

# MONEX B

Precio actual: MXN 12.50

Valor teórico: MXN 26.60. Desc. Por liquidez: 45%

Precio objetivo 12 meses: MXN 14.6 / alto riesgo.

## Prognosis Evento Relevante

miércoles, 13 de octubre de 2021

**Fitch Ratings, reconoce la solidez financiera de MONEX SAB y mejora su calificación crediticia, que llega al rango AA, en escala local, por vez primera, y a pesar del difícil entorno económico.**

### **La calificadora ratificó las calificaciones, en escala internacional, de Banco Monex S. A. y de Grupo Financiero Monex**

- Una de las consecuencias importantes de la mejoría en la calificación es una disminución potencial en el costo de fondeo de la emisora, lo que impactará positivamente sus métricas financieras. Monex SAB, es la entidad controladora, que cotiza en la BMV y emite certificados bursátiles.
- Fitch Ratings anunció este viernes que reafirmó la calificación internacional de riesgo de la institución, en BB+, con perspectiva de largo plazo negativa (explicada por el “desafiante entorno operativo”). Sin embargo, revisó al alza la calificación de riesgo nacional de MONEX SAB, principalmente por un “indicador de doble apalancamiento consistentemente por debajo de 120% en los últimos 4 años, respaldado por una generación interna buena de capital”. Con esta alza, la calificación pasó de “A+” a “AA-” en escala local; en el rango doble A, por vez primera en la historia de la emisora. La perspectiva se mantuvo negativa, debido al entorno económico.
- La Calificadora destaca que los factores considerados para el alza de la calificación de MONEX SAB, en escala nacional, fueron:

(1) “...el largo historial y liderazgo de las subsidiarias operativas mexicanas en el mercado local de intermediación de divisas, así como la generación de utilidades consistente, estable y diversificada de sus operaciones consolidadas a lo largo del ciclo económico”.

(2) “... el indicador de doble apalancamiento que se ha mantenido por debajo de 120% en los últimos cuatro años y que se ubicó en 109.6% al 2T21. A pesar de un posible aumento del doble apalancamiento en los próximos 18 meses, Fitch no espera un aumento sustancial por encima de 120% en el corto al mediano plazo”.

- Fitch también subió la calificación de la emisión MONEX 21 “al mismo nivel que la calificación en escala nacional de largo plazo de Monex SAB de 'AA-(mex)', ya que la probabilidad de incumplimiento de las notas es la misma que la del emisor”.
- Aunque la calificadora no prevé hacer un cambio de perspectiva en el corto plazo, creemos que en la medida en que la incertidumbre del entorno económico mejore, esta perspectiva pasará a estable.

# MONEX B

Precio actual: MXN 12.50

Valor teórico: MXN 26.60. Desc. Por liquidez: 45%

Precio objetivo 12 meses: MXN 14.6 / alto riesgo.



## Evento Relevante

miércoles, 13 de octubre de 2021



Economía, Finanzas e Inversiones S.C.

- Más de 30 años de experiencia directa analizando valores de deuda y de capital
- Reportes y promoción de títulos en colocación primaria y del mercado secundario
- Sólido equipo de analistas con experiencia en Wall Street, la "City", América Latina y México
- Líder en cobertura de empresas medianas y pequeñas
- Reconocido proveedor independiente de proyecciones económicas y financieras

Carlos Fritsch  
[cfritsch@prognosismex.com](mailto:cfritsch@prognosismex.com)

Daniela Márquez  
[dmarquez@prognosismex.com](mailto:dmarquez@prognosismex.com)

Rubí Grajales  
[rigrajales@prognosismex.com](mailto:rigrajales@prognosismex.com)

+52 (55) 1013 7353  
+52 (55) 2922 5483

Campos Elíseos 400 Piso 601-B  
Col. Polanco 11560  
Ciudad de México

### Información relevante sobre Prognosis, sus analistas y este reporte

La empresa Prognosis Economía, Finanzas e Inversiones, S. C. (Prognosis) ha sido aprobada por la BMV para actuar como Analista Independiente y está sujeta a lo dispuesto por el Reglamento Interior de la BMV. Dicha aprobación en ningún momento implica que la empresa Prognosis ha sido autorizada o supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Socios, analistas y todo el personal que labora en Prognosis, declara: (1) tener solvencia moral tanto, en nuestra actividad profesional como en la personal; (2) cumplir con los criterios de independencia que señala el Reglamento interior de la BMV, que entre otros incluye en que no incurrimos en labores de corretaje de emisora alguna y tampoco relación de negocios con dichas emisoras; (3) apego y cumplimiento en todo momento a los Códigos de Ética Profesional de la comunidad Bursátil Mexicana y de Prognosis; (4) estar libre de conflictos de interés patrimonial o económico respecto de las emisoras a las cuales cubrimos.

Nosotros, Carlos Fritsch y Daniela Márquez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibimos, ni recibiremos compensación directa o indirecta alguna a cambio de expresar una opinión en algún sentido específico en este documento. Los analistas que prepararon este reporte no tienen posiciones en los valores mencionados. Los analistas fundamentales involucrados en la elaboración de este documento reciben compensaciones basadas en la calidad y precisión de este reporte y factores competitivos.

El precio objetivo incluido en este reporte refleja el desempeño esperado de la acción en un periodo específico de tiempo. Este desempeño podría estar relacionado con el método de valuación y con otros factores. El método fundamental de valuación utilizado por Prognosis se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas de análisis financiero que pueden incluir valuación por múltiplos, flujos de efectivo descontados (DCF), suma de partes, valor de liquidación y cualquier otra metodología apropiada para el caso particular. Otros factores incluyen flujo de noticias generales o específicas de la compañía, percepción de inversionistas del momento adecuado para invertir, operaciones de fusiones y adquisiciones y el apetito del mercado en industrias específicas, entre otros. Alguno o todos estos factores pueden llevar a una recomendación contraria a la indicada por la simple valuación fundamental. Asimismo, las proyecciones incluidas en este reporte están basadas en supuestos que pueden o no cumplirse. Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros. Actualizaciones constantes pueden ser realizadas para cualquier emisora dependiendo de la periodicidad de eventos, anuncios, condiciones de mercado o cualquier otra información pública.

Este reporte está basado en información pública y fuentes que se consideran fidedignas; no se garantiza la precisión, veracidad o exhaustividad de dicha información. La información y las opiniones dentro de este reporte no constituyen una oferta para comprar o vender ni una invitación para hacer una oferta para comprar o vender cualquier valor u otro instrumento financiero. Este documento no provee asesoría personalizada y no toma en consideración estrategias y objetivos específicos de inversión, situación financiera, o necesidades particulares de cualquier persona que pueda recibir este reporte. El destinatario de este reporte debe tomar sus propias decisiones y considerarlo como un factor entre muchos en su toma de decisiones.

# MONEX B

Current price: MXN 12.50

Theoretical value: MXN 26.60. Liquidity discount: 45%

12-month target price: MXN 14.6 / high risk.

## Relevant Event

Wednesday, October 13, 2021

**Fitch Ratings, acknowledges MONEX SAB financial strength and upgrades its credit rating, reaching AA rank, on a local scale, for the first time, and despite the difficult economic environment.**

### **The agency affirms the rating, on an international scale, of Banco Monex S. A. and Grupo Financiero Monex**

- One of the important consequences of the rating improvement, is a potential decrease in the funding cost of the issuer, which will positively impact its financial metrics. Monex SAB is the holding company, which is listed on the Mexican Stock Exchange (BMV) and issues debt certificates (*Certificados Bursátiles*).
- Fitch Ratings announced this Friday that it reaffirmed the institution's international risk rating, at BB +, with negative long-term outlook (explained by the "challenging operating environment"). However, it upgraded MONEX SAB's national risk rating, mainly due to a "double leverage ratio consistently below 120% in the last 4 years, supported by good internal capital generation". With this upgrade, the rating went from "A +" to "AA-" on a local scale and in the double A rank, for the first time in the history of the issuer. The outlook remained negative, due to the economic environment.
- The Rating Agency highlights that the factors considered for upgrading MONEX SAB's rating, on a national scale, were:
  - 1) "... the long-track record and leadership of the Mexican operating subsidiaries in the FX trading local market as well as the consistent, stable and diversified earnings generation of its consolidated operations through the economic cycle".
  - 2) "... the double leverage ratio that has remained below 120% in the last four years and that stood at 109.6% at 2Q21. In spite of a possible increase of the double leverage over the coming 18 months, Fitch does not expect a material increase above 120% in the short- to mid-term".
- Fitch also upgraded the MONEX 21's rating "at the same level as Monex SAB's Long-Term National Scale rating of 'AA-(mex)' as the notes' likelihood of default is the same as the issuer's".
- Although the rating agency does not expect to change its perspective in the short term, we believe that as the uncertainty in the economic environment improves, this perspective will become stable.

# MONEX B

Current price: MXN 12.50

Theoretical value: MXN 26.60. Liquidity discount: 45%

12-month target price: MXN 14.6 / high risk.



## Relevant Event

Wednesday, October 13, 2021



Prognosis

Economía, Finanzas e Inversiones S.C.

- Over 30 years of direct experience analyzing debt and equity securities
- IPO and secondary market reports and promotion
- Solid team of analysts with experience in Wall Street, the "City", Latin America and Mexico
- Leader in the coverage of medium and small sized companies
- Renown independent provider of economic and financial forecasts

Carlos Fritsch  
[cfritsch@prognosismex.com](mailto:cfritsch@prognosismex.com)

Daniela Márquez  
[dmarquez@prognosismex.com](mailto:dmarquez@prognosismex.com)

Rubí Grajales  
[rigrajales@prognosismex.com](mailto:rigrajales@prognosismex.com)

+52 (55) 1013 7353  
+52 (55) 2922 5483

Campos Eliseos 400 Piso 601-B  
Col. Polanco 11560  
Ciudad de México

### Relevant information on Prognosis, its analysts and this report

The company Prognosis Economía, Finanzas e Inversiones, S. C. (Prognosis) has been approved by the BMV (Mexican Stock Exchange) to act as an Independent Analyst and it is subject to the norms of the Internal Bylaws of the BMV. Such an approval by no means implies that Prognosis has been authorized or is supervised by the National Banking and Securities Commission (Comisión Nacional Bancaria y de Valores).

The partners, analysts and the entire staff of Prognosis, represent that: (1) we are morally solvent, both in our professional activity and at a personal level; (2) we comply with the independence criteria indicated by the internal rules of the BMV, which among other criteria includes that we do not engage in brokerage activities for any issuer, and neither do we have a business relationship with said issuers; (3) we conform and comply at all times with the Professional Ethics Codes of the Mexican Stock Exchange community and Prognosis; (4) we are free of conflicts of patrimonial or economic interest with regard to the issuers we cover.

We, Carlos Fritsch and Daniela Márquez certify that the opinions stated in this document are a faithful reflection of our personal opinion on the company(ies) or business(es) that are the subject of this report, its affiliates and/or the securities it has issued. Likewise, we certify that we haven't received, we don't receive and we will not receive any direct or indirect compensation whatsoever in exchange for stating any opinion on any specific regard in this document. The analysts who prepared this report have no positions in the aforementioned securities. The fundamental analysts involved in the preparation of this document receive compensations based on the quality and accuracy of this report and competitive factors.

The target price included in this report reflects the forecasted performance of the shares in a specific period. This performance may be related to the valuation method and other factors. The fundamental valuation method used by Prognosis is based in a combination of one or more generally accepted financial analysis methodologies that may include valuation using multiples, discounted cash flows (DCF), sum of the parts, liquidation value and any other methodology that may be adequate for each particular case. Other factors include the flow of general or specific news on the company, the perception of the investors regarding the right moment to invest, merger and acquisition operations and the appetite of the market in specific industries, among others. Any of these factors, or all of them combined, may lead to a recommendation that contradicts the one prescribed by the fundamental valuation on its own. Likewise, the fore-casts included in this report are based on assumptions that may or not be realized. Past returns do not guarantee future returns. Constant updates may be published by any issuer depending on -the frequency of the events, announcements, market conditions or any other public information.

This report is based on public information and sources considered trustworthy; we do not guarantee the accuracy, truthfulness or thoroughness of said information. The information and opinions in this report do not constitute an offer to buy or sell nor an invitation to make an offer to buy or sell securities or any other financial instrument. This document does not provide personalized advice and it doesn't take into consideration specific investment strategies and goals, financial situation, or particular needs of any person that may receive the report. The recipient of this report shall make his/her own decisions and consider it as a factor among many others in their decision making.