

Comunicado de prensa:

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

4 de noviembre de 2021

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.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

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

CONTACTO SECUNDARIO

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

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

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

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 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.

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

Las calificaciones de Invox Controladora se basan en su estatus como compañía no operativa.

En consecuencia, las calificaciones de Invox 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 Invox	
Ancla	bbb-
Posición del negocio	Moderada
Capital y utilidades	Adecuada
Posición de riesgo	Adecuada
Fondeo y liquidez	Inferior al promedio y Adecuada
Respaldo	
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

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

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.

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

- [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 Invox 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 Invox Controladora](#), 12 de marzo de 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.

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

Copyright © 2021 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, 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 permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas 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 conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de 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.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.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.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.