

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings subió calificaciones de Invex Controladora y de sus subsidiarias calificadas; la perspectiva es estable

23 de septiembre de 2022

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 '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.

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 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 'mxA+' 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, 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

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones de Invex Controladora y de sus subsidiarias calificadas; la perspectiva es estable

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 Amper, mayores eficiencias derivadas de sus esfuerzos digitales, menores costos de riesgo y mayores índices de cobranza. Adicionalmente, esperamos que los negocios de Amper 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
- 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

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones de Invex Controladora y de sus subsidiarias calificadas; la perspectiva es estable

- 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

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones de Invex Controladora y de sus subsidiarias calificadas; la perspectiva es estable

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)

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

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

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.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones de Invex Controladora y de sus subsidiarias calificadas; la perspectiva es estable

- [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 Invex 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 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

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones de Invex Controladora y de sus subsidiarias calificadas; la perspectiva es estable

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.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones de Invex Controladora y de sus subsidiarias calificadas; la perspectiva es estable

Copyright © 2022 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 disseminar 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.