MEDIO: PORTAL INVESTING

FECHA: 06/AGOSTO/2020

Fitch Califica CB de Corporación Actinver en 'AA-(mex)'

Fitch Ratings - Monterrey - 06 Aug 2020: Fitch Ratings asignó la calificación de largo plazo en escala nacional de ‘AA-(mex)’ a la quinta emisión de certificados bursátiles (CB) ACTINVR 20-2 de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. (Corporación Actinver), que se realizará previa autorización de la Comisión Nacional bancaria y de Valores (CNBV) por un monto de hasta MXN600 millones, a un plazo de aproximadamente cinco años con pago de intereses cada 28 días. El uso de los recursos será destinado para pagar de manera anticipada obligaciones financieras de la entidad.

Esta es la quinta emisión que se realiza al amparo del Programa de Certificados Bursátiles de largo plazo tras su ampliación hasta un monto de MXN3,000 millones desde MXN2,000 millones o su equivalente en dólares estadounidenses o Unidades de Inversión (Udis), a un plazo de cinco años, contados a partir de la fecha de autorización del programa.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Dada la naturaleza de deuda sénior, la calificación ‘AA-(mex)’ otorgada a la emisión ACTINVR 20-2 está en el mismo nivel que la de riesgo contraparte de largo plazo de Corporación Actinver, ya que la probabilidad de incumplimiento de la emisión de deuda es la misma que la de la entidad.

La calificación de riesgo contraparte de largo plazo de Corporación Actinver tiene Perspectiva Negativa. La Perspectiva Negativa se fundamenta en que si bien la dimensión de los efectos económicos y financieros de la contingencia internacional causada por la propagación del coronavirus aún no es clara, Fitch considera que el entorno operativo más complicado ha incrementado los riesgos para el desempeño financiero de Corporación Actinver y sus subsidiaras operativas dado su enfoque de negocios a un sector que Fitch considera altamente sensible. La agencia espera que el deterioro en las condiciones operativas derivado de la crisis por coronavirus continúe presionando el mercado bursátil donde Corporación Actinver es activa. Esto acentuará los riesgos de contraparte, operación, liquidación, así como el sentimiento de los inversores también presionará los volúmenes operados y los negocios de administración de activos.

Las calificaciones de Corporación Actinver también reflejan su franquicia reconocida en el sector bursátil Mexicano, la cual se beneficia de sus subsidiarias Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Actinver CB) y Operadora Actinver, S.A. de C.V. S.O.F.I., (Operadora Actinver) las cuales se han posicionado recurrentemente entre las entidades de mayor tamaño en lo que respecta a operaciones en custodia. También reflejan su estructura de ingresos consistente y diversificada que se caracteriza por una generación recurrente de utilidades de forma consolidada de sus subsidiarias operativas principales. No obstante, Fitch espera que el desempeño financiero de la corporación se presione ante las complicaciones que pudiesen afrontar sus subsidiarias operativas principales para subirle dividendos.

Las calificaciones también consideran el riesgo de liquidez que afronta Corporación Actinver para cumplir con sus compromisos financieros referente a la emisión de sus CB, esto dado que no es una entidad operativa generadora de ingresos y depende de los dividendos de sus subsidiarias, lo que resulta en una subordinación natural respecto a las calificaciones de su subsidiaria principal, Actinver CB. Las calificaciones también consideran su nivel de doble apalancamiento relativamente alto. Dicho indicador (medido como inversiones permanentes en acciones más crédito mercantil, dividido entre el capital de la controladora en cifras no consolidadas) se ha ubicado consistentemente por arriba de 120% desde el primer trimestre de 2017; al cierre de junio de 2020 era de 132.0%.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

La calificación de la emisión ACTINVR 20-2, reflejaría cualquier cambio en las calificaciones de riesgo contraparte de largo plazo de Corporación Actinver, las cuales a su vez, podrían ir a la baja por cualquier deterioro potencial en las calificaciones de Actinver CB, por lo que las calificaciones se moverían generalmente en la misma magnitud y sentido. Las calificaciones bajarían, además, por 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 principal, en al menos dos niveles.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

La calificación de la emisión ACTINVR 20-2, reflejaría cualquier cambio en las calificaciones de riesgo contraparte de largo plazo de Corporación Actinver, las cuales aumentarían si las calificaciones de Actinver

CB fueran al alza, teniendo el mismo efecto e impacto en las calificaciones de Corporación Actinver. Las calificaciones de Corporación Actinver podrían mejorar e igualarse con la de su subsidiaria principal 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.