

## Fitch Ratifica las Calificaciones de **Invex Controladora** y las de sus Subsidiarias Operativas; Perspectiva Estable

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 27, 2018):** 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. La calificación de la emisión de Certificados Bursátiles Bancarios con clave de pizarra BINVEX 15 también se ratificó en 'AA-(mex)'. 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 probado y en su apetito por riesgo conservador, el cual se ha reflejado en un desempeño financiero bueno y consistente que ha sido resistente a través del ciclo económico y que compara mejor que el de sus pares más cercanos.

Las calificaciones también reflejan sus niveles sanos de capitalización como resultado de su generación buena de ingresos y retención de utilidades y, en cierta medida, por su modelo de negocio y de riesgo conservador dado que la actividad crediticia todavía tiene una contribución limitada dentro de sus líneas de negocios y fuentes de ingresos. Fitch también 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 (FCC por sus siglas en inglés) a activos ponderados por riesgo (APRs) fue de 14.8% al cierre de 2017; nivel superior a los mostrados en períodos previos, debido a las utilidades elevadas registradas durante el año y a pesar del crecimiento elevado de cartera de préstamos, específicamente de tarjetas de crédito. En opinión de Fitch, el banco será capaz de generar internamente capital suficiente que le permita mantener niveles sanos de capitalización dado su perfil conservador en la toma de riesgos.

Las calificaciones también ponderan la calidad de activos razonable del banco, tanto en su portafolio de inversiones en valores y en el de préstamos. El portafolio de créditos representa un porcentaje relativamente bajo de los activos totales del banco (promedio 2013 a 2017: 22%); 75% de la cartera corresponde a créditos comerciales y el resto a tarjetas de crédito. Los indicadores de cartera vencida y castigos han aumentado sobre todo explicado por su entrada acelerada al negocio transaccional que significó algunas compras de portafolios. No obstante, dichos indicadores se mantienen similares a los del sistema bancario en general. Por el modelo de negocio de Banco Invex la calidad de activos se presiona por su portafolio concentrado por cliente y sector económico.

Al cierre de 2017, el indicador de mora ajustada (cartera vencida más castigos a cartera total más castigos, tasa de deterioro ajustada) fue de 5.1%, nivel elevado respecto a competidores más cercanos e influenciado por su portafolio de tarjetas de crédito. Sin embargo, la cartera vencida del portafolio comercial es baja y concentrada en pocos clientes. Al de 2017 los 20 deudores mayores por grupo económico representaron 1.5 veces (x) el FCC (marzo de 2017: 1.7x). En opinión de Fitch, mejoras potenciales en estos niveles de concentración son limitadas en el futuro previsible ante su enfoque preponderante hacia empresas.

Las calificaciones también 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 2017, el banco reportó una rentabilidad operativa a APRs de 3.3% respecto al promedio de los últimos 4 años de 1.2%. Es relevante mencionar que la rentabilidad del banco en 2017 se benefició por la venta de una posición accionaria que tenía en una emisora de la BMV, la cual se registró utilidades relevantes al convertirse en una ganancia realizada la cual Fitch no espera que sea recurrente. No obstante, la agencia considera que la rentabilidad del banco comienza a capturar gradualmente los beneficios de la inversión realizada en el negocio de tarjetas de crédito, que de alguna manera ha beneficiado el margen de interés neto.

Fitch considera que en el futuro previsible que la estructura de ingresos de Banco Invex seguirá basada principalmente en los ingresos obtenidos por sus inversiones en valores y tesorería; aunque a diferencia de sus competidores, su rentabilidad basada en ingresos estables a través de comisiones por sus negocios de banca empresarial le da cierta solidez para enfrentar el entorno de menor crecimiento económico e incertidumbre. De manera histórica, el ingreso diferente al de intereses ha representado entre 45% y 50% de los ingresos brutos del banco.

Las calificaciones también contemplan sus riesgos de mercado controlados y un perfil de liquidez y fondeo razonables. Fitch considera que Banco Invex es cuidadoso en la administración de su liquidez, aunque dado su enfoque de banca privada y empresarial, su estructura de fondeo es mayorista y depende de la captación de depósitos institucionales o depósitos provenientes de la mesa de dinero, que si bien, en opinión de Fitch suelen ser más sensibles a las condiciones del mercado, en el banco han mostrado estabilidad y crecimiento. El indicador de préstamos a depósitos es desfavorable pero explicado por su naturaleza de banca corporativa y Fitch no espera mejoras relevantes en este durante el futuro previsible. Al cierre de 2017 el indicador fue de 133% (promedio de 112% de los últimos 4 años).

El banco se encuentra involucrado en un proceso legal (juicio mercantil ordinario) en su contra por una entidad financiera local del cual el propio banco y sus asesores estiman que hay posibilidades bajas de que se materialice y genere efectos que comprometan la posición financiera de la entidad. Fitch continuará monitoreando la evolución del proceso.

Por otro lado, por tratarse de una deuda sénior no garantizada, la calificación de la deuda local emitida por Banco Invex están alineadas a las de su riesgo contraparte.

#### **Invex Controladora:**

Las calificaciones de Invex Controladora y las de su deuda 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 de marca amplio en la inversión de proyectos de infraestructura. También incluyen su capitalización razonable y sustentada por la generación recurrente de utilidades de forma consolidada de sus dos subsidiarias operativas principales (Banco Invex e Invex CB), situación que Fitch considera se mantendrá en el futuro previsible.

Además, las calificaciones ponderan la capacidad limitada de generación de ingresos recurrentes de la controladora de forma no consolidada al ser un *holding* puro. Lo anterior le crea dependencia elevada a los ingresos a través de pagos de dividendos desde sus subsidiarias financieras con el fin de dar servicio a sus compromisos financieros. También consideran su nivel de doble apalancamiento relativamente alto, aunque contenido. 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 134% en el último año y que se ha incrementado por su inversión adicional en Invex Infraestructura.

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 el soporte legal que le provee su compañía tenedora, Invex Grupo Financiero (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. La agencia considera que la casa de bolsa es una entidad fundamental para la operación de Invex dado el grado alto de importancia estratégica que tienen sus operaciones para el grupo en general, así como su integración operativa amplia con otras entidades relacionadas al grupo.

### **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 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.

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)';
- Calificación en escala nacional a la emisión de certificados bursátiles de largo plazo BINVEX 15 ratificada en 'AA-(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 a un Programa de certificados bursátiles de corto plazo por MXN1,000 millones ratificada en 'F1(mex)';
- Calificaciones en escala nacional a las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo INVEX 13-2 e INVEX 16 ratificadas en 'A+(mex)'.

## **Contactos Fitch Ratings:**

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

Director

+52 (81) 8399 9156

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Bertha Pérez (Analista Líder: Invex CB | Analista Secundario: Banco Invex e Invex Controladora)

Directora Asociada

+52 81 8399 9161

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)

Director Ejecutivo

+1 212 908 9137

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.

E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación, corresponde a diciembre 31, 2017.

La última revisión de Invex Controladora y Subsidiarias fue en mayo 24, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por las compañías u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre las compañías, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

#### Ajuste a Estados Financieros:

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital común tangible y del Capital Base de Fitch debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia de la compañía se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de las compañías, con base en el análisis de su trayectoria, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas, para determinar esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite.

#### Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).