Hatsutarō Takahashi +52 55 1500 3146
hatsutarō.takahashi@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817
rafael.colado@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

Monex Casa de Bolsa

S.A. de C.V.
Grupo Financiero Monex

HR AA-
HR1

Instituciones Financieras
29 de octubre de 2019

A NRSRO Rating*

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 calificadoradora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019
Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Junio 2009

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

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	HR AA- / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	25 de octubre de 2018
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T15 – 2T19
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna proporcionada por la Casa de Bolsa y publicada por la CNBV e información anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited.
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 calificadoradora 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 calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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, al 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 calificadoradora 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).