

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 27/02/2015

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	México, D.F.

ASUNTO

Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxA' y 'mxA-2' de Invex Controladora; la perspectiva se mantiene estable

EVENTO RELEVANTE

Resumen

*Las calificaciones de Invex Controladora se mantienen subordinadas dado que la compañía depende de la generación de flujo de sus subsidiarias para el servicio de su deuda.

*Confirmamos las calificaciones de crédito de contraparte de largo plazo de 'mxA' y de corto plazo de 'mxA-2' de Invex Controladora.

*Durante los siguientes 12 a 18 meses, esperamos que el flujo de las subsidiarias de la compañía, así como su posición de liquidez, sean adecuadas para seguir cubriendo el servicio de la deuda.

Acción de Calificación

México, D.F., 27 de febrero de 2015.- Standard & Poor's confirmó hoy sus calificaciones de crédito de contraparte en escala nacional -CaVal- de largo plazo de 'mxA' y de corto plazo de 'mxA-2' de Invex Controladora, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Invex Controladora). La perspectiva se mantiene estable.

Al mismo tiempo, confirmamos la calificación de deuda de largo plazo de 'mxA' de sus certificados bursátiles de largo plazo, INVEX 13 por \$500 millones de pesos (MXN) y con fecha de vencimiento 15 de septiembre de 2016, e INVEX 13-2 por MXN1,000 millones con fecha de vencimiento 13 de septiembre de 2018. También confirmamos la calificación de 'mxA-2' de su programa de certificados bursátiles de corto plazo por un monto de hasta MXN1,000 millones, de los cuales a la fecha se han emitido MXN550 millones.

Fundamento

Las calificaciones de Invex Controladora siguen reflejando su estatus de compañía tenedora no operativa y, en consecuencia, la subordinación estructural a su principal subsidiaria operativa, Banco Invex S.A. Institución de Banca Múltiple (Banco Invex, mxA+/Estable/mxA-1). Nuestro análisis se realiza de manera consolidada, tomando en cuenta las operaciones de todas las subsidiarias del grupo. Al cierre de diciembre de 2014, Banco Invex representó 58.5% del total de activos, 68.7% del capital, y 69.8% de los ingresos operativos de Invex Controladora. Aunque el crecimiento de otras subsidiarias ha sido más acelerado que el del banco en los últimos dos años, anticipamos que este se mantendrá como la principal subsidiaria operativa en los siguientes 12 a 18 meses.

Las calificaciones de Invex Controladora se mantienen subordinadas dado que la compañía depende de la generación de flujo de sus subsidiarias al carecer de operaciones propias. El flujo de dividendos en los últimos años ha sido adecuado para permitirle a Invex Controladora cumplir con el servicio de su deuda, que al cierre de diciembre de 2014 sumó MXN2,047 millones de los cuales MXN550 millones son de corto plazo. Por otro lado, el nivel de doble apalancamiento se ha mantenido estable, en alrededor de 120%, producto de que los niveles de deuda no se han incrementado y esperamos que se mantengan estables en los siguientes 12 a 18 meses. Dado el nivel de caja en Invex Controladora no vemos ningún riesgo de refinanciamiento para el vencimiento de corto plazo de la compañía, el cual esperamos que pueda ser refinanciado sin mayores problemas.

FECHA: 27/02/2015

Las calificaciones de Banco Invex continúan reflejando nuestra evaluación sobre su 'moderada' posición de negocio, 'adecuado' nivel de capital y utilidades, producto de un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) proyectado de 9.3%, 'adecuada' posición de riesgo respaldada por bajas pérdidas crediticias en comparación con el sistema bancario mexicano, así como un fondeo 'inferior al promedio' y una liquidez 'adecuada'.

Para ver el comunicado completo "Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxA+' y 'mxA-1' de Banco Invex e Invex Casa de Bolsa; la perspectiva se mantiene estable", haga clic aquí.

Perspectiva

La perspectiva estable de Invex Controladora continúa reflejando la perspectiva de Banco Invex, que se mantiene como su principal subsidiaria operativa. La perspectiva del banco refleja las mejoras graduales en términos de diversificación de negocio y de capitalización ajustada por riesgo. Un alza en las calificaciones del banco en los próximos 12 a 18 meses podría derivar de continuas mejoras en el índice de RAC, ubicándose este consistentemente por encima de 10%. Consideramos que lo anterior podría darse si el banco mejora su actual calidad de activos -con una baja en los niveles de provisiones a lo esperado en nuestro escenario base-fortaleciendo aún más la generación interna de capital.

Por el contrario, una baja en las calificaciones se daría como resultado de un deterioro significativo en la calidad de activos del banco, con mayores pérdidas crediticias a las esperadas como consecuencia de tasas de crecimiento agresivas en sectores más riesgosos de la economía o una expansión mayor a la esperada en el portafolio de tarjetas de crédito, lo que pudiera llevarnos a revisar nuestra actual evaluación de su posición de riesgo.

Criterios

- *Calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 22 de septiembre de 2014.
- *Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de Standard & Poor's, 30 de septiembre de 2014.
- *Bancos: Metodología y supuestos de calificación, 9 de noviembre de 2011.
- *Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos, 6 de diciembre de 2010.
- *Metodología de Calificaciones de Grupo, 19 de noviembre de 2013.
- *Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.

Artículos Relacionados

- *Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
- *Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 15 de mayo de 2014.
- *Escala Nacional (CaVal) - Definiciones de Calificaciones, 24 de octubre de 2013.
- *Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés): México, 16 de julio de 2014.
- *Riesgos para el sector bancario de América Latina no disminuirán en 2015, 8 de diciembre de 2014.
- *Condiciones crediticias: América Latina entra al 2015 en medio de señales de una ligera recuperación, 8 de diciembre de 2014.
- *For Banks Globally, Higher Capital Requirements And Moderate Returns On Equity Will Constrain Lending Growth, 11 de junio de 2014.
- *Reporte sectorial: Lenta actividad económica pesa en el desempeño de los bancos de América Latina, 5 de junio de 2014.
- *Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxA' y 'mxA-2' de Invex Controladora; la perspectiva es estable, 17 de febrero de 2014.
- *Standard & Poor's asigna calificación de 'mxA-2' al programa de certificados bursátiles de corto plazo de Invex Controladora, 16 de mayo de 2014.

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 31 de diciembre de 2014.

2) La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's 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,

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 27/02/2015

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.

Contactos analíticos

Arturo Sánchez, México 52 (55) 5081-4468; arturo.sanchez@standardandpoors.com

Jesús Sotomayor, México 52 (55) 5081 4486; jesus.sotomayor@standardandpoors.com

MERCADO EXTERIOR