

Banco Invex, S.A. Institución de Banca Múltiple

Reporte de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	AA-(mex)
Corto Plazo	F1+(mex)
Certificados Bursátiles Bancarios	AA-(mex)

Perspectiva

Escala Nacional, Largo Plazo	Estable
------------------------------	---------

Resumen Financiero

Banco Invex, S.A. Institución de Banca Múltiple

(MXN millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
Activos Totales (USD millones)	4,478.1	4,118.4
Activos Totales	88,053	85,380
Capital Total	4,688	4,065
Utilidad Operativa	998	495
Utilidad Neta	740	448
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	3.32	1.73
ROAE Operativo (%)	22.69	13.14
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	14.77	13.33
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	2.28	1.94
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	133.07	100.97

Fuente: Fitch Solutions con información de Banco Invex.

Reportes Relacionados

Perspectivas 2018: Bancos Latinoamericanos (Enero 17, 2018).

Analistas

Alejandro Tapia
+52 818 399 9156
alejandro.tapia@fitchratings.com

Bertha Pérez
+52 818 399 9161
bertha.perez@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Modelo de Negocio Probado: Las calificaciones de Banco Invex, S.A. Institución de Banca Múltiple (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 es mejor que el de sus pares más cercanos.

Capitalización Sana: Los niveles sanos de capitalización de Banco Invex resultan de su generación buena de ingresos y retención de utilidades y, en cierta medida, de 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. En opinión de Fitch Ratings, 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.

Calidad de Activos Razonable: 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. Los 20 deudores mayores por grupo económico representaron 1.5 veces (x) el Capital Base según Fitch (marzo 2017: 1.7x).

Rentabilidad Mejorada: La rentabilidad del banco ha mejorado, aunque aún es limitada con respecto a sus pares más cercanos y de calificación similar, pero es acorde al modelo de negocios relativamente menos riesgoso. 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.

Perfil de Fondeo y Liquidez Adecuados: 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. Si bien, en opinión de Fitch, esto suele ser más sensible a las condiciones del mercado, en el banco han mostrado estabilidad y crecimiento.

Contingencia Legal Vigente: El banco está 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 monitoreará la evolución del proceso.

Sensibilidad de las Calificaciones

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

Deterioro en Capitalización: Por el contrario, una acción negativa en las calificaciones de Banco Invex resultaría si se presentara 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 resultaran en costos de crédito mayores y presionaran la rentabilidad del banco.

Entorno Operativo

Entorno Operativo Estable

Las calificaciones soberanas de México de largo y corto plazo en moneda extranjera y moneda local se ratificaron el 16 de marzo de 2018 en 'BBB+' con Perspectiva Estable y 'F2', respectivamente. Las calificaciones de México son respaldadas por la base económica diversificada del país y un historial de políticas económicas disciplinadas que ha afianzado la estabilidad macroeconómica y ha limitado los desequilibrios. Estas fortalezas contrarrestan las limitantes de las calificaciones de México, incluyendo su crecimiento económico moderado, debilidad estructural en sus finanzas públicas (base de ingresos baja frente a la de pares y dependencia de los ingresos del petróleo moderadamente alta pero a la baja), penetración crediticia poco profunda, así como debilidad institucional acentuada por una incidencia alta de violencia relacionada con el narcotráfico y la corrupción.

La economía de México sigue resistiendo las incertidumbres del proceso de renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y la elección presidencial. Fitch ha aumentado levemente su pronóstico de crecimiento para 2018 a 2.4% desde 2.3% sobre la base de un desempeño económico mejor que el esperado en el primer trimestre de 2018 (1T18). La agencia mantiene el pronóstico de crecimiento de 2.5% para 2019 y proyecta un crecimiento de 2.6% en 2020. El crecimiento del producto interno bruto (PIB) real fue de 1.1% al cierre del 1T18 frente al del trimestre anterior y de 1.3% en comparación con el mismo período de 2017. El consumo debe seguir respaldado por la tasa de desempleo baja y la disminución de la inflación, mientras que las tasas de interés y las incertidumbres más altas relacionadas con el TLCAN y el ciclo electoral nacional podrían afectar la inversión.

La inflación siguió bajando durante 2018, llegando a 4.51% en mayo, beneficiada por la disminución de ambas métricas, la subyacente y no subyacente. La política monetaria más restrictiva y la desaparición de factores específicos que llevaron a una inflación mayor durante el año pasado están aliviando las presiones sobre los precios. El banco central aumentó la tasa de interés de referencia en 25 puntos base (pb) en junio para colocarla en 7.75%

Perfil de la Compañía

Franquicia de Tamaño Pequeño pero Reconocida en Banca Privada

Banco Invex tiene una franquicia pequeña dentro del mercado mexicano. Su participación es menor de 0.5% del total del sistema bancario (a diciembre de 2017: 0.4% y 0.3%, respectivamente), en términos de cartera de créditos y depósitos (excluyendo títulos de crédito emitidos). Sin embargo, cuenta con más de 27 años de experiencia en el sistema financiero, principalmente en el segmento de banca privada y empresarial. En este, destaca el mercado local por los servicios adicionales que brinda, como los servicios fiduciarios, administración de tesorerías, actividades de banca de inversión, administración de activos y corretaje de valores que compensan fuertemente su posición inferior en el negocio de banca tradicional.

La institución no cuenta con sucursales bancarias, pero su modelo de operación es a través de centros financieros en puntos estratégicos en las zonas económicas principales del país, mismos que le han permitido acercarse a su mercado objetivo y posicionarse favorablemente. Al cierre de diciembre de 2017, Banco Invex contaba con ocho centros financieros y un bróker *dealer* domiciliado en Miami.

Años atrás, el banco entró al negocio de tarjetas de crédito, el cual ha mostrado un crecimiento acelerado aunque con relativamente evolución positiva. Al cierre de 2017, el banco se ubicó en este negocio en la posición 10 del sistema financiero, con una participación de mercado de 1.2%, en un mercado dominado por grandes franquicias bancarias. Fitch no espera que el tamaño de franquicia crezca fuertemente en el futuro previsible en el negocio de banca tradicional, debido a su

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

modelo de negocio de banca *boutique* que atiende primordialmente a clientes empresariales e institucionales.

Modelo de Negocio Relativamente Diversificado

Banco Invex se enfoca en clientes institucionales y empresas de medianas a grandes, a los cuales ofrece diferentes servicios financieros, como el otorgamiento de créditos, servicios de tesorería e intermediación de valores; estos dos últimos son sus principales líneas de negocio. Medido como proporción del balance general del banco, las inversiones en valores han representado en promedio aproximadamente 70% de los activos totales en los últimos 4 años.

La posición fuerte que tiene Banco Invex en el negocio de banca privada compensa su situación más débil que la de sus competidores en el fondeo minorista, es decir, la banca privada le da al banco acceso amplio a depósitos de clientes institucionales que han mostrado estabilidad a través del tiempo. El banco Invex tiene una posición fuerte en el mercado fiduciario, donde muestra liderazgo marcado en la administración de fideicomisos estructurados y de fuente de pago.

El negocio de préstamos tiene un tamaño pequeño, relativo al balance general del banco, de entre 20% y 25% de los activos totales en los últimos 4 años. Esto es reflejo de la administración conservadora del banco de ser selectivo en el otorgamiento del crédito empresarial, dado que su capacidad de crecimiento es amplia, relativa a la disponibilidad de fondeo y capital que tiene el banco actualmente. Los créditos están enfocados a empresas (75% de los créditos totales al cierre de 2017); sin embargo, el banco desde hace varios años han entrado al negocio de tarjetas de crédito, con el fin diversificar sus riesgos y rentabilizar la operación en general.

Fitch considera que Banco Invex tiene una base de ingresos más diversificada que la de sus pares más cercanos. Al cierre de 2017, los ingresos generados no relacionados a intereses representaron 48% de los ingresos brutos (promedio 2016–2013: 50%). Lo anterior deriva de que la fuente principal de ingresos del banco proviene de servicios de banca privada a través de cobro de comisiones, así como de los ingresos provenientes de sus actividades fiduciarias que, en conjunto, dan estabilidad a la base de ingreso del banco.

Estructura Organizacional Transparente

Fitch considera que la estructura de Banco Invex es simple y transparente, por lo que no afecta en sus calificaciones. No tiene subsidiarias y, a la vez, es la subsidiaria principal de Invex Controladora, calificada en 'A+(mex)' y 'F1(mex)' con Perspectiva Estable. Esta última contribuyó con 93% a su utilidad neta consolidada del holding al cierre de diciembre de 2017 (marzo 2017: 79%).

Administración

Administración con Grado de Profundidad Amplio

Fitch considera que el cuerpo directivo del banco tiene experiencia amplia en su nicho principal de mercado y en el sector financiero. La rotación del personal clave es baja, lo que le ha permitido cumplir con las estrategias a través del tiempo. Las prácticas corporativas son robustas y están bien institucionalizadas dentro del grupo y sus subsidiarias. No existieron cambios relevantes en la plana gerencial durante 2017.

Prácticas Corporativas Buenas

En opinión de Fitch, las prácticas corporativas del banco son buenas y enfocadas a la protección de sus acreedores. El consejo de administración es robusto y ha sido efectivo a través del tiempo. Los miembros de consejo cuentan con experiencia amplia en el sector financiero. El consejo de administración tiene un buen nivel de independencia, superior al mínimo requerido que actualmente es de 35% miembros independientes (regulación solicita 25%), además de que existe un plan de sucesión para los principales miembros ejecutivos del consejo.

Las operaciones con partes relacionadas siempre han existido y son comúnmente elevadas en bancos de tamaño mediano, específicamente las crediticias. Si bien estas han estado dentro de los límites regulatorios (menores al 35% del capital básico del banco), son elevadas respecto a las mejores prácticas bancarias. No obstante, estas se realizan bajo condiciones de mercado. Al cierre de diciembre de 2017, la cartera de créditos de partes relacionadas representó 22% del capital básico del banco (marzo 2017: 25%).

Objetivos Claros y Alcanzables

La estrategia del banco permanecerá sin cambios relevantes. Dado el ambiente operativo actual, el banco espera ser más cauto en el crecimiento de sus volúmenes de negocio durante 2018. La estrategia es seguir consolidando su operación a través de sus tres líneas de negocio principales: banca privada, corporativa y transaccional (tarjetas de crédito). Aunque el banco espera crecer menos su cartera de crédito, Fitch espera que el crecimiento del portafolio de préstamos sea por encima del crecimiento del mercado, situación común en un banco de tamaño mediano. Para 2017, Banco Invex busca aumentar su cartera de créditos comerciales en 18% y su portafolio de tarjetas de crédito en 20%. En este último, el banco espera continuar generando un volumen mayor que le permita seguir mejorando su rentabilidad.

La administración no descarta mayores adquisiciones de portafolios de tarjetas de crédito para cumplir con su objetivo. No obstante, la mezcla de créditos que el banco busca consolidar es de entre 20% y 25% de tarjetas de crédito y el resto, de créditos empresariales. La operación de tesorería e intermediación de valores seguirá relevante y con un enfoque tradicional en corretaje de títulos de deuda, divisas y coberturas. Estas líneas podrían tomar más relevancia en un entorno más complicado, dadas las necesidades de los clientes de buscar mayores coberturas. La administración de activos de clientes nacionales continuará como uno de los objetivos principales, ya que su función es importante en la estrategia de fondeo del banco.

Ejecución Buena

Fitch considera que la institución ha ejecutado efectivamente sus objetivos en los 5 últimos años. Aunque el banco experimentó eventos adversos operativos por malas decisiones de inversión en ciertos negocios, Fitch considera que el banco, de manera gradual, ha consolidado su modelo de negocio central de banca privada. Fitch espera que el negocio de tarjetas de crédito siga evolucionando y que, con el tiempo, el banco muestre la misma calidad de ejecución que ha tenido en su segmento empresarial. Fitch considera que por su modelo de negocio, Banco Invex podría ser más resistente al entorno económico actual, marcado por incertidumbre creada por la renegociación del TLCAN, el ciclo electoral y las variables macroeconómicas menos favorables a las esperadas.

Apetito de Riesgo

Prácticas Conservadoras de Colocación e Inversión

El proceso de originación de créditos comerciales permanece sin cambios y enfocado en empresas medianas y grandes, las cuales cuentan con buenos esquemas de garantía. Fitch considera que los estándares de colocación de Banco Invex son conservadores. Al estar este muy orientado en todo momento al negocio de construcción inmobiliaria y proyectos de infraestructura, busca que dichos créditos tengan una fuente de pago segura a través de fideicomisos y que, de manera adicional, estén respaldados por colaterales identificables y de ejecución relativamente fácil, como hipotecas, propiedades y terrenos. En los últimos 6 años, el banco no ha mostrado alguna pérdida crediticia relevante en su negocio de créditos comerciales.

Banco Invex ha ajustado sus políticas de originación de créditos comerciales al entorno actual. La originación de la cartera de consumo se hace través de un modelo paramétrico, el cual se ajusta de manera semanal conforme al comportamiento de los acreditados. Lo anterior tiene el fin de buscar

prospectos de buena calidad y con experiencia de pago comprobada. Si bien el banco se apoya en negocios afiliados para la prospección de clientes, absolutamente todas las tarjetas de crédito pasan por el proceso de originación de Banco Invex.

La política de inversión en valores es conservadora, enfocada principalmente en valores de renta fija de riesgo asociado al gobierno federal. Desde hace años, el banco tomó una estrategia más defensiva en su portafolio de inversión, dadas las condiciones de mercado local con tasas elevadas de interés. Esto le ha permitido no registrar minusvalías en sus inversiones.

Controles de Riesgo Buenos

Fitch considera que los controles de riesgo en Banco Invex son buenos debido a que es una entidad sumamente conservadora en su toma de riesgos. El consejo de administración, según la propuesta del comité de riesgos de Invex Grupo Financiero y acorde con la regulación, es el órgano encargado de establecer políticas y límites para la exposición al riesgo. Este se apoya y delega sus actividades administrativas en una estructura organizacional bien definida y respaldada por diversos comités operativos, los cuales realizan sus funciones de manera centralizada para todas las entidades reguladas de Invex Controladora.

El comité de riesgos participa en el diseño e implementación de las políticas y procedimientos para la gestión de riesgos, mismos que son aprobados por el consejo de administración. Asimismo, es el órgano responsable de instrumentar los métodos, modelos y demás elementos necesarios para el monitoreo, limitación, control, información y revelación de los distintos tipos de riesgos.

La exposición principal a riesgo de crédito en el banco corresponde a su portafolio de inversiones. Sin embargo, las políticas de inversión del banco son conservadoras y este invierte mayormente en instrumentos de deuda gubernamentales, considerados de bajo riesgo. Por otro lado, para medir la exposición a riesgo en el portafolio de créditos, Banco Invex calcula pérdidas esperadas basadas en probabilidades de incumplimiento del acreditado y en la recuperación esperada del préstamo. Para riesgo de liquidez, el banco utiliza varias metodologías; entre ellas, las brechas de liquidez y de depreciación.

Respecto a riesgo operacional, el banco se basa en la documentación de los procesos realizados para mitigarlo y evalúa las exposiciones y la efectividad de los controles existentes. Los hallazgos se reportan al comité de riesgos y al consejo, los cuales toman las medidas correctivas a implementar. En cumplimiento con la regulación local, los eventos de pérdidas se registran, lo que el banco considera una herramienta indispensable para una cuantificación futura de los riesgos. Al cierre de 2017, Banco Invex no registró pérdidas relevantes derivadas de riesgo operacional.

El 18 de enero de 2017, el banco fue demandado por vía mercantil en relación con una operación como fiduciario. La entidad estima que la demanda es inviable y que podría tardar entre 5 a 6 años en solucionarse y, a la fecha, no se ha creado ninguna reserva para ello.

Crecimiento Ligeramente por Arriba del Promedio del Mercado

Banco Invex se ha caracterizado por crecer sus préstamos por encima del promedio del mercado y esto se ha exacerbado más debido a su crecimiento más acelerado en el negocio de tarjetas de crédito, el cual creció al cierre de 2017 en 53% respecto al año previo. Si bien el crecimiento de la cartera minorista ha sido relativamente controlado, el crecimiento acelerado en un negocio de mayor riesgo pudiera representar un reto para Banco Invex, en opinión de Fitch. La cartera comercial crece de manera moderada. Medido por saldos promedio al cierre de 2017, este portafolio de préstamos incrementó 9%. Por su parte, al cierre de 2017, el patrimonio de fideicomisos y mandatos administrados creció 3% respecto a la misma fecha de 2016. Fitch considera que el crecimiento de los negocios de Banco Invex será más moderado en el futuro previsible, dadas las condiciones actuales del entorno económico.

Riesgo de Mercado Controlado

En opinión de Fitch, la exposición a riesgo de mercado por las actividades de intermediación de valores del banco es moderada, dadas las políticas de inversión conservadoras. Para medirla respecto a su portafolio de inversiones, Banco Invex calcula el valor en riesgo (VaR) mediante el método Monte Carlo y establece un límite para el portafolio total de 7% del capital básico, así como distintos sublímites para portafolios específicos. Al cierre de 2017, el VaR promedio fue de 0.3% del capital básico del banco, inferior al límite establecido, lo que evidencia la estructura conservadora de su portafolio de inversión.

El riesgo de tasa en el portafolio de créditos comerciales está mitigado por la alineación de tasas muy cercana entre sus créditos y fuentes de fondeo. Sin embargo, el banco realiza análisis de sensibilidad del balance y de los resultados ante cambios en tasas de interés locales y foráneas (movimientos ± 100 y ± 50 puntos base). Al cierre de 2017, estos movimientos, específicamente de ± 100 , reflejarían una sensibilidad en el margen o pérdida de MXN29 millones o su equivalente de alrededor de 4% de la utilidad neta reportada.

El banco está expuesto moderadamente a riesgos en moneda extranjera. Al cierre de 2017, solo 10% de la cartera estaba pactada en dólares estadounidenses; en 2015, era de 15%. El riesgo de moneda está mitigado por la capacidad que tiene el banco de captar recursos en la misma moneda para fondear dicho portafolio, así como por el acceso a préstamos bancarios en las mismas condiciones. En cuanto a calidad de activos, el riesgo de crédito es relativamente bajo, porque esta cartera está colocada en su totalidad en clientes cuyos flujos son en dólares estadounidenses.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Calidad de Activos Adecuada y Controlada

La calidad de activos de Banco Invex es adecuada tanto en su portafolio de inversiones en valores como en el de préstamos. El portafolio de créditos ha representado de manera histórica un porcentaje relativamente bajo de los activos totales del banco (promedio 2013–2017: 25%); a diciembre de 2017, 75% de la cartera correspondía a créditos comerciales y el resto, a la cartera de tarjetas.

Debido a la entrada relevante en el negocio de tarjetas de crédito, los indicadores de cartera vencida más castigos se han incrementado y se han posicionado en los indicadores de morosidad, ligeramente por encima de los bancos pares para Banco Invex. No obstante, el nivel de morosidad ajustada del banco está altamente influenciado por la compra de la cartera de Crediomatic durante 2017. La totalidad de los castigos de cartera proviene del portafolio de tarjetas de crédito y aproximadamente la mitad de la cartera vencida total de banco se genera por tarjetas.

Al cierre de 2017, el indicador de mora ajustada (cartera vencida más castigos a cartera total más castigos, tasa de deterioro ajustada publicada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores) resultó en 5.1% (sistema bancario: 4.8%). Fitch espera que el deterioro futuro de la cartera de créditos de Banco Invex resulte principalmente por el entorno operativo (ej. inflación mayor a la esperada) y no tanto por problemas de originación.

Si bien la calidad de la cartera de créditos está relativamente controlada, Banco Invex presenta concentraciones relevantes por área geográfica, sector económico y por cliente, situación explicada por su enfoque corporativo. Por zona geográfica el banco aun concentra 50% de su cartera en Ciudad de México. Por otro lado, los sectores económicos más representativos al cierre de 2017 fueron el de servicios (17% de la cartera total), vivienda y desarrollo inmobiliario (13%), servicios financieros (11%) y el crédito al consumo (25%). Los 20 mayores deudores por grupo económico representaron 32% del portafolio total de créditos y 1.5x el Capital Base según Fitch del banco al cierre de 2017 (1T17: 46% y 1.7x, respectivamente). Los tres acreditados principales superaron 10% del Capital Base según Fitch, mientras que su acreditado mayor representó 0.16x el capital

básico del banco. En opinión de Fitch, mejoras en estas concentraciones son limitadas en el futuro previsible, a causa del enfoque del banco preponderante hacia empresas.

La cartera vencida del portafolio comercial proviene de siete clientes, los cuales representaron 0.05x el Capital Base según Fitch del banco, reservados a un rango de entre 35% y 50%. Además, la entidad mantiene garantías amplias para recuperar estas pérdidas en caso de materializarse. La cartera reestructurada es baja y representó 0.07x el Capital Base según Fitch.

La exposición de riesgo de crédito de su portafolio de inversiones es relativamente baja. Este portafolio representó, en promedio, en alrededor de 65% de los activos totales de 2013 a 2017. Las políticas de inversión del banco son conservadoras, ya que invierte mayormente en instrumentos de deuda gubernamentales mexicana y explica su exposición baja a pesar de su volumen amplio de operaciones. Las contrapartes en las posiciones de deuda, reportos, divisas y derivados son de alta calidad crediticia.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad con Tendencia Positiva

La rentabilidad de Banco Invex ha capturado de manera gradual los beneficios de la inversión realizada en el negocio de créditos al consumo que, de alguna manera, ha favorecido el margen de interés neto en fechas recientes. También, la rentabilidad del banco ha estado acompañada por las comisiones recurrentes del negocio de banca privada, fiduciario y ganancias constantes de la intermediación de valores. El control del gasto operativo que ha incidido en sus niveles de eficiencia operativa. No obstante, Fitch considera que los niveles de rentabilidad del banco y su estabilidad aún están rezagados respecto a los de sus pares con calificación similar.

Al cierre del primer trimestre de 2017, Banco Invex registró una utilidad relevante, resultado de ganancias buenas en el negocio de tesorería e intermediación de valores. Estos ingresos fueron significativos por la ganancia de la venta de una posición accionaria que tenía en una emisora de la Bolsa Mexicana de Valores, la cual se registró en las utilidades al convertirse en una ganancia realizada. En dicho trimestre, el resultado por intermediación de valores incrementó 216% o MXN251 millones respecto al mismo período del año anterior, situación que influyó de manera importante todos los indicadores de desempeño financiero en 2017.

Fitch considera que, en el futuro previsible, la estructura de ingresos de Banco Invex seguirá basada principalmente en los ingresos obtenidos de sus inversiones en valores y tesorería, dado su enfoque conservador en el negocio de créditos. Sin embargo, a diferencia de sus competidores, su rentabilidad basada en ingresos estables, a través de comisiones por sus negocios de banca privada, le da solidez para enfrentar el entorno de crecimiento económico menor e incertidumbre.

Capitalización y Apalancamiento

Adecuación de Capital Sana

Los niveles de capitalización de Banco Invex se han mantenido sanos a través del tiempo, como resultado de su generación y retención recurrente de utilidades, a pesar del crecimiento acelerado de la cartera de crédito. Al cierre de 2017, el Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgo resultó en 14.8%, superior al promedio histórico y explicado por las utilidades elevadas registradas durante el año. No obstante, Fitch considera que este nivel disminuirá ligeramente debido a la estrategia del banco de crecer de manera moderada.

Las concentraciones crediticias son un factor que podría presionar el nivel patrimonial del banco. Sin embargo, en opinión de Fitch, una afectación relevante a la adecuación de capital, podría ser mitigada de cierta manera por la buena capacidad de absorción de pérdidas del banco, a través de su colchón amplio de reservas y dado que su capital está compuesto mayormente por capital básico.

Si bien no existe una política establecida en cuanto al pago de dividendos, Invex Controladora podría solicitar recursos al banco para servir su deuda bursátil vigente en caso de ser necesario, al ser este su subsidiaria operativa principal. No obstante, la práctica del grupo es solicitar dividendos a otras entidades con el fin de mantener la adecuación del capital del banco en niveles sanos.

Fondeo y Liquidez

Perfil de Liquidez Adecuada

Fitch considera que Banco Invex tiene un perfil de liquidez adecuado para su enfoque de banca privada. En otras palabras, su estructura de fondeo es mayorista y depende de la captación de depósitos institucionales o provenientes de la mesa de dinero. Si bien estos depósitos suelen ser más sensibles a las condiciones del mercado, en opinión de Fitch, han mostrado estabilidad y crecimiento a través del tiempo en Banco Invex. Al cierre de 2017, los depósitos a plazo y de la mesa de dinero comprendieron 51% del fondeo del banco, excluyendo reportos. El resto de los recursos del banco proviene de préstamos bancarios (21% del total), mayormente de entidades de fomento y banca de desarrollo, y, en menor medida, de depósitos minoristas y una emisión de deuda quirografaria de largo plazo.

La concentración por depositante es elevada, dado que los 20 clientes principales a diciembre de 2017 representaron 48% del total de los depósitos del banco. El indicador de préstamos a depósitos compara de manera desfavorable frente a sus pares más cercanos, aunque se explica por su naturaleza de banca corporativa. Al cierre de 2017, dicho indicador alcanzó 133% respecto al promedio de 113% de los últimos 4 años.

Fitch considera que Banco Invex es cuidadoso en la administración de su liquidez. La disponibilidad y acceso a préstamos interbancarios de largo plazo y la participación que tiene en el mercado de deuda local tienen el objetivo de mejorar el perfil de liquidez y satisfacer las necesidades de crecimiento de la cartera de crédito de más largo plazo. Al cierre de 2017, el banco tenía una emisión de deuda vigente de largo plazo por MXN1,500 millones con vencimiento en septiembre de 2018, al amparo de un programa por hasta MXN5,000 millones. Lo anterior resultó en conjunto con la estabilidad mostrada por los depósitos de clientes y ha permitido que las brechas de vencimientos entre activos y pasivos estén en mejor posición que las de algunos de sus competidores más cercanos.

Al cierre de 2017, el análisis de brechas de liquidez mostraba valores positivos en la gran mayoría de las bandas. El coeficiente de cobertura de liquidez del banco, según Basilea III, ha cumplido en todo momento con los requerimientos legales (mínimo 2018: 90%; cierre 2017: 130%).

Calificación de Deuda

La calificación otorgada a los certificados bursátiles de Banco Invex, con clave de pizarra BINVEX 15, es acorde a su nivel de calificación de riesgo contraparte, al tratarse de una emisión de deuda quirografaria (sin garantía) y considerando que cualquier incumplimiento sería equivalente al incumplimiento de la entidad y todos sus compromisos.

Afiladas Invex GF

Las calificaciones nacionales de largo plazo de 'AA-(mex)' con Perspectiva Estable y de corto plazo de 'F1+(mex)' de Invex Casa de Bolsa reflejan el soporte legal que le provee su compañía tenedora, 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 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.

Banco Invex, S.A. Institución de Banca Múltiple – Estado de Resultados

	Dic 2017			Dic 2016			Dic 2015			Dic 2014		
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	
(MXN millones)												
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	135.5	2,664.0	3.14	1,817.0	2.21	1,535.0	1.90	1,398.0	3.21			
Otros Ingresos por Intereses	242.1	4,761.0	5.61	2,971.0	3.62	2,171.0	2.69	1,752.0	4.03			
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	377.6	7,425.0	8.74	4,788.0	5.83	3,706.0	4.59	3,150.0	7.24			
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	47.8	939.0	1.11	436.0	0.53	317.0	0.39	389.0	0.89			
Otros Gastos por Intereses	226.1	4,446.0	5.23	3,054.0	3.72	2,185.0	2.71	1,798.0	4.13			
Total de Gastos por Intereses	273.9	5,385.0	6.34	3,490.0	4.25	2,502.0	3.10	2,187.0	5.03			
Ingreso Neto por Intereses	103.7	2,040.0	2.40	1,298.0	1.58	1,204.0	1.49	963.0	2.21			
Comisiones y Honorarios Netos	68.3	1,343.0	1.58	1,026.0	1.25	866.0	1.07	659.0	1.52			
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	21.0	412.0	0.49	320.0	0.39	170.0	0.21	293.0	0.67			
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Otros Ingresos Operativos	5.2	102.0	0.12	42.0	0.05	19.0	0.02	68.0	0.16			
Total de Ingresos Operativos No Financieros	94.4	1,857.0	2.19	1,388.0	1.69	1,055.0	1.31	1,020.0	2.35			
Ingreso Operativo Total	198.2	3,897.0	4.59	2,686.0	3.27	2,259.0	2.80	1,983.0	4.56			
Gastos de Personal	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Otros Gastos Operativos	106.1	2,086.0	2.46	1,747.0	2.13	1,510.0	1.87	1,348.0	3.10			
Total de Gastos Operativos	106.1	2,086.0	2.46	1,747.0	2.13	1,510.0	1.87	1,348.0	3.10			
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Utilidad Operativa antes de Provisiones	92.1	1,811.0	2.13	939.0	1.14	749.0	0.93	635.0	1.46			
Cargo por Provisiones para Préstamos	41.3	813.0	0.96	444.0	0.54	464.0	0.58	450.0	1.03			
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Utilidad Operativa	50.8	998.0	1.18	495.0	0.60	285.0	0.35	185.0	0.43			
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	1.4	28.0	0.03	30.0	0.04	19.0	0.02	16.0	0.04			
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Utilidad antes de Impuestos	52.2	1,026.0	1.21	525.0	0.64	304.0	0.38	201.0	0.46			
Gastos de Impuestos	14.5	286.0	0.34	77.0	0.09	(48.0)	(0.06)	(68.0)	(0.16)			
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Utilidad Neta	37.6	740.0	0.87	448.0	0.55	352.0	0.44	269.0	0.62			
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	(5.8)	(114.0)	(0.13)	101.0	0.12	32.0	0.04	(20.0)	(0.05)			
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	(0.2)	(3.0)	(0.00)	(3.0)	(0.00)	n.a.	-	n.a.	-			
Utilidad Integral según Fitch	31.7	623.0	0.73	546.0	0.67	384.0	0.48	249.0	0.57			
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	37.6	740.0	0.87	448.0	0.55	352.0	0.44	269.0	0.62			
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00			
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			

Tipo de Cambio: Tipo de Cambio: 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065; 2014 – USD1 = MXN14.718. n.a. – no aplica.
Fuente: Banco Invex, S.A. Institución de Banca Múltiple.

Banco Invex, S.A. Institución de Banca Múltiple – Balance General

(MXN millones)	Dic 2017			Dic 2016		Dic 2015		Dic 2014	
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
Activos									
Préstamos									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	1.6	32.0	0.04	32.0	0.04	31.0	0.03	23.0	0.05
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Préstamos al Consumo/Personales	256.1	5,036.0	5.72	3,298.0	3.86	2,213.0	2.31	1,685.0	3.68
Préstamos Corporativos y Comerciales	791.0	15,553.0	17.66	13,553.0	15.87	13,647.0	14.23	11,423.0	24.91
Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Menos: Reservas para Préstamos	49.1	966.0	1.10	654.0	0.77	535.0	0.56	445.0	0.97
Préstamos Netos	999.6	19,655.0	22.32	16,229.0	19.01	15,356.0	16.01	12,686.0	27.67
Préstamos Brutos	1,048.7	20,621.0	23.42	16,883.0	19.77	15,891.0	16.57	13,131.0	28.64
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	24.0	471.0	0.53	328.0	0.38	257.0	0.27	241.0	0.53
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos									
Otros Activos Productivos									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	73.0	1,436.0	1.63	2,052.0	2.40	1,794.0	1.87	1,270.0	2.77
Repos y Colaterales en Efectivo	4.8	95.0	0.11	222.0	0.26	325.0	0.34	64.0	0.14
Derivados	3.6	70.0	0.08	16.0	0.02	11.0	0.01	12.0	0.03
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	3,232.6	63,563.0	72.19	62,984.0	73.77	62,778.0	65.46	29,097.0	63.46
Títulos Valores Disponibles para la Venta	2.0	40.0	0.05	466.0	0.55	321.0	0.33	304.0	0.66
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	3.0	0.00	3.0	0.01
Total de Títulos Valores	3,234.7	63,603.0	72.23	63,450.0	74.31	63,102.0	65.79	29,404.0	64.13
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	3,084.0	60,640.0	68.87	55,455.0	64.95	62,557.0	65.23	28,191.0	61.49
Nota: Total de Valores Pignorados	2,982.2	58,638.0	66.59	56,488.0	66.16	59,202.0	61.73	26,919.0	58.71
Inversiones en Empresas Relacionadas	3.8	75.0	0.09	109.0	0.13	77.0	0.08	58.0	0.13
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Activos Productivos	4,319.5	84,934.0	96.46	82,078.0	96.13	80,665.0	84.11	43,494.0	94.86
Activos No Productivos									
Efectivo y Depósitos en Bancos	11.5	226.0	0.26	927.0	1.09	866.0	0.90	5.0	0.01
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	20.4	402.0	0.46	400.0	0.47	895.0	0.93	863.0	1.88
Bienes Adjudicados	9.2	181.0	0.21	107.0	0.13	217.0	0.23	172.0	0.38
Activos Fijos	9.7	190.0	0.22	82.0	0.10	94.0	0.10	98.0	0.21
Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Intangibles	12.5	245.0	0.28	193.0	0.23	209.0	0.22	144.0	0.31
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Activos por Impuesto Diferido	14.6	288.0	0.33	68.0	0.08	177.0	0.18	142.0	0.31
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos	101.2	1,989.0	2.26	1,925.0	2.25	13,681.0	14.26	1,794.0	3.91
Total de Activos	4,478.1	88,053.0	100.00	85,380.0	100.00	95,909.0	100.00	45,849.0	100.00

Tipo de Cambio: Tipo de Cambio: 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 –USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065; 2014 – USD1 = MXN14.718. n.a. – no aplica.

Fuente: Banco Invex, S.A. Institución de Banca Múltiple

Banco Invex, S.A. Institución de Banca Múltiple – Balance General (Continuación)

(MXN millones)	Dic 2017			Dic 2016		Dic 2015		Dic 2014	
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos que Devengan Intereses									
Total de Depósitos de Clientes	788.1	15,496.0	17.60	16,721.0	19.58	14,276.0	14.88	9,880.0	21.55
Depósitos de Bancos	0.7	13.0	0.01	212.0	0.25	14.0	0.01	0.0	0.00
Repos y Colaterales en Efectivo	2,976.7	58,530.0	66.47	56,138.0	65.75	70,381.0	73.38	26,927.0	58.73
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	41.4	814.0	0.92	556.0	0.65	450.0	0.47	1,229.0	2.68
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	3,806.8	74,853.0	85.01	73,627.0	86.23	85,121.0	88.75	38,036.0	82.96
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	76.8	1,510.0	1.71	1,508.0	1.77	1,905.0	1.99	342.0	0.75
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otras Obligaciones	190.5	3,745.0	4.25	3,111.0	3.64	2,796.0	2.92	2,425.0	5.29
Total de Fondo de Largo Plazo	267.3	5,255.0	5.97	4,619.0	5.41	4,701.0	4.90	2,767.0	6.04
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondo	4,074.1	80,108.0	90.98	78,246.0	91.64	89,822.0	93.65	40,803.0	88.99
Derivados	0.6	11.0	0.01	3.0	0.00	0.0	0.00	5.0	0.01
Total de Fondo y Derivados	4,074.6	80,119.0	90.99	78,249.0	91.65	89,822.0	93.65	40,808.0	89.01
Pasivos que No Devengan Intereses									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos por Impuesto Corriente	23.3	458.0	0.52	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	-	1.0	0.00	35.0	0.04	5.0	0.01
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos	141.8	2,788.0	3.17	3,065.0	3.59	2,496.0	2.60	1,864.0	4.07
Total de Pasivos	4,239.7	83,365.0	94.68	81,315.0	95.24	92,353.0	96.29	42,677.0	93.08
Capital Híbrido									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Patrimonio									
Capital Común	238.5	4,689.0	5.33	3,949.0	4.63	3,538.0	3.69	3,186.0	6.95
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	0.3	5.0	0.01	119.0	0.14	18.0	0.02	(14.0)	(0.03)
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	(0.3)	(6.0)	(0.01)	(3.0)	(0.00)	n.a.	-	n.a.	-
Total de Patrimonio	238.4	4,688.0	5.32	4,065.0	4.76	3,556.0	3.71	3,172.0	6.92
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	238.4	4,688.0	5.32	4,065.0	4.76	3,556.0	3.71	3,172.0	6.92
Total de Pasivos y Patrimonio	4,478.1	88,053.0	100.00	85,380.0	100.00	95,909.0	100.00	45,849.0	100.00
Nota: Capital Base según Fitch	226.0	4,443.0	5.05	3,804.0	4.46	3,170.0	3.31	2,909.0	6.34

Tipo de Cambio: Tipo de Cambio: 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065; 2014 – USD1 = MXN14.718. n.a. – no aplica.
Fuente: Banco Invex, S.A. Institución de Banca Múltiple

Banco InveX, S.A. Institución de Banca Múltiple – Resumen Analítico

(%)	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.62	6.71	5.55	8.15
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	13.68	11.13	11.00	10.90
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	5.47	2.85	2.69	3.43
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7.37	4.63	3.68	5.89
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.64	1.82	1.80	2.49
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	1.59	1.20	1.11	1.33
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	2.64	1.82	1.80	2.49
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.32	1.73	1.15	0.83
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	53.53	65.04	66.84	67.98
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	44.89	47.28	61.95	70.87
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.25	0.60	0.38	0.43
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	47.65	51.68	46.70	51.44
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	2.60	2.11	2.00	3.11
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	41.17	24.92	22.24	20.79
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.26	1.14	0.99	1.47
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	22.69	13.14	8.46	6.06
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	16.82	11.89	10.45	8.81
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.92	0.54	0.47	0.62
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	14.16	14.49	11.40	8.15
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.78	0.66	0.51	0.58
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	27.88	14.67	(15.79)	(33.83)
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo				
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	14.77	13.33	12.77	13.05
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	5.06	4.47	3.32	6.38
Patrimonio/Activos Totales	5.32	4.76	3.71	6.92
Indicador de Apalancamiento de Basilea	4.90	5.30	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	15.59	14.25	14.33	14.16
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	15.59	14.25	14.33	14.16
Indicador de Capital Total	16.01	14.66	14.74	14.53
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(11.14)	(8.57)	(8.77)	(7.01)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(10.56)	(8.02)	(7.82)	(6.43)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	0.00	0.00
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	34.17	33.43	25.88	48.62
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo				
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.28	1.94	1.62	1.84
Crecimiento de los Préstamos Brutos	22.14	6.24	21.02	(1.45)
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	205.10	199.39	208.17	184.65
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	4.17	2.72	3.33	3.51
Crecimiento de los Activos Totales	3.13	(10.98)	109.18	19.71
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	4.68	3.87	3.37	3.39
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	2.83	2.32	2.59	2.18
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	3.13	2.56	2.94	3.10
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	133.07	100.97	111.31	132.90
Indicador de Cobertura de Liquidez	130.74	139.41	145.23	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	19.34	21.37	15.89	24.21
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	11,046.15	967.92	12,814.29	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales				

n.a. – no aplica.

Fuente: Fitch con información proporcionada por Banco InveX, S.A. Institución de Banca Múltiple.

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.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. 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.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".