

Fecha de Publicación: 13 de diciembre de 2011

Comunicado de Prensa

Standard & Poor's sube las calificaciones de Banco Monex a 'mxA+' y 'mxA-1' tras actualización de criterios; la perspectiva es estable

Contactos analíticos:

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

Ingrid Ortiz M, México, (52) 55-5081-4440; ingrid_ortiz_machain@standardandpoors.com

Resumen

- Tras la actualización de nuestra metodología y criterios para calificar bancos (que se publicó el 9 de noviembre de 2011), subimos la calificación de largo plazo a 'mxA+' de 'mxA' y la de corto plazo a 'mxA-1' de 'mxA-2' de Banco Monex. La perspectiva es estable.
- Las calificaciones de Banco Monex reflejan su 'moderada' posición de negocio, una 'adecuada' evaluación de capital y utilidades, 'adecuada' posición de riesgo y la combinación de un fondeo 'inferior al promedio' con una liquidez 'adecuada'.
- Nuestra expectativa en los siguientes 12 a 24 meses es que Banco Monex mantenga su actual posición de riesgo y de negocio, y que la capacidad de generación de utilidades para soportar pérdidas se mantenga fuerte, ayudando a compensar una estructura de ingresos todavía moderadamente concentrada.

Acción de Calificación

México, D.F., 13 de diciembre de 2011.- En línea con lo que habíamos anunciado, Standard & Poor's subió hoy su calificación de crédito de contraparte en escala nacional –CaVal– de largo plazo a 'mxA+' de 'mxA' y de corto plazo a 'mxA-1' de 'mxA-2' de Banco Monex, S.A. (Banco Monex). La perspectiva es estable.

Fundamento

Las calificaciones de Banco Monex reflejan nuestra evaluación de capital y utilidades y posición de riesgo como 'adecuadas'. Contrarrestando estos factores positivos están su 'moderada' posición de negocio y una combinación de fondeo 'inferior al promedio' con una liquidez 'adecuada'.

El BICRA de México es el grupo 4, de acuerdo con nuestro criterio. En nuestra opinión, el riesgo principal para los bancos que operan en México es el riesgo económico. Esto se debe al bajo nivel de ingresos de la población (desde una perspectiva global) y al potencial descenso en la capacidad de pago en un entorno económico adverso. Además, los bancos enfrentan desafíos de hacer préstamos basados en un marco legal en el que todavía se está estableciendo un historial sobre los derechos de los acreedores. Sin embargo, los estándares de originación han mejorado. Asimismo, no consideramos que esté presente ninguna burbuja de activos en la economía mexicana. El riesgo de la industria no es tan elevado debido a una regulación conservadora, pero la supervisión todavía debe fortalecerse. En nuestra opinión, existe una dinámica competitiva saludable. El fondeo se basa en depósitos estables, y los mercados locales de deuda se están expandiendo rápidamente. Clasificamos al gobierno mexicano como uno que brinda respaldo a su sistema bancario debido a experiencias previas y a nuestra consideración de que tiene la capacidad para ayudar a los bancos a sortear sus problemas.

Banco Monex ha hecho avances importantes por mejorar la diversificación de su negocio, ha ampliado las operaciones de crédito y bursátiles en los últimos dos años, pero su principal línea de negocio continúa siendo la compra-venta de divisas. En este sentido, consideramos que la posición de negocio de Banco Monex es 'moderada' en comparación con otros bancos en México, cuyas actividades e ingresos se encuentran más diversificados. Esta opinión toma en cuenta la posición líder de Banco Monex en el mercado de intermediación de divisas en el mercado mexicano, de 18.5% al cierre de junio de 2011 en relación a volumen operado (tomando en cuenta también bancos comerciales), así como su pequeña penetración en términos de cartera de crédito, de apenas 0.2% a la misma fecha. Si bien es cierto que durante los últimos años la estabilidad del negocio de Banco Monex ha sido satisfactoria –los volúmenes de intermediación de divisas no se han visto significativamente afectados durante periodos de alta o baja volatilidad en el mercado– seguimos considerando que la concentración de ingresos del banco en una sola línea de negocio lo hace más vulnerable ante entornos negativos en dicho sector, lo que da como resultado menores volúmenes operados y un menor crecimiento de los ingresos. En nuestra opinión, una mayor participación de la cartera de comercio exterior, productos bursátiles y operaciones de fiduciario, reduciría la dependencia de una sola línea de negocio, apoyando el posicionamiento de negocio del banco mediante una mayor diversificación de sus operaciones. Sin embargo, esperamos que esto sea gradual y que no se vea una diversificación significativa en los siguientes 12 meses.

Consideramos que la evaluación de capital y utilidades y la capacidad de generación de utilidades de Banco Monex son 'adecuadas'. Esto se deriva de nuestra proyección de su índice de capital ajustado por riesgo (RAC por sus siglas en inglés) de 9.8% a 10.8% durante los próximos 12 a 18 meses. Cabe resaltar que nuestra proyección del índice RAC se ubica en el límite entre una evaluación de adecuado y fuerte. Sin embargo, consideramos que la exposición del banco y de su tenedora, Holding Monex, S.A.P.I.B. de C.V. (Holding Monex, no calificada), a acciones de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), aunado a las necesidades de efectivo para Holding Monex a través del pago de dividendos del banco, podrían traer como resultado un índice RAC por debajo de 10% (como lo contempla nuestra proyección). Consideramos que una posible desinversión de las acciones de la BMV a nivel grupo y que no se realizara ningún pago de dividendos por parte del banco durante 2012 podrían mantener el índice RAC consistentemente por encima de 10%. No obstante, opinamos que el nivel de pago de dividendos del banco también estará sujeto al desempeño de las otras subsidiarias del grupo, de donde en principio vendría la carga fuerte del pago de éstos en los próximos años. Además, en opinión de Standard & Poor's, la calidad de ingresos es satisfactoria como consecuencia de la concentración de ingresos en el negocio de divisas y por sus adecuadas métricas, con utilidades fundamentales a activos ajustados promedio que se ubicaron en 2.4% al cierre del tercer trimestre de 2011. Al cierre de junio de 2011, el 80.6% del total de ingresos provenía de esta línea de negocio. Aunque reconocemos los avances que ha tenido la administración del banco para diversificar su base de ingresos –de niveles superiores a 97% en 2008– consideramos que aún hace falta una mayor diversificación para atenuar cualquier impacto negativo que dicho negocio pudiera tener en la generación de ingresos y rentabilidad del banco. La capacidad de generar utilidad para soportar pérdidas (*earnings buffer*) es sólida, en 513 puntos base (pbs). La proyección en nuestro escenario base contempla niveles de utilidades fundamentales a activos ajustados promedio alrededor de 2.5% y de capacidad de generación de utilidades en torno a los 500pbs para los siguientes 12 a 18 meses.

Las buenas prácticas de administración de riesgos mantienen una sana calidad de activos, con evidencia de pérdidas crediticias que se comparan con el promedio de la industria. También consideramos que los riesgos a los que está expuesto Banco Monex están capturados dentro de nuestro marco del RAC (RACF, por sus siglas en inglés). Esto se refleja en una posición de riesgo que consideramos adecuada. Las pérdidas crediticias promediaron 1.9% durante los últimos tres años, y los activos improductivos (NPAs, por sus siglas en inglés) se mantienen en niveles manejables, 2.1% al cierre de septiembre de 2011. Aunque estos indicadores se comparan de forma adecuada con el promedio del sector, la cobertura de reservas de los NPAs fue de apenas 94.1% al cierre del tercer trimestre de 2011, por debajo del promedio del sistema bancario mexicano, que es superior al 100%. Estos adecuados indicadores también son reflejo del esquema de garantías y seguros de crédito con los que cuenta una parte de la cartera del banco, lo que hace que la exposición al riesgo de crédito se mitigue en cierta forma. Los recientes cambios en relación con su exposición al riesgo (penetrando en el sector vivienda y de préstamos a estados y municipios) son aspectos que continuaremos evaluando y monitoreando, debido a los retos y riesgos que estos sectores representan. Aunque ambas exposiciones representan sólo 13.7% de la

cartera total, un crecimiento agresivo y desordenado podría derivar en un incremento en las pérdidas crediticias, por encima de nuestras expectativas, afectando la calidad de activos lo que podría derivar en una revisión de nuestra evaluación de la posición de riesgo del banco.

En nuestra opinión la estructura de fondeo de Banco Monex es 'inferior al promedio' de la industria bancaria. Esta evaluación deriva de la relativa poca estabilidad que muestra su base de depósitos, así como de algunas concentraciones que lo hace más vulnerable y sensible a las tasas de interés que ofrecen otros competidores. Consideramos que alcanzar una base de depósitos estable, principalmente minoristas, sigue siendo un reto para Banco Monex, tomando en cuenta la alta competencia que existe en el sistema bancario mexicano en cuanto a depósitos. A pesar de esto, el índice de préstamos a depósitos es sano, 91.9% al cierre de septiembre de 2011 y se ha mantenido por debajo de 100% durante los últimos dos años. Nuestra evaluación de adecuada posición de liquidez refleja el hecho de que el efectivo disponible (quitando la liquidez restringida por las restricciones monetarias del banco central y las necesidades de efectivo para cubrir sus operaciones de compra-venta de divisas) más las inversiones líquidas, cubren ampliamente su base de depósitos. Sin embargo, en nuestra opinión, el banco no sería capaz de sobrevivir un escenario de estrés durante 12 meses sin acceder a otras fuentes de liquidez como sería la ventanilla del banco central.

Perspectiva

La perspectiva estable incorpora nuestra expectativa de que Banco Monex mantendrá su actual posición de negocio y riesgo, así como nuestro índice RAC proyectado entre 9.8% y 10.8% durante los próximos 12 a 18 meses. Las calificaciones podrían subir si el índice de RAC del banco se mantiene sostenidamente por encima de 10% aunado a una diversificación de su base de ingresos, donde los provenientes por compra-venta de divisas representen menos del 75% del total, a la vez que mantiene su actual posición de riesgo.

Por el contrario, las calificaciones podrían bajar si la posición de riesgo del banco cambia, producto de un crecimiento agresivo y desordenado en préstamos a la vivienda y estados y municipios. Consideramos que lo anterior podría derivar en un incremento en las pérdidas crediticias, por encima de nuestras expectativas, afectando la calidad de activos del banco.

Síntesis de los factores de la calificación	
Calificaciones	mxA+/Estable/mxA-1
Perfil crediticio individual (SACP)	
BICRA México	4
Posición de negocio	Moderada
Capital y utilidades	Adecuada
Posición de riesgo	Adecuada
Fondeo y liquidez	Inferior al Promedio / Adecuada
Respaldo	
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo del grupo	No
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

Criterios y Análisis Relacionados

- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 4 de abril de 2011.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología y supuestos de calificaciones de grupo para bancos](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.

Copyright © 2011 por Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P). Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta información puede ser reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin autorización previa por escrito de S&P. S&P, sus filiales y/o sus proveedores tienen derechos de propiedad exclusivos en la información, incluyendo las calificaciones, análisis crediticios relacionados y datos aquí provistos. Esta información no debe usarse para propósitos ilegales o no autorizados. Ni S&P, ni sus filiales ni sus proveedores o directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad de la información. S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes no son responsables de errores u omisiones, independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de tal información. S&P, SUS FILIALES Y PROVEEDORES NO EFECTÚAN GARANTÍA EXPLÍCITA O IMPLÍCITA ALGUNA, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR. En ningún caso, S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes serán responsables frente a terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso de la información contenida aquí incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Las calificaciones y los análisis crediticios relacionados de S&P y sus filiales y las declaraciones contenidas aquí son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna. S&P no asume obligación alguna de actualizar toda y cualquier información tras su publicación. Los usuarios de la información contenida aquí no deben basarse en ella para tomar decisiones de inversión. Las opiniones y análisis de S&P no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza tareas de auditoría ni asume obligación alguna de revisión o verificación independiente de la información que recibe. S&P mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en relación a cada uno de los procesos analíticos.

S&P Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis crediticios relacionados, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

The McGraw-Hill Companies

Fecha de Publicación: 13 de diciembre de 2011

Comunicado de Prensa

S&P sube las calificaciones de Monex Casa de Bolsa a 'mxA+' y 'mxA-1' de 'mxA' y 'mxA-2' tras actualización de criterios; la perspectiva es estable

Contactos analíticos:

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

Ingrid Ortiz, México (52) 55-5081-4440, ingrid_ortiz@standardandpoors.com

Resumen

- Tras la actualización de nuestra metodología y criterios de calificaciones de grupo (que se publicó el 9 de noviembre de 2011), subimos las calificaciones en escala nacional de largo plazo a 'mxA+' de 'mxA' y de corto plazo a 'mxA-1' de 'mxA-2' de Monex Casa de Bolsa. La perspectiva es estable.
- Consideramos a Monex Casa de Bolsa como una entidad 'fundamental' para las operaciones conjuntas de Holding Monex y Banco Monex.
- Nuestra expectativa es que Monex Casa de Bolsa se mantenga como una entidad fundamental para el grupo dado el alto grado de integración en el modelo de negocio consolidado y la importancia de la casa de bolsa para su dirección estratégica.

Acción de Calificación

México, D.F., 13 de diciembre de 2011.- En línea con lo que habíamos anunciado, Standard & Poor's subió hoy sus calificaciones de crédito de contraparte en escala nacional –CaVal– de largo plazo a 'mxA+' de 'mxA' y la de corto plazo a 'mxA-1' de 'mxA-2' de Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V. (Monex Casa de Bolsa). La perspectiva es estable.

Fundamento

La acción de calificación se da tras la actualización de nuestra metodología y criterios de calificaciones de grupo, que se publicó el 9 de noviembre de 2011. Bajo estos criterios, continuamos considerando a Monex Casa de Bolsa como una entidad 'fundamental' para las operaciones conjuntas de Holding Monex, S.A.P.I.B. de C.V. (Holding Monex; no calificada), y Banco Monex S.A. (Banco Monex; mxA+/Estable/mxA-1). Consideramos a la casa de bolsa como una entidad totalmente integrada al grupo como consecuencia de las propias actividades que lleva a cabo, las cuales están fuertemente alineadas con las operaciones que realiza el grupo y con los mercados meta que éste persigue. Asimismo, opinamos que la casa de bolsa es integral para la estrategia actual y futura del grupo. Además, creemos que es poco probable que la entidad sea vendida en el corto plazo, y consideramos que continuará generando ingresos para el grupo. Aunado a estos factores, la casa de bolsa comparte, en nuestra opinión, la marca y reputación del grupo Monex y sus diferentes subsidiarias.

Para nosotros Monex Casa de Bolsa es una entidad fundamental para su controladora debido a que la casa de bolsa es integral a la identidad y a la estrategia futura del grupo, por lo tanto pensamos que el resto del grupo probablemente respaldará a la casa de bolsa bajo cualquier circunstancia previsible. Por otro lado, Monex Casa de Bolsa mantiene una fuerte relación con Banco Monex en términos de clientes, estrategia y personal. Asimismo, la casa de bolsa también provee de servicios que el banco no puede ofrecer; es por eso que consideramos a la casa de bolsa como negocio 'fundamental' de las operaciones del banco y el análisis se realiza de manera conjunta. Las calificaciones de ambas entidades se mantendrán estrechamente relacionadas y se moverán en paralelo.

El BICRA de México es el grupo 4, de acuerdo con nuestro criterio. En nuestra opinión, el riesgo principal para los bancos que operan en México es el riesgo económico. Esto se debe al bajo nivel de ingresos de la población (desde una perspectiva global) y al potencial descenso en la capacidad de pago en un entorno económico adverso. Además, los bancos enfrentan desafíos de hacer préstamos basados en un marco legal en el que todavía se está estableciendo un historial sobre los derechos de los acreedores. Sin embargo, los estándares de originación han mejorado. Asimismo, no consideramos que esté presente ninguna burbuja de activos en la economía mexicana. El riesgo de la industria no es tan elevado debido a una regulación conservadora, pero la supervisión todavía debe fortalecerse. En nuestra opinión, existe una dinámica competitiva saludable. El fondeo se basa en depósitos estables, y los mercados locales de deuda se están expandiendo rápidamente. Clasificamos al gobierno mexicano como uno que brinda respaldo a su sistema bancario debido a experiencias previas y a nuestra consideración de que tiene la capacidad para ayudar a los bancos a sortear sus problemas.

Las calificaciones de Banco Monex reflejan nuestra evaluación de capital y utilidades y posición de riesgo 'adecuadas'. Contrarrestando estos factores positivos están su 'moderada' posición de negocio y una combinación de fondeo 'inferior al promedio' de la industria bancaria con una liquidez 'adecuada'.

Banco Monex ha hecho avances importantes por mejorar la diversificación de su negocio, ha ampliado las operaciones de crédito y bursátiles en los últimos dos años, pero su principal línea de negocio continúa siendo la compra-venta de divisas. En este sentido, consideramos que la posición de negocio de Banco Monex es 'moderada' en comparación con otros bancos en México, cuyas actividades e ingresos se encuentran más diversificados. Esta opinión toma en cuenta la posición líder de Banco Monex en el mercado de intermediación de divisas en el mercado mexicano, de 18.5% al cierre de junio de 2011 en relación a volumen operado (tomando en cuenta también bancos comerciales), así como su pequeña penetración en términos de cartera de crédito, de apenas 0.2% a la misma fecha. Si bien es cierto que durante los últimos años la estabilidad del negocio de Banco Monex ha sido satisfactoria –los volúmenes de intermediación de divisas no se han visto significativamente afectados durante periodos de alta o baja volatilidad en el mercado– seguimos considerando que la concentración de ingresos del banco en una sola línea de negocio lo hace más vulnerable ante entornos negativos en dicho sector, lo que da como resultado menores volúmenes operados y un menor crecimiento de los ingresos. En nuestra opinión, una mayor participación de la cartera de comercio exterior, productos bursátiles y operaciones de fiduciario, reduciría la dependencia de una sola línea de negocio, apoyando el posicionamiento de negocio del banco mediante una mayor diversificación de sus operaciones. Sin embargo, esperamos que esto sea gradual y que no se vea una diversificación significativa en los siguientes 12 meses.

Consideramos que la evaluación de capital y utilidades y la capacidad de generación de utilidades de Banco Monex son 'adecuadas'. Esto se deriva de nuestra proyección de su índice de capital ajustado por riesgo (RAC por sus siglas en inglés) de 9.8% a 10.8% durante los próximos 12 a 18 meses. Cabe resaltar que nuestra proyección del índice RAC se ubica en el límite entre una evaluación de adecuado y fuerte. Sin embargo, consideramos que la exposición del banco y de su tenedora, Holding Monex, S.A.P.I.B. de C.V. (Holding Monex, no calificada), a acciones de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), aunado a las necesidades de efectivo para Holding Monex a través del pago de dividendos del banco, podrían traer como resultado un índice RAC por debajo de 10% (como lo contempla nuestra proyección). Consideramos que una posible desinversión de las acciones de la BMV a nivel grupo y que no se realizara ningún pago de dividendos por parte del banco durante 2012 podrían mantener el índice RAC consistentemente por encima de 10%. No obstante, opinamos que el nivel de pago de dividendos del banco también estará sujeto al desempeño de las otras subsidiarias del grupo, de donde en principio vendría la carga fuerte del pago de éstos en los próximos años. Además, en opinión de Standard & Poor's, la calidad de ingresos es satisfactoria como consecuencia de la concentración de ingresos en el negocio de divisas y por sus adecuadas métricas, con utilidades fundamentales a activos ajustados promedio que se ubicaron en 2.4% al cierre del tercer trimestre de 2011. Al cierre de junio de 2011, el 80.6% del total de ingresos provenía de esta línea de negocio. Aunque reconocemos los avances que ha tenido la administración del banco para diversificar su base de ingresos –de niveles superiores a 97% en 2008– consideramos que aún hace falta una mayor diversificación para atenuar cualquier

impacto negativo que dicho negocio pudiera tener en la generación de ingresos y rentabilidad del banco. La capacidad de generar utilidad para soportar pérdidas (*earnings buffer*) es sólida, en 513 puntos base (pbs). La proyección en nuestro escenario base contempla niveles de utilidades fundamentales a activos ajustados promedio alrededor de 2.5% y de capacidad de generación de utilidades en torno a los 500pbs para los siguientes 12 a 18 meses.

Las buenas prácticas de administración de riesgos mantienen una sana calidad de activos, con evidencia de pérdidas crediticias que se comparan con el promedio de la industria. También consideramos que los riesgos a los que está expuesto Banco Monex están capturados dentro de nuestro marco del RAC (RACF, por sus siglas en inglés). Esto se refleja en una posición de riesgo que consideramos adecuada. Las pérdidas crediticias promediaron 1.9% durante los últimos tres años, y los activos improductivos (NPAs, por sus siglas en inglés) se mantienen en niveles manejables, 2.1% al cierre de septiembre de 2011. Aunque estos indicadores se comparan de forma adecuada con el promedio del sector, la cobertura de reservas de los NPAs fue de apenas 94.1% al cierre del tercer trimestre de 2011, por debajo del promedio del sistema bancario mexicano, que es superior al 100%. Estos adecuados indicadores también son reflejo del esquema de garantías y seguros de crédito con los que cuenta una parte de la cartera del banco, lo que hace que la exposición al riesgo de crédito se mitigue en cierta forma. Los recientes cambios en relación con su exposición al riesgo (penetrando en el sector vivienda y de préstamos a estados y municipios) son aspectos que continuaremos evaluando y monitoreando, debido a los retos y riesgos que estos sectores representan. Aunque ambas exposiciones representan sólo 13.7% de la cartera total, un crecimiento agresivo y desordenado podría derivar en un incremento en las pérdidas crediticias, por encima de nuestras expectativas, afectando la calidad de activos lo que podría derivar en una revisión de nuestra evaluación de la posición de riesgo del banco.

En nuestra opinión la estructura de fondeo de Banco Monex es 'inferior al promedio' de la industria bancaria. Esta evaluación deriva de la relativa poca estabilidad que muestra su base de depósitos, así como de algunas concentraciones que lo hace más vulnerable y sensible a las tasas de interés que ofrecen otros competidores. Consideramos que alcanzar una base de depósitos estable, principalmente minoristas, sigue siendo un reto para Banco Monex, tomando en cuenta la alta competencia que existe en el sistema bancario mexicano en cuanto a depósitos. A pesar de esto, el índice de préstamos a depósitos es sano, 91.9% al cierre de septiembre de 2011 y se ha mantenido por debajo de 100% durante los últimos dos años. Nuestra evaluación de adecuada posición de liquidez refleja el hecho de que el efectivo disponible (quitando la liquidez restringida por las restricciones monetarias del banco central y las necesidades de efectivo para cubrir sus operaciones de compra-venta de divisas) más las inversiones líquidas, cubren ampliamente su base de depósitos. Sin embargo, en nuestra opinión, el banco no sería capaz de sobrevivir un escenario de estrés durante 12 meses sin acceder a otras fuentes de liquidez como sería la ventanilla del banco central.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que la casa de bolsa se mantendrá como una entidad 'fundamental' para Holding Monex y Banco Monex. Lo anterior con base en nuestra anticipación de que la casa de bolsa continuará altamente integrada a las operaciones, dirección estratégica y reputación del grupo Monex. Como resultado, cualquier acción de calificación sobre Banco Monex traerá en consecuencia una acción similar sobre Monex Casa de Bolsa.

Síntesis de los factores de la calificación	
Calificaciones	mxA+/Estable/mxA-1
Perfil crediticio individual (SACP)	
BICRA México	4
Posición de negocio	Moderada
Capital y utilidades	Adecuada
Posición de riesgo	Adecuada
Fondeo y liquidez	Inferior al promedio / Adecuada
Respaldo	
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo del grupo	Si
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

Criterios y Análisis Relacionados

- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 4 de abril de 2011.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología y supuestos de calificaciones de grupo para bancos](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.

Copyright © 2011 por Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P). Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta información puede ser reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin autorización previa por escrito de S&P. S&P, sus filiales y/o sus proveedores tienen derechos de propiedad exclusivos en la información, incluyendo las calificaciones, análisis crediticios relacionados y datos aquí provistos. Esta información no debe usarse para propósitos ilegales o no autorizados. Ni S&P, ni sus filiales ni sus proveedores o directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad de la información. S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes no son responsables de errores u omisiones, independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de tal información. S&P, SUS FILIALES Y PROVEEDORES NO EFECTÚAN GARANTÍA EXPLÍCITA O IMPLÍCITA ALGUNA, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR. En ningún caso, S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes serán responsables frente a terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso de la información contenida aquí incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Las calificaciones y los análisis crediticios relacionados de S&P y sus filiales y las declaraciones contenidas aquí son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna. S&P no asume obligación alguna de actualizar toda y cualquier información tras su publicación. Los usuarios de la información contenida aquí no deben basarse en ella para tomar decisiones de inversión. Las opiniones y análisis de S&P no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza tareas de auditoría ni asume obligación alguna de revisión o verificación independiente de la información que recibe. S&P mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en relación a cada uno de los procesos analíticos.

S&P Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis crediticios relacionados, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

The McGraw-Hill Companies