

Fitch Ratifica IDRs de Citibanamex en 'A' y Calificación de Viabilidad en 'a-'; Revisa Perspectiva a Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Agosto 9, 2017): Fitch Ratings ratificó las calificaciones en escala internacional (*Issuer Default Ratings* o IDRs) de largo plazo en moneda local y extranjera de Banco Nacional de México, S.A. (Citibanamex) en el nivel de 'A' y su calificación de viabilidad (VR) en 'a-'. Además, Fitch ratificó las calificaciones a escala nacional de Citibanamex, Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (Accival) y Tarjetas Banamex S.A. de C.V., Sofom E.R. en 'AAA(mex)' y 'F1+'. La Perspectiva de las IDRs de largo plazo se revisó a Estable desde Negativa. Consulte la lista completa de acciones de calificación al final de este comunicado.

La VR y IDRs de Citibanamex son sensibles a cualquier cambio a la baja en la calificación soberana de México. Por lo tanto, la revisión de la Perspectiva a Estable está alineada con la ratificación de la calificación soberana de México en 'BBB+' y la modificación de la Perspectiva soberana a Estable desde Negativa, el 3 de agosto de 2017. La Perspectiva del banco se revisó a Estable desde Negativa en conjunto con la revisión realizada a los principales bancos mexicanos. Para más información con respecto a la calificación del soberano mexicano, favor de ver "Fitch revisa la Perspectiva de México a Estable, afirma IDRs en 'BBB+' en el sitio www.fitchratings.mx.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

IDRs y Calificación de Soporte:

Las IDR en moneda local y extranjera de Citibanamex, así como su calificación de soporte (*support rating* o SR) de '1' son impulsadas por la capacidad fuerte y la propensión de su casa matriz en última instancia; Citigroup Inc. (Citi, con calificación de Fitch de 'A'; perspectiva Estable; VR de 'a') para proporcionar soporte a Banamex, si se requiere. Las IDRs y SR de Citibanamex reflejan la probabilidad muy alta de soporte externo de Citi. Fitch considera que Citibanamex es una subsidiaria fundamental para Citi, una de sus filiales más relevantes en los mercados emergentes, y el apoyo debería darse en caso de ser requerido. Por lo tanto, las IDRs de Citibanamex están alineadas con las de Citi.

VR:

La VR de Citibanamex está influenciada altamente por el entorno operativo local, su franquicia sólida y su modelo diversificado de negocio. Asimismo, la VR considera el desempeño financiero fuerte del banco que es impulsado por sus sólidos y consistentes niveles de capitalización, lo que se refuerza por su perfil fuerte de liquidez y fondeo, así como por la calidad buena y controlada de los activos. La VR también considera las ganancias centrales más bajas que las de sus pares más cercanos, sus niveles de costos de crédito por encima del promedio y niveles de eficiencia operativa.

Citibanamex tiene una de las franquicias más fuertes entre los principales bancos mexicanos, tanto por el lado del fondeo como por los préstamos, dada su cobertura geográfica amplia y algunos beneficios que recibe al ser parte de un grupo global más grande. Sin embargo, dado el aumento en la competencia dentro del país y la reestructuración interna del pasado, Citibanamex ha perdido cierta participación de mercado y la brecha entre sus seguidores se ha reducido gradualmente. A mayo de 2017, Citibanamex se mantuvo como el segundo mayor banco en México por el total de préstamos y depósitos de clientes, con una cuota de mercado de aproximadamente 13.8% y 15.8%, respectivamente. El banco reanudó su crecimiento crediticio y espera recuperar su cuota de mercado en el segmento corporativo y de consumo donde era líder. A percepción de Fitch, esta estrategia es factible pero será gradual a mediano plazo.

La posición de capital de Citibanamex es una fuerza clave y se refuerza por su generación sólida y recurrente de ganancias y pagos moderados de dividendos. Como tal, la posición de capital de Citibanamex no solo es amplia sino que también se compone únicamente del capital básico o de nivel uno. La capacidad de absorción de pérdidas se robustece por una base amplia de reservas para pérdidas por préstamos. Los indicadores de Capital Base según Fitch (*Fitch Core Capital*, FCC) de Citibanamex a activos ponderados por riesgo (APRs) están por encima del de sus pares más cercanos, tanto locales como internacionales. A junio de 2017, la relación de FCC alcanzó niveles de 15.7% y promedió 14.7% en los últimos 4 años. Fitch cree que la base de capital del banco se mantendrá fuerte bajo las medidas más estrictas de capitalización, aunque los indicadores podrían disminuir en cierta

medida si el crecimiento del crédito se acelera más rápido que su generación interna de capital (utilidades retenidas).

La rentabilidad consistente de Citibanamex sigue estando sustentada principalmente por sus márgenes de interés fuertes y estables, así como por una base recurrente y bien diversificada de ingresos. Recientemente, la rentabilidad del banco ha mejorado y se ha recuperado dado que el proceso de fortalecimiento de los controles internos ha terminado, una calidad de activos controlada y por la reanudación del crecimiento. Además, el entorno de tasas de interés más alto que años anteriores ha beneficiado las ganancias del banco al fortalecer sus ingresos por intereses netos. Si bien los índices de rentabilidad son a menudo inferiores a los de sus competidores locales más cercanos, esto se explica por la política prudencial del banco en términos de provisiones por pérdidas crediticias y castigos. Sin embargo, la eficiencia operativa de Citibanamex continúa comparándose desfavorablemente respecto a la de sus pares locales e internacionales.

A junio de 2017, la rentabilidad operativa del banco a APRs llegó a 2.8% proveniente de los niveles de alrededor de 1.5% en años anteriores. Fitch espera que tales indicadores se mantengan cerca de 2.0% en el futuro previsible y converjan gradualmente hacia los niveles mostrados por sus pares más cercanos pero seguirán estando más bajos dado su enfoque más conservador en el manejo de sus riesgos.

Citibanamex tiene una base amplia de depósitos minoristas nacionales, diversificados y de bajo costo. El banco se percibe como uno de los más fuertes del país. Lo anterior se demuestra en la estabilidad de sus fondos existentes y depósitos nuevos en momentos de estrés. Los depósitos de clientes son la fuente de financiamiento principal de Citibanamex. A junio de 2017, el indicador de préstamos a depósitos se situó en 87% en aumento constante en línea con el crecimiento del crédito; es el mejor entre los bancos mexicanos más grandes. El coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) regulatorio (bajo las reglas de Basilea III) está más allá de la exigencia legal de 80% para el año 2017. A la misma fecha, el CCL de Citibanamex fue un satisfactorio 134%.

Los niveles de morosidad de Citibanamex son buenos y se comparan razonablemente con los de sus pares más cercanos nacionales e internacionales. Cuando el entorno operativo empeora y la morosidad aumenta, Citibanamex se ha caracterizado por el uso de las reservas amplias y castigos de crédito a fin de contener los efectos negativos. Desde diciembre de 2014, los niveles de morosidad de Citibanamex están mejorando como resultado de un mejor proceso de crédito y una estrategia de colocación orientada hacia su base de clientes existente que ha sido implementada desde hace 6 años. Al cierre de mayo de 2016, el indicador de morosidad ajustada (considerando cartera vencida más los castigos de los últimos 12 meses) de Citibanamex fue de 5.4% (2016: 5.7%), niveles ligeramente superiores a los de sus pares nacionales. Las reservas crediticias de Citibanamex siguen en un rango relativamente alto de 4% a 4.5% de los préstamos promedio, en gran medida impulsado por la postura más conservadora del banco en términos de reservas. Las concentraciones por acreditado son moderadas y menores que las de sus pares nacionales e internacionales; los 20 deudores mayores representaron 0.9 veces (x) el capital nivel uno (Tier I) del banco, ninguno de ellos de manera individual más de 10% del capital de nivel uno.

Calificaciones en Escala Nacional:

Las calificaciones en escala nacional de Citibanamex son impulsadas por la capacidad y la propensión fuerte de su casa matriz en última instancia, Citi, para proporcionar soporte al banco, si se requiere. Fitch califica al mismo nivel de calificación la deuda local emitida por Citibanamex dado que es deuda sénior no garantizada.

Por su parte las calificaciones en escala nacional de Accival y Tarjetas Banamex, son impulsadas por la capacidad y la propensión fuerte de su casa matriz en última instancia, Citi, para proporcionar soporte a estas subsidiarias, si se requiere. Accival es una de las casas de bolsa más grandes en México, es percibida por Fitch como una entidad fundamental y altamente integrada a Citi y a su casa matriz local, Grupo Financiero Banamex (GF Banamex). Por otro lado, Tarjetas Banamex es una subsidiaria directa de Citibanamex que incluye todo el negocio de tarjetas de crédito de GF Banamex, un negocio que Fitch considera central para Citi.

Además, el marco regulatorio local brinda beneficios a través de los esquemas de garantías legales desde el grupo financiero hacia las subsidiarias del mismo. Por tanto, las calificaciones en escala nacional de la casa de bolsa y la emisora de tarjetas de crédito están alineadas con las del banco, al ser este último la subsidiaria operativa principal de GF Banamex.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

IDRs y Calificación de Soporte:

Existe un potencial al alza limitado en las IDRs de Citibanamex, ya que está dos niveles por encima de las IDRs del soberano. El alza de la IDR de largo plazo en moneda local solo podría ocurrir por un incremento en las calificaciones del soberano. La IDR de largo plazo en moneda extranjera podría mejorar si también la calificación soberana se aumentara y si hubiera un aumento en el techo país de México. Cualquier cambio en la percepción de Fitch sobre la importancia estratégica de Citibanamex para Citi puede resultar en una revisión de su SR y sus IDRs.

La posibilidad de que las IDRs de Citibanamex y sus calificaciones en escala nacional se muevan a la baja, actualmente es reducida. Lo anterior, ya que Fitch considera que Citibanamex es una subsidiaria fundamental de Citi. Aunque eventualmente la VR de Citibanamex fuera degradada, sus IDRs probablemente permanecerían alineadas con los de Citi. Las IDRs de Citibanamex probablemente reflejarán cualquier acción potencial negativa de las calificaciones de Citi.

VR:

En opinión de Fitch, el alza potencial de la VR de Citibanamex es limitada, dado que esta calificación está un nivel por encima de la calificación soberana de México. Por otro lado, podría ser impactada negativamente bajo un escenario de un desempeño financiero sostenidamente menor que se exprese en un indicador de FCC a APRs por debajo de 13%. Además, si el banco muestra utilidades operativas a activos ponderados por riesgo consistentemente por debajo de 2%, su VR podría afectarse negativamente.

Calificaciones en Escala Nacional:

Las calificaciones de Citibanamex, Accival y Tarjetas Banamex solo podrían reducirse por una baja considerable de varios niveles en la VR de Citibanamex o en las IDRs de Citi, o bien por un cambio en la propensión de soporte a dichas entidades. La deuda sénior no garantizada de Citibanamex reflejaría cualquier baja potencial en las calificaciones en escala nacional del banco.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

Citibanamex:

- IDR de Largo Plazo en Moneda Extranjera en 'A', Perspectiva revisada a Estable desde Negativa;
- IDR de Corto Plazo en Moneda Extranjera en 'F1';
- IDR de Largo Plazo en Moneda Local en 'A', Perspectiva revisada a Estable desde Negativa;
- IDR de Corto Plazo en Moneda Local en 'F1';
- Calificación de Viabilidad en 'a-';
- Calificación de Soporte en '1';
- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable;
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1+(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo para deuda local sénior no garantizada con claves de pizarra BANAMEX 10 y BANAMEX 10-2 en 'AAA(mex)'.

Accival:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable;
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1+(mex)'.

Tarjetas Banamex:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable;
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1+(mex)'.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Tapia (Analista Líder: Citibanamex; Analista Secundario: Accival y Tarjetas Banamex)
Director
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Priscila García (Analista Líder: Accival y Tarjetas Banamex)
Analista

Verónica Chau (Analista Secundario: Citibanamex)
Directora Sénior

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

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.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 9 de agosto de 2017 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

La información financiera de la compañía, considerada para la calificación, corresponde a junio 30, 2017.

La última revisión de Citibanamex y Compañías Afiliadas fue en agosto 11, 2016.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Citibanamex y Compañías Afiliadas 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 de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Citibanamex y Compañías Afiliadas, 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 y 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 base según Fitch. Fitch ha hecho ajustes a los APRs siguiendo sus criterios y consolida los APRs del banco con los de sus subsidiarias operativas principales.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor 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.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera, 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 estas calificaciones, de ninguna manera, son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- 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).

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.MX. 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.