

## Fitch Ratifica Calificaciones de CIBanco y CI CB en 'A-(mex)' y 'F2(mex)'; Perspectiva Estable

---

**Fitch Ratings - San Salvador - (Octubre 11, 2017):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (CIBanco) y CIBanco de Bolsa, S.A. (CI CB) en 'A-(mex)' y 'F2(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable. Las acciones de calificación se enlistan al final de este comunicado.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

#### **CIBanco:**

Las calificaciones de CIBanco ponderan su franquicia bien posicionada en el segmento de intermediación de divisas y su perfil de negocio que, aunque en opinión de Fitch es relativamente más riesgoso, muestra una diversificación mayor que el de sus pares más cercanos. Las calificaciones consideran su posición de capital débil, presionada por el aumento de los activos intangibles y por los incrementos graduales en los requerimientos de capital por riesgo operativo establecidos por el regulador. Las calificaciones consideran, además, la rentabilidad adecuada, la calidad de activos mejorada y la posición de liquidez razonablemente estable y diversificada, consistente con el modelo de negocios.

CI Banco tiene una franquicia bien posicionada en los segmentos de intermediación de divisas, fiduciario y de representaciones comunes; además de una participación relevante en el financiamiento automotriz mediante cartera colocada directamente y a través de su subsidiaria Finanmadrid. En opinión de Fitch, la participación de mercado en términos de cartera de créditos del banco es limitada dado su modelo de negocios, en el cual una proporción alta de su balance se conserva líquida o en cartera de inversiones y reportos.

La posición de capital de CIBanco está presionada por el aumento de los activos intangibles, que Fitch considera de baja capacidad de absorción de pérdidas, y por los requerimientos regulatorios actuales de capital por riesgo de operacional. El indicador de Capital Base de Fitch (Fitch Core Capital o FCC) a activos ponderados por riesgo (APR) se redujo hasta 9.2% a junio de 2017, desde el promedio de los últimos 4 años de 11.9%. Pese a esta reducción, la agencia considera que deterioros mayores están parcialmente contenidos por la generación interna buena de capital, las ventas recientes de cartera y la propensión del accionista de inyectar capital adicional cuando es necesario. La última capitalización recibida fue el pasado mes de abril, por MXN300 millones.

Fitch considera que la calidad de activos de CIBanco es adecuada, A junio de 2017, la cartera vencida representó 1.4% de la cartera total, con una cobertura de reservas superior a 150%. El portafolio de inversiones en valores y reportos se maneja con prudencia, con preferencia por títulos emitidos por el gobierno; mientras que la cartera se concentra en dos segmentos principalmente; cartera comercial y cartera de financiamiento de autos, tanto colocada por el banco como por Finanmadrid. La diversificación de la cartera comercial por sector económico es adecuada; no obstante mantiene una concentración por deudor individual elevada. A junio de 2017, los 20 mayores acreditados representaron 40% de la cartera y 2.7 veces (x) el Capital Base según Fitch.

La rentabilidad es adecuada y se mantiene cercana a sus promedios históricos, impulsada por la generación consistente de ingresos por operaciones cambiarias y el margen de interés mayor de la cartera de créditos, alcanzado mediante la participación en créditos minoristas y mejoras en el costo de fondeo derivadas del número creciente de depósitos de costo menor. En opinión de Fitch, las utilidades mantienen una correlación alta con las condiciones económicas, beneficiándose en períodos de volatilidad cambiaria mayor debido a la generación de ingresos, aunque Fitch considera que el perfil de la empresa más diversificado que el de sus pares beneficiará la resistencia y estabilidad a su desempeño financiero durante el ciclo económico.

En opinión de la agencia, el perfil de fondeo y liquidez buenos de CI Banco es una de sus fortalezas principales. Los depósitos son bastante estables, pulverizados y están adecuadamente cubiertos con activos líquidos. El fondeo del banco muestra una proporción creciente de depósitos minoristas y

mejoras constantes en la estabilidad y diversificación. A junio de 2017, el índice de cobertura de liquidez de CIBanco aumentó a 209.8% y su ratio de préstamos a depósitos disminuyó a 42.45%, comparando bien con los pares. El perfil de fondeo de CI Banco también le beneficia en su rentabilidad ante menores costos de fondeo respecto a sus pares.

## **CI CB:**

Las calificaciones de CICB están alineadas con las de CIBanco al considerar el soporte que recibirá, en caso de ser requerido, por su grupo controlador cuya calidad crediticia está estrechamente ligada a la de su subsidiaria operativa principal, CIBanco. Fitch considera que CI CB juega un rol fundamental para la estrategia de CIBanco ya que provee productos y servicios que complementan su operación, además que mantiene sinergias comerciales relevantes con otras partes del grupo controlador, como la operadora de fondos de inversión y la compañía de asesoría.

## **SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES**

### **CIBanco:**

Mejoras en las calificaciones nacionales del banco pudieran derivarse de mejoras en el indicador de Capital Base según Fitch, en particular, un indicador de FCC a APRs consistentemente por encima de 13%. Lo anterior, también acompañado de un fortalecimiento del perfil de la compañía a través del incremento ordenado en su volumen de negocios, al tiempo que diversifica sus fuentes de ingresos y riesgos, sin afectar materialmente la calidad de sus activos o sus niveles de rentabilidad operativa sobre APRs.

Por otro lado, una baja en las calificaciones se detonaría por reducciones adicionales de su nivel de capitalización, es decir, niveles de FCC a APRs sostenidamente por debajo de 9%. Las calificaciones también podrían bajar ante deterioros materiales en los indicadores de calidad de activos y en rentabilidad respecto a los reportados en los últimos años.

### **CI CB:**

Las calificaciones de CI CB podrían cambiar si Fitch percibe una disminución en la importancia estratégica de la institución para el CIBanco y su grupo controlador. Asimismo, movimientos en las calificaciones de CIBanco podrían provocar cambios en las de CI CB en la misma magnitud y sentido.

Fitch realizó las siguientes acciones de calificación:

#### **CIBanco**

- Calificación en escala nacional de largo plazo ratificada a 'A-(mex)';
- Calificación en escala nacional de corto plazo ratificada en 'F2(mex)'.

#### **CICB**

- Calificación en escala nacional de largo plazo ratificada a 'A-(mex)';
- Calificación en escala nacional de corto plazo ratificada en 'F2(mex)'.

La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

## **Contactos Fitch Ratings:**

Marcela Galicia (Analista Líder)

Directora

+503 2516 6616

79 Ave. Sur y Calle Cuscatlán

Edificio Plaza Cristal, Tercer Nivel

San Salvador, El Salvador

Bertha Pérez (Analista Secundario)

Directora Asociada

+52 81 8399 9156

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)

Managing Director

+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 junio 30, 2017.

La última revisión de CIBanco fue en noviembre 24 de 2016.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por CIBanco 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 CIBanco, 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 o del FCC 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 consultarse en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://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](http://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](http://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.