
Fitch ratifica calificación 'A(mex)' de Banco Monex y Monex Casa de Bolsa

Monterrey, N.L. (Noviembre 12, 2010): Fitch Ratings ha ratificado las calificaciones de Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero ("BMonex") y Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero ("MonexCB") como se muestra a continuación.

BMonex:

- Calificación en escala nacional de largo plazo ratificada en 'A(mex)';
- Calificación en escala nacional de corto plazo ratificada en 'F1(mex)';

MonexCB:

- Calificación en escala nacional de largo plazo ratificada en 'A(mex)';
- Calificación en escala nacional de corto plazo ratificada en 'F1(mex)';

La perspectiva de las calificaciones de largo plazo permanece 'Estable'.

La ratificación de las calificaciones de BMonex refleja su reconocimiento de marca en el mercado de intermediación y mecanismos de pagos con divisas, sus adecuados niveles de capitalización y sólidos indicadores de desempeño financiero impulsados por una estable base de ingresos recurrentes. Asimismo consideran la todavía baja diversificación de ingresos, el corto historial del banco en operaciones crediticias y la concentración de la cartera que lo expone a riesgos particulares. Por su parte, la ratificación de las calificaciones de MonexCB refleja el soporte operativo, comercial y financiero recibido en primera instancia por Monex Grupo Financiero S.A. de C.V. ("MonexGF"), cuya calidad crediticia reflejaría la de su principal subsidiaria operativa: BMonex.

Las calificaciones de BMonex podrían incrementarse ante una mayor diversificación de su estructura de ingresos, una reducción de los niveles de concentración en la cartera crediticia, consistente control en riesgos operativos de sus actividades cambiarias y el sostenimiento de su capitalización en niveles similares a los observados en los últimos años. Por el contrario, éstas podrían verse presionadas a la baja ante una reducción no esperada de su rentabilidad y/o en la calidad de activos, un deterioro significativo en la adecuación de su capital, así como un mayor apetito por riesgo en sus actividades con divisas e instrumentos financieros derivados que impliquen mayores riesgos operacionales y de mercado a los históricamente mostrados. Los movimientos en las calificaciones de MonexCB estarían alineados a aquéllos que sufran las calificaciones de BMonex.

Los indicadores de rentabilidad del banco se mantienen sólidos gracias a una robusta y altamente pulverizada base de clientes con operaciones cambiarias. La adecuada flexibilidad de su estructura de costos, aunada al crecimiento de sus ingresos, ha mejorado su indicador de eficiencia que se ubicó en 66.1% durante 9M10, el cual Fitch espera permanezca en niveles similares a futuro. Una mayor diversificación de su estructura de ingresos ocurriría de manera gradual, en la medida que las actividades crediticias que reduzcan la dependencia de los ingresos por intermediación de divisas.

En opinión de Fitch, las entidades de MonexGF cuentan con una adecuada estructura de monitoreo y supervisión de sus exposiciones, así como un apetito por riesgo moderado. La principal exposición de BMonex es a riesgo crédito a través de su portafolio de préstamos (3T10: 7.7% de los activos totales), el cual exhibe aún una elevada concentración geográfica y por acreditado (20 principales clientes: 59.6% de la cartera total; 0.75 veces el capital contable) aunque con una tendencia a la baja. Su indicador de cartera vencida creció hasta 3.6% al 3T10 por el deterioro de uno de sus principales acreditados; favorablemente, se encuentra cubierta en su totalidad por reservas. El riesgo crédito en sus operaciones de reporto y con instrumentos financieros derivados se encuentra acotado por una adecuada selección de contrapartes y esquemas de llamadas de margen que se aprecian suficientes.

Las inversiones en valores consisten principalmente en papel gubernamental y bancario de alta calidad crediticia, con una participación menor de instrumentos corporativos especulativos (BMonex: 1.8% de su capital contable; MonexCB: 2.7%). El riesgo mercado en ambas entidades es modesto y permanece bien supervisado.

El comportamiento de la estructura de fondeo de BMonex es relativamente volátil y exhibe una alta concentración. Sin embargo, la posición de liquidez del banco es adecuada para su actual nivel de operaciones, con una cobertura de activos líquidos sobre pasivos con costo que se ubicó en confortable 2.2 veces al 2T10. Adicionalmente, una estable captación a través de su base de clientes (en parte canalizados a través de MonexCB), así como la presencia de líneas de crédito intradía consideradas suficientes para su volumen transaccional actual, son factores que mitigan la exposición a riesgo liquidez de ambas entidades.

El incremento de las actividades crediticias y en la mesa de dinero de BMonex, aunados a los decretos de dividendos, han presionado gradualmente la adecuación de su capital, aunque permanece en niveles razonables. La próxima adquisición de Tempus Consulting, podría presionar el actual indicador de Fitch Core Capital (3T10: 13.6% eliminando las partidas temporales por operaciones cambiarias), ya que el crédito mercantil que genere esta transacción sería descontado de la base de capital según la metodología de Fitch. Por su parte, si bien el capital de MonexCB se ha debilitado tras las considerables reducciones (\$672 millones) asociadas a la redefinición estratégica de la entidad dentro de MonexGF; su índice de consumo de capital regulatorio permanece en un todavía adecuado 43.5% al 2T10.

Contactos Fitch Ratings:

Oliver Venegas (Associate Director, Analista Líder)
Fitch México S.A. de C.V.
+52 81 8399 9100
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

René Ibarra (Director, Analista Secundario)
+52 81 8399 9143

Aurelio Cavazos Cárdenas (Presidente del Comité de Calificación)
Director *Senior*
+52 81 8399 9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por BMonex y MonexCB y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de BMonex y MonexCB visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

Las metodologías aplicables, disponibles en 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Rating Criteria', Agosto 16, 2010
- 'Rating Criteria for Securities Firms', Diciembre 30, 2009
- 'Metodología de Bancos e Instituciones Financieras', Enero 2009
- 'National Ratings – Methodology Update', Diciembre 18, 2006

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. 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.