

Calificaciones

Standard & Poor's confirma las calificaciones de 'mxA' y 'mxA-2' de Banco Monex y Monex Casa de Bolsa; la perspectiva es estable

[Regresar](#)

Fecha de publicación: Jul 30, 2010 00:00 EST

Contactos analíticos:

Arturo Sánchez, México (52) 55-5081-4468, arturo_sanchez@standardandpoors.com

José Pérez-Gorozpe, México (52) 55-5081-4442, jose_perez-gorozpe@standardandpoors.com

Resumen

- Opinamos que Banco Monex cuenta con buenos niveles de rentabilidad, tiene una adecuada calidad de activos y un buen nivel de capitalización. Además, el banco es líder dentro del negocio de compra-venta de divisas en México.
- Confirmamos las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de 'mxA' y 'mxA-2', respectivamente, de Banco Monex y Monex Casa de Bolsa.
- La perspectiva es estable.
- Esperamos que el banco mantenga un adecuado perfil y desempeño financiero en los próximos 12 meses.

Acción de Calificación

México, D.F., 30 de julio de 2010.- Standard & Poor's confirmó hoy las calificaciones de crédito contraparte en escala nacional –CaVal– de largo y corto plazo de 'mxA' y 'mxA-2', respectivamente, de Banco Monex, S.A. Institución de Banca Múltiple (Banco Monex) y de Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Monex Casa de Bolsa). La perspectiva es estable.

Fundamento

Las calificaciones de Banco Monex se sustentan en sus buenos niveles de rentabilidad, así como en su adecuada capacidad de administración de riesgos, que se refleja en una adecuada calidad de activos, y un buen nivel de capitalización. Por otra parte, estos factores se ven contrarrestados por la todavía alta concentración de sus ingresos en el negocio de divisas, así como por un perfil de negocio menos diversificado a comparación de otros bancos de nicho que calificamos en México.

La posición de liderazgo de Banco Monex en el negocio de compra-venta de divisas en México le ha permitido mantener un buen desempeño financiero, el cual se ha traducido en buenos niveles de rentabilidad. Los ingresos derivados de este negocio han mostrado un crecimiento sostenido en los últimos años. Al cierre del segundo trimestre de 2010, estos ingresos crecieron 7.4% en comparación con el mismo semestre del año anterior. A pesar de operar menores volúmenes que en años anteriores, el banco ha logrado aumentar sus ingresos gracias a los todavía mejores *spreads* en el tipo de cambio. En consecuencia, Banco Monex registró buenos niveles de rentabilidad, con un retorno a activos promedio de 3.2% y un retorno a ingresos de 21.3% al segundo trimestre de este año, en línea con los promedios de 3.6% y 19.7%, respectivamente, para los últimos tres años. Estos indicadores continúan comparándose favorablemente con otros competidores en el mercado. Esperamos que el banco continúe con su adecuado desempeño del negocio de divisas, aunque anticipamos que los márgenes por intermediación se moderen hacia finales de 2010. Lo anterior, en nuestra opinión, podría ser compensado con un mayor volumen operado conforme la economía siga recuperándose.

Consideramos que las prácticas de administración de riesgos del banco son adecuadas, lo que se refleja en su adecuada calidad de activos. El índice de cartera vencida ha promediado 1.8% durante los últimos tres años mientras que la cobertura de reservas se ha ubicado en 2.9 veces (x). Lo anterior también se deriva del esquema de garantías y seguros con los que cuenta una parte de

la cartera del banco, lo que hace que su exposición al riesgo de crédito en su cartera se mitigue en cierta forma. A pesar de mantener niveles de cartera vencida muy manejables, Banco Monex realizó un reestructura importante en el portafolio que nosotros consideramos como cartera emproblemada. En general, los activos emproblemados del sistema bancario mexicano están en un proceso de reestructura para ajustarse a requerimientos de pago más estrictos ante un entorno económico más difícil, y este proceso no es particular de Banco Monex. Sin embargo, seguiremos monitoreando las reestructuras del banco para evaluar cualquier impacto en la calidad de sus activos y perfil financiero. En el futuro, esperamos que Banco Monex mantenga una calidad de activos similar a sus niveles históricos.

La capitalización del banco le otorga flexibilidad para financiar su crecimiento futuro y hacer frente a sus operaciones actuales. El nivel de capitalización del banco, medido como capital ajustado a activos en riesgo, se ubicó en 27.8%, al cierre de junio de 2010. Sin embargo, no esperamos que el banco sostenga niveles de capitalización ajustada tan fuertes, sobre todo por el crecimiento esperado en sus activos en riesgo pero sí anticipamos que éstos se mantendrán en niveles adecuados para su calificación actual.

Aunque el negocio de divisas se ha desempeñado favorablemente y Banco Monex continúa siendo uno de los líderes en el mercado mexicano, los ingresos generados por este negocio representaron una importante parte de sus ingresos, más del 75% al cierre de junio de 2010, y esperamos que esto se mantenga en el futuro. Este segmento enfrenta una fuerte competencia lo que podría presionar los márgenes y la rentabilidad del banco, y lo que, consideramos, refleja el riesgo de un perfil de negocio menos diversificado que otros bancos de nicho que calificamos. En nuestra opinión, una mayor participación de la cartera de comercio exterior, productos bursátiles, y operaciones de fiduciario, reduciría la dependencia en una sola línea de negocio, apoyando el sostenimiento de la rentabilidad en el futuro. También consideramos que lo anterior se podría ver reflejado en mejoras al perfil de negocio y financiero del banco.

Por su parte, las calificaciones de Monex Casa de Bolsa reflejan su elevado grado de integración con Banco Monex, y la consideramos una entidad fundamental (*core*) para el banco, al ser una unidad que le permite a éste complementar los servicios financieros que ofrece en México y en Estados Unidos. Las operaciones de Monex Casa de Bolsa están completamente integradas con las del banco, con quien comparte su estrategia, administración de riesgos y relaciones de negocios. No esperamos que esto cambie en el futuro.

Perspectiva

La perspectiva refleja nuestra expectativa de que Banco Monex seguirá operando de forma adecuada su negocio de compra-venta de divisas, sin deteriorar el perfil de riesgo que lo caracteriza, y que le permita mantener su rentabilidad. De igual forma, la perspectiva incorpora nuestra expectativa de que no habrá una diversificación importante en su base de ingresos. Mayor diversificación por línea de negocio, que ayude a mejorar la generación y diversificación de ingresos, manteniendo una adecuada calidad de activos y buenos niveles de rentabilidad y capitalización, podrían resultar en un alza en las calificaciones. Acciones de calificación negativas se derivarían de un incremento notable en el apetito al riesgo del banco que afecte su calidad de activos, o de un deterioro importante en los fundamentos del mercado de divisas que se traduzcan en fuertes presiones sobre su margen, de tal suerte que no logre compensarlas con mayores volúmenes. De la misma manera, un deterioro en la rentabilidad del banco, o pagos de dividendos mayores a los usuales al grupo financiero y, en consecuencia, a la controladora de éste, Holding Monex, que pudieran afectar los niveles de capitalización, podrían derivar en una baja en las calificaciones.