Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 20/02/2020

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	FHIPO
RAZÓN SOCIAL	BANCO INVEX, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, INVEX GRUPO FINANCIERO
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable y de HR1 para FHipo

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (20 de febrero de 2020) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable y de HR1 para FHipo

La ratificación de la calificación para FHipo se sustenta en la fortaleza de los índices de solvencia, así como, la mejora del flujo de efectivo después de distribuciones en comparación con periodos anteriores. Sin embargo, el índice de morosidad mostró un incremento derivado de la menor capacidad crediticia de los clientes por el entorno económico. Es importante mencionar que FHipo decidió llevar a cabo la Internalización de la Administración en el 4T19, lo que se reflejará en una comisión extraordinaria en los últimos trimestres del 2019 y 1T20, y posteriormente en una disminución en los gastos de administración pagados por el Fideicomiso. Los principales supuestos y resultados se encuentran en la siguiente tabla incluida en el documento adjunto.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Internalización de la Administración. En el 2019 el Fideicomiso se decidió llevar a cabo la Internalización de la Administración, la cual se llevará a cabo en los próximos periodos, con el propósito de beneficiar la generación de utilidades.

Mejora en el Flujo Libre de Efectivo (FLE). La mejora en el FLE se atribuye a los remanentes recibidos por operaciones de bursatilización. De esta manera, el FLE después de distribuciones cerró en P$826.0m a septiembre de 2019 (vs. P$419.0m a septiembre de 2018).

Sólido índice de capitalización cerrando en 45.5% al 3T19 (vs. 47.9% al 3T18 y 45.2% en escenario base).

Incremento en los índices de morosidad y morosidad ajustado de 2.3% y 2.4% al 3T19 (vs. 1.0% y 1.6% esperado en base). El mayor deterioro en la calidad de la cartera se atribuye al deterioro esperado dado el seasoning del portafolio, al menor crecimiento del portafolio y al deterioro en la calidad crediticia de los clientes por las condiciones macroeconómicas del país.

Deterioro en los indicadores de rentabilidad cerrando en 2.6% y 6.9% al 3T19 (vs. 3.9% y 10.0% en escenario base). El decremento en los indicadores de rentabilidad se atribuye principalmente a la mayor generación de estimaciones preventivas en los últimos 12m, y una ligera disminución en el MIN Ajustado.

Expectativas para Periodos Futuros

En caso de que el entorno económico lo permita, se esperaría que FHipo reactive las emisiones bursátiles en los siguientes periodos. La reactivación resultaría en un decremento de la cartera total, así como un incremento en los índices de morosidad.

Internalización de la administración, llevando a mejoras en las eficiencias. HR Ratings espera una disminución de aproximadamente P$130m anuales en los gastos de administración a partir de 2020.

Fortalecimiento en los niveles de rentabilidad. Al cierre del 2019 se esperaría una disminución en la rentabilidad debido al gasto

extraordinario asociado a la Internalización. Sin embargo, para los próximos años se espera que los gastos de administración disminuyan significativamente, beneficiando estos indicadores.

Factores Adicionales Considerados

Elevada dependencia en la originación del INFONAVIT. El plan de negocios del Fideicomiso continúa enfocado en la cartera originada por el INFONAVIT a través de dos principales programas: INFONAVIT Más crédito e INFONAVIT Total.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Exposición de tasas de interés. Al cierre del 3T19 se tiene un monto expuesto de P$4,082m, por lo que se encuentra como área de oportunidad la mayor contratación de instrumentos de cobertura que permitan mitigar en mayor medida este riesgo.

Diversificación de la cartera originada por originador primario o fuerza de colocación propia. Se esperaría que en los próximos periodos la participación de la colocación INFONAVIT en la cartera, se redujera en los siguientes periodos.

Robustecimiento de los niveles de ROA y ROE Promedio situándose por encima de 3.4% y 1.5%. Este, a través de una mejora en la calidad de la cartera, así como a la reducción de los gastos de administración.

Continuo comportamiento positivo en el Flujo Libre de Efectivo tras considerar distribuciones y posible recompra de acciones. Se esperaría que, aunado al incremento en los niveles de rentabilidad y mejora en la calidad de la cartera, el Fideicomiso continuara teniendo positivos niveles de FLE.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Incremento en los niveles de morosidad. Lo anterior se reflejaría en un mayor monto de estimaciones preventivas y menores ingresos por intereses que presionarían la rentabilidad.

Mayor presión en los niveles de rentabilidad. Una mayor generación de reservas preventivas, erogación de gastos administrativos y presión en el spread de tasas podrían ocasionar un deterioro en la rentabilidad.

Incremento en la participación de deuda quirografaria ascendiendo a 50.0% del fondeo total. La redistribución del fondeo incrementaría el riesgo de liquidez, debido a que la deuda ya no se encontraría respaldada principalmente por la cartera administrada.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario IFNB's incluido en el documento adjunto.

Contactos

Akira Hirata
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

Fátima Arriaga
Analista Sr.
fatima.arriaga@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS

angel.garcia@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.
Calificación anterior HR AA / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación 13 de febrero de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T15 - 3T19
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touché Tomhatsu Limited, proporcionada por FHipo.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el

monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US$1,000 a US$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US$5,000 y US$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR