

Fitch incrementa calificaciones de Banco Monex y Monex Casa de Bolsa a 'A+(mex)'

Monterrey, N.L. (Noviembre 30, 2011): Fitch Ratings incrementó las calificaciones de riesgo contraparte de largo plazo de Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero ("BMonex") y de Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero ("MonexCB") al nivel de 'A+(mex)' desde 'A(mex)' con perspectiva crediticia 'Estable'. Asimismo, las calificaciones de riesgo contraparte de corto plazo para las dos instituciones fueron ratificadas en 'F1(mex)'.

El incremento de la calificación de largo plazo de BMonex considera principalmente la maduración y gradual consolidación de sus operaciones de intermediación y mecanismos de pagos con divisas, lo cual le ha permitido mantener un sólido desempeño financiero y estar en una posición relativamente más fuerte respecto a sus competidores con un enfoque similar. Las calificaciones consideran también el moderado apetito por riesgo del banco, la buena evolución de su estructura de fondeo y su razonable nivel de capitalización. Asimismo, las calificaciones se ven limitadas ante su todavía dependencia hacia ingresos cambiarios, así como concentraciones crediticias que exponen a BMonex a riesgos particulares. Por su parte, el incremento y ratificación de las calificaciones de largo y corto plazo, respectivamente, 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 refleja la de su principal subsidiaria operativa: BMonex.

Las calificaciones de BMonex podrían incrementarse ante la sostenida diversificación de ingresos y disminución significativa de concentraciones crediticias. Por otro lado, éstas pudieran verse presionadas a la baja ante una reducción no esperada de su rentabilidad, así como un mayor apetito por riesgo no controlado que deteriore la calidad de sus activos y el nivel de capitalización. Los movimientos en las calificaciones de MonexCB estarían alineados a aquéllos que sufran las calificaciones de BMonex.

El amplio reconocimiento de marca en el nicho de mercado donde opera le ha permitido a BMonex mantener sólidos indicadores de rentabilidad gracias a una robusta y altamente pulverizada base de clientes con operaciones cambiarias (3T11: ROAA y ROAE de 2.4% y 31.1%, respectivamente). El razonable control de costos no financieros, aunado al crecimiento de sus ingresos operativos le da la capacidad al banco de gestionar niveles de eficiencia inferiores al 70%, comparando favorablemente con entidades del sector de un enfoque similar.

En opinión de Fitch, BMonex cuenta con una adecuada estructura de gestión y monitoreo de riesgos. Su principal exposición proviene de su cartera de créditos (3T11: 8.3% de sus activos), la cual exhibe concentraciones geográficas, sectoriales y por acreditado (20 principales clientes: 60.8% del portafolio total y 0.8 veces el capital contable), aunque con tendencia a la baja. Por otro lado, los indicadores de calidad de cartera exhiben mejorías (índice de cartera vencida de 2.1%; 2010: 2.4%); sin embargo, con coberturas por reservas crediticias moderadas y limitadas respecto a la cartera total, especialmente ante las elevadas concentraciones por cliente en el portafolio comercial. 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.

Por otro lado, Fitch considera que la exposición a riesgo mercado se ha incrementado dado el aumento de operaciones en mesa de dinero; sin embargo, con políticas de inversión conservadoras. Al 3T11 el portafolio de inversión representó 18.3% de los activos totales y está conformado por deuda corporativa mayormente de alta calidad crediticia (63.3% del total de inversiones), deuda gubernamental (24.4%) y el resto por papel bancario de alta a muy alta calidad crediticia. La participación de instrumentos corporativos especulativos es marginal. El riesgo mercado para MonexCB permanece moderado.

Fitch considera que la estructura de fondeo del banco se aprecia más estable y diversificada. Al 3T11 está compuesta en 69.5% por captación tradicional y el resto por préstamos interbancarios de corto

plazo. Pese a no contar con una extensa red de sucursales, BMonex ha logrado incrementar sus depósitos a la vista (+20.7% en los últimos 12 meses). A su vez, el riesgo de liquidez es mitigado ante una razonable posición líquida para el nivel actual de sus operaciones (activos líquidos a pasivos con costo de 1.7 veces al 3T11), una buena compaginación de plazos y tasas entre activos y pasivos, un buen nivel de 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.

A consideración de Fitch, BMonex permanece con una sólida base de capital pese al recurrente reparto de dividendos (2010: 78.7% de la utilidades del 2009). Si bien su incremento en actividades crediticias, operaciones en mesa de dinero y derivados han presionado su índice de capitalización regulatorio, éste permanece en niveles adecuados (3T11: 19.6%; 2010: 20.2%). Asimismo, la razón de Fitch Core Capital a activos ponderados por riesgo exhibe una disminución (3T11: 17.7%; 2010: 18.7%), resultado de la adquisición de Tempus y la generación del crédito mercantil de dicha operación, el cual es descontado del capital contable en base a la metodología de Fitch. Por su parte, si bien el capital de MonexCB se ha debilitado tras las considerables reducciones (2009: \$672 millones) asociadas a la redefinición estratégica de la entidad dentro de MonexGF y el reparto de dividendos como práctica recurrente; Fitch considera que nivel de capital actual será suficiente para el enfoque de negocios de la casa de bolsa.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Tapia (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L., México

Alejandro García, CFA (Analista Secundario)
Director Senior

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes 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 información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por BMonex y MonexCB y/u 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, 2011;
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011;
- 'Securities Firms Criteria', Agosto 16, 2011.