

Fitch Ratifica a Banco Invex e Invex Controladora en 'AA-(mex)' y 'A+(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings ratificó en 'A+(mex)' y 'F1(mex)' las calificaciones nacionales de largo y corto plazo, respectivamente de Invex Controladora S.A.B. de C.V. (Invex Controladora). Las calificaciones de la deuda bursátil de largo y corto plazo de Invex Controladora también fueron ratificadas en 'A+(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente.

Al mismo tiempo ratificó en 'AA-(mex)' y 'F1+(mex)' las calificaciones de riesgo contraparte para el largo y corto plazo, respectivamente, de las subsidiarias financieras principales de la controladora: Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Invex) y de Invex Casa de Bolsa S.A. de C.V. (Invex CB). La Perspectiva es Estable para todas las calificaciones de largo plazo. Un listado completo de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Banco Invex

Las calificaciones de Banco Invex se fundamentan en su modelo de negocio estable y en su apetito por riesgo conservador, el cual se ha reflejado en un desempeño financiero bueno que ha sido resistente a través del ciclo económico y que compara mejor que el de sus pares más cercanos. El análisis del perfil financiero del banco incorpora también el enfoque de la metodología de entidades financieras no bancarias, dado el modelo de negocios particular del banco al mostrar similitudes a la operación de una casa de bolsa.

Además, las calificaciones reflejan su capitalización sana resultado de su generación consistente de ingresos que son diversificados y estables. Fitch considera que la capacidad de absorción de pérdidas del banco es buena debido a que mantiene un nivel alto de reservas crediticias y a que su estructura de capital está compuesta únicamente por capital básico. El indicador de capital base según Fitch (*Fitch Core Capital* o FCC por sus siglas en inglés) a activos ponderados por riesgo (APRs) fue de 15.1% al cierre de 2018; en parte ayudado por un crecimiento menor del portafolio de créditos. En opinión de Fitch, el banco será capaz de generar internamente capital suficiente que le permita sustentar su crecimiento proyectado y los efectos de la incertidumbre del entorno. El indicador de apalancamiento ajustado (activos tangibles menos reportos y préstamos de valores a FCC) fue de 6.5 veces (x) al cierre de 2018, el cual es considerado relativamente fuerte en el contexto de la metodología de casas de bolsa.

Las calificaciones también ponderan la calidad de activos razonable del banco, tanto en su portafolio de inversiones en valores y en el de préstamos. Aunque el banco ha entrado de manera acelerada al negocio de tarjetas de crédito, los indicadores de morosidad se mantienen controlados. Al cierre de diciembre de 2018, el indicador de cartera vencida a cartera total fue de 1.6%, el cual bajó desde niveles de 2% en años previos debido a que el proceso de limpieza del portafolio adquirido en 2017 ya ha culminado. No obstante, por el modelo de negocio del banco con enfoque empresarial la calidad de activos se presiona por sus concentraciones por cliente y sector económico. La política de inversión en valores prudencial del banco apoya su calidad de activos.

Aunado a lo anterior, las calificaciones incorporan la rentabilidad mejorada del banco, aunque aún limitada con respecto a sus pares más cercanos y de calificación similar, pero acorde con el modelo de negocios relativamente menos riesgoso. Al cierre de 2018, el banco reportó una rentabilidad operativa a APRs de 2.7% respecto al promedio de los últimos 3 años de 2.1%. El indicador de rentabilidad operativa a capital promedio fue de 17.9% al cierre de 2018, el cual es considerado relativamente fuerte en el contexto de la metodología de casas de bolsa. La rentabilidad del banco continúa capturando los beneficios de la inversión realizada en el negocio de tarjetas de crédito, por lo que la agencia espera que la rentabilidad siga mejorando en tanto la calidad de activos este controlada.

Las calificaciones también contemplan sus riesgos de mercado controlados y un perfil de liquidez y fondeo razonables. Fitch considera que Banco Invex tiene perfiles de fondeo y liquidez adecuados para su enfoque de banca privada y empresarial, es decir, su estructura de fondeo es mayorista, relativamente concentrada y dependiente de la captación de depósitos de clientes institucionales o provenientes de las transacciones en la mesa de dinero. No obstante, estos depósitos han mostrado estabilidad a través del ciclo económico. El indicador de préstamos a depósitos continua desfavorable pero explicado por su naturaleza de banca empresarial y Fitch no

espera mejoras relevantes en este en el futuro previsible. Al cierre de 2018, dicho indicador alcanzó 100%, que si bien ha disminuido respecto a años previos, esta tendencia es por el menor crecimiento de la cartera de crédito. El indicador de activos líquidos a fondeo de corto plazo está en línea con el nivel de calificación actual del banco.

Invex Controladora

Las calificaciones de Invex Controladora y las de su deuda local emitida se fundamentan en su franquicia de tamaño moderado y trayectoria larga dentro del segmento de administración de activos, servicios de banca privada y empresarial, así como también su participación y reconocimiento amplio de marca en la inversión de proyectos de infraestructura. También incluyen su capitalización adecuada y sustentada por la generación recurrente de utilidades de forma consolidada principalmente por su subsidiaria financiera principal, Banco Invex, situación que Fitch considera se mantendrá en el futuro previsible.

Además, las calificaciones ponderan la capacidad limitada de generación de ingresos de la controladora de forma no consolidada. Lo anterior crea una subordinación estructural y dependencia elevada a los ingresos de sus subsidiarias para el servicio de su deuda financiera. Las calificaciones ponderan también su nivel alto, aunque contenido, de doble apalancamiento. Dicho indicador, medido como inversiones permanentes en acciones más crédito mercantil como proporción del capital de la controladora en cifras no consolidadas, estuvo cercano a 131% en 2018 y se ha mantenido en dichos niveles debido a las necesidades de financiamiento para el crecimiento del grupo en general.

Por tratarse de una deuda sénior no garantizada, las calificaciones de la deuda local emitida por Invex Controladora están alineadas a las de su riesgo contraparte.

Invex CB

Las calificaciones de Invex CB reflejan principalmente el soporte legal que le provee su compañía tenedora, Invex Grupo Financiero, S.A. de C.V. (Invex GF), a quien percibe Fitch con un perfil crediticio muy cercano al de su subsidiaria operativa principal, Banco Invex. El soporte de Invex GF a sus subsidiarias se deriva principalmente del vínculo legal asociado al convenio único de responsabilidades.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Banco Invex

Un alza potencial de las calificaciones de Banco Invex es poco probable en el futuro previsible ya que están en un nivel razonablemente alto para su modelo y escala de negocios moderados. Además, esta dependería de una diversificación mayor de negocios, riesgos y un fortalecimiento relevante adicional en su posicionamiento comercial, proceso que Fitch considera tiene un horizonte de mediano plazo.

Por el contrario, una acción negativa en las calificaciones de Banco Invex resultaría si presenta un deterioro sostenido en sus niveles de capitalización, específicamente si su indicador de FCC a APRs llegara a niveles menores a 13%. También influirían a la baja si hubiere deterioros en su calidad de activos que resulten en costos de crédito mayores y presionen la rentabilidad del banco.

Invex Controladora

Una modificación en las calificaciones de la controladora y de sus emisiones de deuda local resultaría de cualquier cambio potencial en las calificaciones de Banco Invex; al ser su subsidiaria principal. Las calificaciones se moverían generalmente en la misma magnitud y sentido.

Las calificaciones de Invex Controladora podrían mejorar e igualarse con las del banco si logra reducir su doble apalancamiento sostenidamente por debajo de 120%, acompañado de un incremento en su posición de liquidez a nivel controladora para mitigar el riesgo de refinanciamiento. Por el contrario, las calificaciones bajarían de darse un incremento significativo y sostenido de doble apalancamiento por encima de 150%. Esto llevaría a una diferenciación mayor respecto a las calificaciones de su subsidiaria bancaria, en al menos dos niveles.

Invex CB

Cambios potenciales de las calificaciones nacionales de Invex CB serán impulsados por cualquier movimiento en las calificaciones nacionales de Banco Invex.

LISTADO DE ACCIONES DE CALIFICACIÓN

Las siguientes calificaciones fueron ratificadas:

Banco Invex

- Calificación en escala nacional de largo plazo ratificada en 'AA-(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo ratificada en 'F1+(mex)';

Invex CB

- Calificación en escala nacional de largo plazo ratificada en 'AA-(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo ratificada en 'F1+(mex)'.

Invex Controladora

- Calificación en escala nacional de largo plazo ratificada en 'A+(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo ratificada en 'F1(mex)';
- Calificación en escala nacional de la porción de Corto Plazo de hasta MXN1,000 millones de un Programa Dual de certificados bursátiles ratificada en 'F1(mex)';
- Calificaciones en escala nacional a las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo INVEX 16 e INVEX 18 ratificadas en 'A+(mex)'.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Tapia (Analista Líder: Banco Invex e Invex Controladora / Analista Secundario: Invex CB)

Director Sénior

+52 81 8399 9156

Fitch México, S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Armando Garza (Analista Líder: Invex CB / Analista Secundario: Banco Invex e Invex Controladora)

Analista Sénior

+52 81 8399 9157

Rolando Martínez (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+503 2516 6619

Relación con medios:

Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100. E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud de las entidades calificadas o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018);
- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 27/abril/2018

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, presupuesto de gastos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2015 a 31/diciembre/2018.

RESÚMEN DE AJUSTES FINANCIEROS: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital común tangible para la Controladora y Casa de Bolsa y del Capital Base de Fitch para el Banco debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación

de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.