

FECHA: 23/09/2022

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 subió calificaciones de Invex Controladora y de sus subsidiarias calificadas; la perspectiva es estable

EVENTO RELEVANTE

Resumen

* En nuestra opinión, durante los últimos años, Invex Controladora ha mejorado gradualmente su diversificación de ingresos, en particular en los segmentos no financieros de energía e infraestructura, lo que le ha brindado una mayor estabilidad y resiliencia al perfil de negocio del grupo.

- Asimismo, el grupo ha logrado mantener niveles de calidad de activos manejables, lo cual ha contribuido a que mejoren sus índices de rentabilidad y estabilidad en su base de capital consolidada.

* Derivado de lo anterior, subimos las calificaciones crediticias de emisor y de emisión de largo plazo en escala nacional a 'mxA' de 'mxA-'; y las calificaciones de emisor y de emisión de corto plazo en escala nacional a 'mxA-1' de 'mxA-2' de Invex Controladora. De igual manera, subimos las calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional a 'mxAA-' de 'mxA+' y a 'mxA-1+' de 'mxA-1', respectivamente, de Banco Invex y de Invex Casa de Bolsa.

* La perspectiva estable para los siguientes 12 meses refleja nuestras expectativas de que el grupo mantenga una posición de negocio sana respaldada por la creciente diversificación en términos de ingresos operativos fuera del segmento financiero y que mantenga sus indicadores de capital saludables y niveles de calidad de activos manejables.

Acción de Calificación

El 23 de septiembre de 2022, S&P Global Ratings subió sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional -CaVal- a 'mxA' de 'mxA-' y a 'mxA-1' de 'mxA-2', respectivamente, de Invex Controladora, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias. Al mismo tiempo, subimos las calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional a 'mxAA-' de 'mxA+' y a 'mxA-1+' de 'mxA-1', respectivamente, de Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero e Invex Casa de Bolsa S.A. de C.V. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo de las tres entidades es estable.

De igual manera, subimos nuestras calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional a 'mxA' de 'mxA-' de los certificados bursátiles INVEX 20, INVEX 21 e INVEX 22 emitidos por Invex Controladora. También subimos nuestra calificación de deuda de corto plazo a 'mxA-1' de 'mxA-2' de los certificados bursátiles de corto plazo que se encuentran bajo el amparo de un programa por un monto de hasta \$5,500 millones de pesos mexicanos (MXN), donde el monto de corto plazo no puede exceder los MXN1,000 millones, con vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Fundamento

Esperamos que se mantenga la diversificación de ingresos a nivel Controladora, lo que daría resiliencia a la posición de negocio del grupo. En años recientes, hemos observado que los ingresos provenientes de unidades de negocio distintas al Grupo Financiero han empezado a tomar relevancia en términos de ingresos totales de Invex Controladora. Al cierre de junio de 2022, los ingresos no financieros (principalmente los sectores de energía -bajo la marca de Ammper- e infraestructura) representaban 48% del resultado antes de impuestos de la Controladora y, en nuestra opinión, fortalecen la resiliencia y estabilidad del grupo. Por otro lado, el grupo ha logrado mejorar sus ingresos operativos después de la pandemia, con un crecimiento de 17% durante 2021. Para los siguientes meses, esperamos que este dinamismo continúe y que cierren 2022 cerca de 32% arriba del año anterior. En este sentido, consideramos que el perfil crediticio de Invex Controladora tiene una mejor posición de negocio, por lo que estamos ajustando al alza nuestra posición de negocio a adecuada de moderada.

El alza de la calificación también incorpora nuestras expectativas de que el grupo seguirá creciendo de manera prudente,

FECHA: 23/09/2022

controlando todos los riesgos que podrían surgir dentro de cada una de sus unidades de negocio y que la diversificación de ingresos continuará proveyendo estabilidad a su modelo de negocios multisectorial. En años pasados, el negocio de Infraestructura necesitaba del apoyo de flujos provenientes de la Controladora para expandir sus negocios, pero a partir de 2022 esta unidad de negocio será totalmente autosustentables y empezará a contribuir con flujos a la Controladora, lo que aliviará gradualmente su dependencia de los ingresos del grupo financiero. En este sentido, esperamos que Invex Controladora baje paulatinamente sus índices de doble apalancamiento a niveles cercanos al 120% en 2022 desde niveles cercanos al 130% en 2021.

Por último, mantenemos sin cambio los perfiles crediticios individuales (SACP, por sus siglas en inglés para stand-alone credit profile) de Banco Invex e Invex Casa de Bolsa; sin embargo, debido a que las consideramos subsidiarias fundamentales para el grupo, igualamos sus calificaciones a las del grupo y ahora reciben un ajuste al alza de un nivel en sus calificaciones. Esperamos que los índices de calidad de activos del grupo se mantengan en niveles manejables. En el primer semestre de 2022, observamos una mejora en la calidad de activos del grupo, reflejo de un decremento en el índice de activos improductivos a cartera total a 1.9% desde 3.9% al cierre de 2021. Asimismo, las pérdidas crediticias del banco han tenido un mejor comportamiento al ubicarse en 2.5% desde 4.5% a la misma fecha. Consideramos que dicha mejora en la calidad de activos ayudará al banco a mantener el costo de riesgo controlado y mejorará sus niveles de rentabilidad. Sin embargo, derivado de un entorno económico retador, esperamos un ligero deterioro en la calidad de activos del grupo en los siguientes 12 meses. En este sentido proyectamos que el índice de activos improductivos del grupo se encuentre entre 2.2 y 2.4%, totalmente cubierto por reservas crediticias, y con un nivel de castigos cercanos al 4% para los siguientes 12 meses. Consideramos que estos niveles proyectados serán manejables y continuarán en línea con el resto del sistema bancario mexicano. Por último, observamos una mejora en la diversificación del portafolio de crédito en términos de clientes, en donde la participación de sus 20 principales clientes representa 28%, viniendo de casi el 40% al cierre de 2020. Sin embargo, consideramos que estos niveles continúan por encima del promedio del sistema bancario mexicano y podrían derivar en un deterioro más acelerado en sus índices de activos improductivos.

La Controladora mantendrá una sólida base de capital sustentada por sus niveles de generación interna. El grupo continúa manteniendo una sólida capitalización sustentada principalmente por la generación interna de flujos con una política de dividendos conservadora. Esperamos que, para los siguientes 12 meses, la base de capital se mantenga estable a pesar de nuestra expectativa de niveles de crecimiento de la cartera de crédito del banco de 16% para 2022 y 12% para 2023. Consideramos que la generación de ingresos del banco, provenientes principalmente de la cobranza de intereses y comisiones, llevará a una generación interna suficiente para mantener un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) de cerca de 7.1% para los siguientes 24 meses.

En términos de rentabilidad, la Controladora ha incrementado su nivel de ingresos hasta alcanzar niveles superiores a los que tenía antes de la pandemia. Dicha mejora se debe principalmente a la contribución de ingresos por parte de Ammp, mayores eficiencias derivadas de sus esfuerzos digitales, menores costos de riesgo y mayores índices de cobranza. Adicionalmente, esperamos que los negocios de Ammp e Invex Infraestructura continúen creciendo y contribuyendo a los ingresos de la Controladora. En este sentido, esperamos índices de retorno a activos promedio alrededor de 0.86% para 2022 y ligeramente por debajo de 0.9% para 2023.

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 80% del total de sus fuentes de fondeo, lo que se compara desfavorablemente con el promedio de la industria. Sin embargo, durante 2022, el grupo financiero ha venido implementando nuevas estrategias -principalmente digitales- para atraer depósitos, principalmente minoristas. No obstante, sigue siendo un porcentaje modesto de la base total de depósitos, la cual proyectamos que seguirá representando cerca del 20% de su base de fondeo -mientras que el promedio de la industria bancaria mexicana se mantiene cerca del 85%. Por otro lado, el grupo sigue manteniendo niveles de liquidez saludables, cubriendo 1.1 veces (x) las necesidades de fondeo mayorista de corto plazo con activos líquidos. Además, la Controladora tiene un perfil de vencimientos diversificado sin necesidades de liquidez significativas para los siguientes 12 meses.

Perspectiva

La perspectiva estable para los próximos 12 meses refleja nuestra expectativa de que el grupo mantenga una sana estabilidad del negocio, a la cual respalda principalmente la creciente diversificación en términos de ingresos operativos fuera del segmento financiero. De igual manera, consideramos que el grupo continuará con indicadores de capitalización saludables y niveles de calidad de activos manejables.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones si:

* Alguna de las subsidiarias del grupo se deteriora de manera importante y debilita el perfil crediticio del mismo, o

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 23/09/2022

* Si alguna subsidiaria llegara a tener necesidades extraordinarias de liquidez y generara un incremento en el doble apalancamiento de la Controladora hacia niveles por encima de nuestras expectativas, o
* Si el índice de RAC consolidado del grupo se mantiene consistentemente por debajo de 7%. Lo anterior podría derivarse de una generación interna menor a la esperada que no logre compensar los niveles proyectados de crecimiento.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones de Invex Controladora y de sus subsidiarias si logran mantener índices de RAC consistentemente por encima de 10%, aunque consideramos este escenario como poco probable.

Síntesis de los factores de calificación

Invex Controladora, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

A De

Ancla bbb- bbb-

Posición del negocio Adecuada Moderada

Capital y utilidades Adecuada Adecuada

Posición de riesgo Adecuada Adecuada

Fondeo y liquidez Moderado y Adecuada Moderado y Adecuada

Respaldo

Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC) No No

Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG) No No

Respaldo de Grupo No No

Respaldo del gobierno por importancia sistémica No No

Factores adicionales No No

Listado de Calificaciones

Invex Controladora, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

A De

Calificación crediticia de emisor

Escala Nacional mxA/Estable/mxA-1 mxA-/Positiva/mxA-2

Deuda senior no garantizada mxA mxA-

Deuda de corto plazo mxA-1 mxA-2

Banco Invex S.A. Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero

Calificación crediticia de emisor

Escala Nacional mxAA-/Estable/mxA-1+ mxA+/Positiva/mxA-1

Invex Casa de Bolsa S.A. de C.V.

Calificación crediticia de emisor

Escala Nacional mxAA-/Estable/mxA-1+ mxA+/Positiva/mxA-1

Detalle de las calificaciones de emisión de largo plazo

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL	ACTUAL
------------------	---------------------	-----------------------	---------------------------	--------

PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL	ANTERIOR
----------------------------	----------

INVEX 20	mxA	mxA-	N/A	N/A
----------	-----	------	-----	-----

INVEX 21	mxA	mxA-	N/A	N/A
----------	-----	------	-----	-----

INVEX 22	mxA	mxA-	N/A	N/A
----------	-----	------	-----	-----

Detalle de las calificaciones de emisión de corto plazo

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-1	mxA-2	N/A	N/A		
--	-------------------	-------	-------	-----	-----	--	--

Indicadores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG)

FECHA: 23/09/2022

Indicadores crediticios ESG: E-2 S-2 G-2

Los factores ESG no influyen significativamente en nuestro análisis de calificación crediticia de Grupo Inxev.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- * Metodología para calificar instituciones financieras, 9 de diciembre de 2021.
- * Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de diciembre de 2021.
- * Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias, 10 de octubre de 2021.
- * 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.
- * Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero 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.
- * Credit Conditions Emerging Markets Q3 2022: Risks Accumulate As Conflict Lingers, 28 de junio de 2022.
- * Panorama económico para América Latina en el tercer trimestre de 2022: Resiliente en lo que va del año, con condiciones más difíciles a futuro, 27 de junio de 2022.
- * Economic Research: Global Macro Update: Growth Forecasts Lowered On Longer Russia-Ukraine Conflict And Rising Inflation, 17 de mayo de 2022.
- * S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxA-' a la emisión de certificados bursátiles de Inxev Controladora, 31 de mayo de 2022.
- * S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 24 bancos y subsidiarias mexicanas tras publicación de criterios revisados, 19 de abril de 2022.

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 junio de 2022.

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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 23/09/2022

publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

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

MERCADO EXTERIOR