

FECHA: 04/11/2021

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	INVEX
RAZÓN SOCIAL	INVEX CONTROLADORA, S.A.B. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings revisa perspectiva a positiva de estable de las calificaciones de Invex Controladora y de sus subsidiarias calificadas; confirma calificaciones

EVENTO RELEVANTE**Resumen**

La diversificación de ingresos de Grupo Invex ha venido en aumento gracias a la participación de sus negocios en los segmentos de infraestructura y comercialización de energía. Consideramos que esta diversificación podría brindar cierta resiliencia a los ingresos ante un entorno desfavorable en alguno de los sectores donde opera.

En este sentido, podríamos revisar la calificación al alza en los siguientes meses si los ingresos del grupo continúan mostrando estabilidad y una adecuada diversificación aún ante panoramas inciertos en algunas de las industrias en las que opera.

Revisamos la perspectiva de Invex Controladora y de sus subsidiarias calificadas a positiva de estable. Confirmamos las calificaciones crediticias de emisor y de deuda de largo y corto plazo de 'mxA-' y 'mxA-2', respectivamente, de Invex Controladora, y las calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxA+' y 'mxA-1', respectivamente, de Banco Invex y de Invex Casa de Bolsa.

La perspectiva positiva para los siguientes 12 meses refleja la posibilidad de uno en tres de que subamos las calificaciones si el grupo logra mantener la diversificación de sus ingresos y la calidad de sus activos en un entorno que aún presenta retos económicos.

Acción de Calificación

El 4 de noviembre de 2021, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxA-' y 'mxA-2', respectivamente, de Invex Controladora, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Invex Controladora). Asimismo, confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxA+' y 'mxA-1', respectivamente, de sus subsidiarias fundamentales: Banco Invex S.A. Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero (Banco Invex) y de Invex Casa de Bolsa S.A. de C.V. (Invex Casa de Bolsa). Al mismo tiempo revisó la perspectiva de las calificaciones de las tres entidades a positiva de estable.

De igual manera, confirmamos nuestras calificaciones de deuda de largo plazo de 'mxA-' de los certificados bursátiles de largo plazo, INVEX 19, INVEX 20 e INVEX 21 de Invex Controladora. También confirmamos nuestra calificación de deuda de 'mxA-2' de los certificados bursátiles de corto plazo que se encuentran bajo el amparo de un programa por un monto de hasta MXN3,500 millones, donde el monto de corto plazo no puede exceder los MXN1,000 millones, con vigencia de cinco años a partir de la fecha del oficio de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Fundamento

La revisión de la perspectiva incorpora la gradual mejora en la diversificación de ingresos de Grupo Invex. Consideramos que esta diversificación dentro de negocios no financieros, principalmente en los segmentos de infraestructura y comercialización de energía, brinda cierta resiliencia y estabilidad a los ingresos del grupo. Actualmente dichos negocios representan casi 50% de los ingresos totales del grupo, lo que respalda la estabilidad del negocio y le brinda un perfil de negocio más robusto en comparación con otros grupos financieros que calificamos en México. Sin embargo, actualmente existen factores de incertidumbre en la generación futura de ingresos de estas subsidiarias, particularmente por lo que corresponde a la industria energética. En este sentido, monitorearemos de cerca dichos factores durante los siguientes 12 meses y su posible impacto. Asimismo, si la incertidumbre se disipa y el grupo logra mantener la diversificación de ingresos y sus indicadores de calidad de activos en niveles manejables, podríamos subir las calificaciones de Invex Controladora y de sus subsidiarias.

A pesar de la mejora en los índices de calidad de activos del grupo, consideramos que aún existen riesgos latentes en el actual

FECHA: 04/11/2021

entorno económico retador. Esperamos que para 2021 haya una mejora gradual en la calidad de activos del grupo, como reflejo de la recuperación en el perfil operativo de los clientes. En este sentido, estimamos que el grupo termine el año con niveles de activos improductivos cercanos a 2.6% y que los castigos netos regresen a números históricos en torno a 4.1%. Para 2022, prevemos que la mejora gradual continúe resultando en indicadores cercanos a 2.5% y 3.4% respectivamente.

Sin embargo, existen aún riesgos latentes en el actual entorno económico retador que podrían derivar en mayores pérdidas crediticias considerando las concentraciones en términos de clientes del grupo. Esperamos que las 20 principales exposiciones del grupo representen cerca de 35% del total del portafolio y 0.75 veces (x) su capital ajustado durante los siguientes 12 meses, lo que se compara desfavorablemente con los principales bancos del país en donde opera. Dichas concentraciones representan un riesgo alto, por lo que continuaremos monitoreando de cerca su evolución.

Esperamos que Grupo Invex logre mantener una sólida base de capital. El grupo continúa manteniendo una adecuada capitalización que se sustenta principalmente en la generación interna de flujos con una política de dividendos conservadora. Dicha estructura da por resultado un índice promedio proyectado de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) cercano a 7.1% para los siguientes 24 meses. Por otro lado, esperamos que la rentabilidad mejore gradualmente desde los niveles afectados por la pandemia durante 2020, apoyada principalmente por un mayor cobro de intereses y una mejora en sus ingresos por comisiones. En este sentido, estimamos niveles de retorno a activos promedio cercanos a 0.7% y de retorno a capital promedio ligeramente debajo de 10% para los siguientes dos años.

Consideramos que el perfil de fondeo del grupo continuará sustentado por fuentes mayoristas con niveles de liquidez saludables. Esperamos que el fondeo mayorista del grupo siga representando aproximadamente 70% del total de sus fuentes de fondeo, lo que compara desfavorablemente con el promedio de la industria. De igual manera, la base de depósitos se mantendrá cercana a 20% de su base de fondeo mientras que para el promedio de la industria bancaria representó 86%. Por otro lado, el grupo sigue manteniendo niveles de liquidez saludables cubriendo 7.5x las necesidades de fondeo mayorista de corto plazo con activos líquidos y no esperamos cambios significativos para los siguientes 12 meses.

Las calificaciones de Invex Controladora se basan en su estatus como compañía no operativa. En consecuencia, las calificaciones de Invex Controladora reflejan la subordinación estructural al perfil crediticio del grupo, ya que la compañía depende de los flujos de sus subsidiarias para hacer frente a sus obligaciones. Este diferencial incorpora el hecho de que el grupo controla unidades de negocio independientes, suficientemente diversificadas, por lo que una suspensión de flujos en alguna de ellas no comprometería la posición financiera de la controladora. Asimismo, también incorporamos el doble apalancamiento de la controladora y nuestras expectativas de que este indicador se va a mantener por debajo de 120% para los siguientes años. En este sentido, si llegara a existir un incremento en la deuda de corto plazo de la controladora que presione los flujos de dividendos y, por consiguiente, el capital de sus principales subsidiarias, podría derivar en un mayor diferencial entre sus calificaciones y las de otras subsidiarias.

Perspectiva

La perspectiva positiva para los siguientes 12 meses refleja la posibilidad de uno entre tres de que mejoremos las calificaciones si el grupo logra conservar la diversificación de sus ingresos, a pesar de los factores de incertidumbre actuales, y mantener la calidad de sus activos en un entorno que aún presenta retos económicos.

Escenario negativo

Podríamos revisar la perspectiva de positiva a estable durante los siguientes 12 meses si el grupo no logra mantener una diversificación de ingresos en sus negocios no financieros. Esto podría darse si las incertidumbres en el mercado se materializan y logran afectar los flujos generados por estas subsidiarias. Por otro lado, también podríamos regresar la perspectiva a estable si el grupo no logra mantener una sana calidad en sus activos --medida con base en los activos improductivos y castigos netos-- y ello da por resultado múltiplos que comparen desfavorablemente con el resto de la industria.

Escenario positivo

Podríamos materializar la perspectiva positiva y subir las calificaciones del grupo durante los próximos 12 meses si la proporción de ingresos generados por los negocios no financieros continúa beneficiando la estabilidad del negocio, al mismo tiempo que el grupo logra mantener índices de calidad de activos manejables en línea con el resto de la industria.

Síntesis de los factores de calificación

Grupo Invex

Ancla bbb-

Posición del negocio Moderada

Capital y utilidades Adecuada

Posición de riesgo Adecuada

Fondeo y liquidez Inferior al promedio y Adecuada

Respaldo

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 04/11/2021

Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC) No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG) No
Respaldo de Grupo No
Respaldo del gobierno por importancia sistémica No
Factores adicionales No

Listado de Calificaciones

Invex Controladora, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
A De
Calificación crediticia de emisor
Escala Nacional mxA-/Positiva/mxA-2 mxA-/Estable/mxA-2
Deuda senior no garantizada mxA- mxA-
Deuda de corto plazo mxA-2 mxA-2
Banco Invex S.A. Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero
Calificación crediticia de emisor
Escala Nacional mxA+/Positiva/mxA-1 mxA+/Estable/mxA-1
Invex Casa de Bolsa S.A. de C.V.
Calificación crediticia de emisor
Escala Nacional mxA+/Positiva/mxA-1 mxA+/Estable/mxA-1

Detalle de las calificaciones

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
INVEX 19	mxA-	mxA-	N/A	N/A
INVEX 20	mxA-	mxA-	N/A	N/A
INVEX 21	mxA-	mxA-	N/A	N/A

Detalle de las calificaciones

EMISOR	MONTO	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	REV. ESP./PERSPECTIVA ACTUAL	REV. ESP./PERSPECTIVA ANTERIOR
Invex Controladora, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo)	MXN1,000 millones	mxA-2	mxA-2	N/A	N/A

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.
Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.
Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo, 20 de julio de 2017.
Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos, 17 de julio de 2013.
Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.
Bancos: Metodología y supuestos de calificación, 9 de noviembre de 2011.

Artículos Relacionados

Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.
S&P Global Ratings confirma calificaciones de Invex Controladora y de sus subsidiarias calificadas; la perspectiva se mantiene estable, 21 de enero de 2021.
S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxA-' a la emisión de certificados bursátiles de Invex Controladora, 12 de marzo de

FECHA: 04/11/2021

2021.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de septiembre de 2021.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.

Contactos analíticos:

Alejandro Peniche, Ciudad de México, 52 (55) 5081 2874; alejandro.peniche@spglobal.com

Ricardo Grisi, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4494; ricardo.grisi@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR