

FECHA: 14/11/2019

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 Mexico

ASUNTO

S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxA+' y 'mxA-1' de Invex Controladora; la perspectiva se mantiene negativa

EVENTO RELEVANTE

Resumen

*Las calificaciones de Invex Controladora reflejan su estatus como compañía tenedora no operativa, así como su subordinación estructural a su principal subsidiaria operativa, Banco Invex.

*Confirmamos las calificaciones crediticias de emisor y de deuda de largo y corto plazo de 'mxA+' y 'mxA-1', respectivamente, de Invex Controladora.

*La perspectiva negativa para los próximos 12 meses refleja la tendencia negativa del riesgo económico del BICRA y no obedece a una situación particular de la entidad. Lo anterior, debido a nuestra opinión de que las expectativas de crecimiento más débiles del país y la cada vez menor confianza de los inversionistas podrían afectar negativamente las condiciones operativas y la calidad crediticia de las instituciones financieras en México.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 14 de noviembre de 2019 - S&P Global Ratings confirmó hoy sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxA+' y 'mxA-1', respectivamente, de Invex Controladora, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Invex Controladora). La perspectiva se mantiene negativa.

Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones de deuda de largo plazo de 'mxA+' de sus certificados bursátiles de largo plazo, INVEX 19 e INVEX 18, cada una por un monto de \$1,000 millones de pesos mexicanos (MXN). También confirmamos la calificación de deuda de 'mxA-1' de los certificados bursátiles de corto plazo que se encuentran bajo el amparo de un programa por un monto de hasta MXN3,500 millones, con vigencia de cinco años a partir de la fecha del oficio de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Fundamento

Las calificaciones de Invex Controladora continúan reflejando su estatus como compañía tenedora no operativa y, como resultado, la subordinación estructural en un nivel (notch) con respecto a Banco Invex, S.A., Institucion de Banca Multiple, Invex Grupo Financiero (Banco Invex, mxAA-/Negativa/mxA-1+). El banco se mantiene como la principal subsidiaria operativa de la tenedora, y representaba 86% de los activos y 64% del capital al cierre de septiembre de 2019. El diferencial entre las calificaciones de la compañía tenedora y el banco es de solamente un nivel (notch) debido a los siguientes factores:

*Los niveles de doble apalancamiento se han mantenido estables en alrededor de 120% considerando los prepagos de deuda vigente que esperamos en el transcurso de los próximos meses.

*No prevemos un escenario en el que la CNBV pudiera imponer barreras al banco y a la casa de bolsa para distribuir dividendos al grupo, debido a que se encuentran adecuadamente capitalizados.

*La controladora mantiene buena liquidez de manera consolidada, con disponibilidades e inversiones líquidas que exceden el monto de deuda de corto plazo (que incluye emisiones de certificados bursátiles de corto plazo por MXN1,005 millones, y

*El desempeño financiero de Invex Controladora se mantiene estable, con un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) en línea con el del banco en niveles adecuados.

Por el contrario, 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 del

FECHA: 14/11/2019

banco.

Para ver el fundamento completo de Banco Invex haga clic aquí.

Perspectiva

La perspectiva negativa de Invex para los próximos 12 meses refleja la tendencia negativa del riesgo económico de nuestro Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria (BICRA, por sus siglas en inglés) de México. Lo anterior, debido a nuestra opinión de que las expectativas de crecimiento más débiles del país y la cada vez menor confianza de los inversionistas podrían afectar negativamente las condiciones operativas y la calidad crediticia de las instituciones financieras. La revisión del BICRA a una categoría más débil podría derivar en un ancla menor para los bancos que operan en México (actualmente es 'bbb'). Además, podríamos bajar las calificaciones de la controladora si aumenta su deuda de largo o corto plazo, y esto deriva en un indicador de doble apalancamiento por encima del 120%. Lo anterior podría dar como resultado un diferencial de un notch adicional entre sus calificaciones y las del banco.

Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva a estable en los próximos 12 meses si revisamos a estable la tendencia del riesgo económico de nuestro BICRA para México, lo que podría ser resultado de mejores expectativas económicas y políticas gubernamentales que restauren la confianza de los inversionistas, siempre que nuestras otras evaluaciones de la compañía se mantengan sin cambio.

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES DE EMISIÓN

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
INVEX 18	mxA+	mxA+	N/A	N/A
INVEX 19	mxA+	mxA+	N/A	N/A

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES DE DEUDA

EMISOR	MONTO*	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA /REV. ESP. ACTUAL	PERSPECTIVA /REV. ESP. ANTERIOR
Invex Controladora, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias	MXN1,000	mxA-1	mxA-1	N/A	N/A
Invex Controladora, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias	MXN,1000	mxA-1	mxA-1	N/A	N/A

*millones de pesos

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- *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.
- *Bancos: Metodología y supuestos de calificación, 9 de noviembre de 2011.
- *Uso del listado de Revisión Especial (CreditWatch) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.

Artículos Relacionados

- *Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia
- *MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional)
- *Credit Conditions Latin America: Policy Uncertainty Undermines Growth Prospects, 30 de septiembre de 2019.
- *S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxA+' a la emisión de certificados bursátiles de Invex Controladora, 29 de agosto de 2019.
- *S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAA-' y 'mxA-1+' de Banco Invex e Invex Casa de Bolsa; la perspectiva es negativa, 14 de noviembre de 2019.
- *S&P Global Ratings toma varias acciones de calificación sobre 77 instituciones financieras mexicanas tras revisar a negativa la perspectiva del soberano y la tendencia de riesgo económico del BICRA, 4 de marzo de 2019.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre

FECHA: 14/11/2019

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 2019.

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.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Jesús Sotomayor
Ciudad de México
52 (55) 5081-4486
jesus.sotomayor@spglobal.com

CONTACTO SECUNDARIO

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

MERCADO EXTERIOR