

## Fitch Ratifica en 'A(mex)' a Banco Multiva y Casa de Bolsa Multiva; Perspectiva Estable

Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Banco Multiva, S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Multiva) y Casa de Bolsa Multiva, S.A. de C.V. (CB Multiva) en 'A(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente. Al mismo tiempo ratificó las emisiones de Certificados Bursátiles Bancarios (CBBs) que Banco Multiva mantiene en el mercado. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable. Un listado completo de las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

#### **Banco Multiva:**

Las calificaciones de Banco Multiva están fundamentadas en su franquicia de tamaño moderado dentro del sector bancario en México, su modelo de negocio relativamente concentrado en créditos de entidades estatales y municipales, el cual ha ido diversificando con la participación mayor en los segmentos de pequeñas y medianas empresas (Pymes) y agropecuario. Asimismo, las calificaciones consideran la generación de utilidades adecuada que ha mostrado la entidad, aunque limitada en los últimos años por el incremento en los costos de fondeo y ajustes en su modelo de negocio ante cambios en el marco normativo del segmento de subnacionales.

Las calificaciones también consideran sus niveles de capitalización aceptables para su operación actual. La estructura de fondeo diversificada también es considerada, aunque dependiente de depósitos de clientes que, en opinión de Fitch, es más sensible a las condiciones del mercado y presenta concentraciones relevantes. Asimismo, la entidad exhibe descalces en sus activos y pasivos debido a la naturaleza de largo plazo de los créditos a subnacionales. Las calificaciones también ponderan su calidad de cartera aceptable con indicadores de mora controlados, aunque con concentraciones por acreditado relevantes.

Asimismo, las calificaciones toman en cuenta el apetito de riesgo mayor de la entidad en comparación con la mayoría de sus pares, derivado del enfoque mencionado hacia entidades subnacionales (aproximadamente 50%), que se ha reflejado a lo largo de su trayectoria tanto en crecimientos acelerados de su balance por créditos de montos significativos, así como en concentraciones en sus acreditados. Al cierre del primer trimestre de 2018 (1T18) sus dos principales acreditados representaron 3.6 veces (x) el Capital Base según Fitch (FCC). Si bien presenta concentraciones elevadas, Banco Multiva ha controlado el nivel de mora de su portafolio con una estructura de garantías sólida, lo que se refleja en un indicador de cartera vencida a cartera total de 1.6% (promedio 2014 a 2017: 1.0%) y castigos de cartera marginales, situación que compara favorablemente con la mayoría de sus pares calificados por Fitch.

La rentabilidad de la entidad ha disminuido en los 2 últimos años a consecuencia de un incremento en los gastos por intereses, derivado del aumento del costo de fondeo y de ingresos menores por el ajuste en su modelo de negocio. Al 1T18, la rentabilidad bajó de manera inusual, lo cual se aprecia en los factores de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo y sobre capital promedio de 0.1% y 0.5% que bajaron desde 1.5% y 9.6% en 2017, respectivamente. Esto fue resultado de costos crediticios altos por un crédito de corto plazo colocado en el primer trimestre de 2018; no obstante Fitch espera que dichas métricas retornen durante este año a niveles cercanos a los registrados en 2017. En opinión de Fitch, dada la situación del segmento de subnacionales, no se espera que el banco regrese a niveles históricos de 2% de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo.

En lo referente a su nivel de capitalización, este es aceptable a su modelo de negocios. Sus indicadores se posicionan por arriba de la mayoría de sus competidores calificados por la agencia. Dichos factores se benefician de la continua retención de utilidades y las aportaciones de capital que han realizado sus accionistas en años pasados. Sin embargo, Fitch considera que están presionados por las elevadas concentraciones en acreditados y la naturaleza de montos significativos que presenta su producto principal crediticio. Al 1T18 y al cierre de 2017 su indicador de FCC sobre activos ponderados por riesgo se ubicó en 14.6% y 15%, respectivamente.

Fitch considera que la estructura de fondeo de Banco Multiva es razonable, ya que se soporta en una gama diversificada de opciones de financiamiento que abarca la captación, la colocación de emisiones en el mercado bursátil y varias líneas de crédito a costos moderados. En el 1T18 y al cierre de 2017, la captación ha mostrado un crecimiento menor que en años previos al registrar incrementos de 6.6% y 6.1%, respectivamente, (2015: 29.3%% y

2016: 16.4%), ya que los depósitos del banco son muy susceptibles a las condiciones de mercado. Asimismo, la entidad ha trabajado en la reducción de la concentración de depositantes, sin embargo, continúa exhibiendo una concentración alta. Al 1T18 Banco Multiva mostraba un indicador de créditos a depósitos aceptable de 108.4%.

La entidad continúa presentando descalces de plazos entre sus activos y pasivos, derivado de la naturaleza de largo plazo de sus activos y principalmente de corto plazo de sus pasivos, lo cual la entidad mitiga en cierta medida a través de un coeficiente de cobertura de liquidez superior al 100%, que al 1T18 registró 154.1%.

**CB Multiva:**

Las calificaciones de CB Multiva reflejan el soporte legal que le provee su compañía tenedora, Grupo Financiero Multiva (GF Multiva), al cual Fitch percibe con un perfil crediticio alineado al de su subsidiaria operativa principal, Banco Multiva. El soporte de GF Multiva a sus subsidiarias se deriva principalmente del vínculo legal asociado al convenio único de responsabilidades. La agencia también considera que la casa de bolsa es una entidad fundamental para el grupo dado el grado alto de importancia estratégica que tienen sus operaciones para el grupo en general, así como por las sinergias operativas, financieras y comerciales fuertes que mantienen.

## SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

**Banco Multiva:**

Las calificaciones podrían degradarse si presentara un deterioro sostenido de su rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo consistentemente por debajo de 1.5%, que presione de manera sustancial el nivel de capitalización, específicamente en un indicador de Capital Base según Fitch por debajo de 13%.

Las calificaciones de Banco Multiva podrían revisarse al alza si el banco disminuye significativamente y de manera consistente las concentraciones crediticias por acreditado, por depositante y el descalce entre los vencimientos de sus activos y pasivos, escenario que Fitch considera poco probable en el horizonte de la perspectiva.

**CB Multiva:**

Cualquier cambio potencial en las calificaciones nacionales de CB Multiva será impulsado por cualquier movimiento en las calificaciones nacionales de Banco Multiva.

Las calificaciones ratificadas son las siguientes:

**Banco Multiva:**

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'A(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1(mex)';
- Calificación de largo plazo de emisión de CBBs con clave de pizarra MULTIVA 16 en 'A(mex)';
- Calificación de largo plazo de emisión de CBBs con clave de pizarra MULTIVA 16-2 en 'A(mex)';
- Calificación de largo plazo de emisión de CBBs con clave de pizarra MULTIVA 17 en 'A(mex)'.

**CB Multiva:**

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'A(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1(mex)'.

## Contactos Fitch Ratings:

Bertha Cantú (Analista Líder Banco Multiva y Secundario de Casa de Bolsa Multiva)

Directora

+52 (81) 8399 9128

Fitch México, S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Bertha Pérez (Analista Líder Casa de Bolsa Multiva)

Directora Asociada

+52 (81) 8399 9161

Alejandro Tapia (Analista Secundario Banco Multiva)  
Director  
+52 (81) 8399 9156

Alejandro García, (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 Banco Multiva y Casa de Bolsa Multiva considerada para la calificación incluye hasta marzo 31, 2018.

La última revisión de Banco Multiva y Casa de Bolsa Multiva fue en mayo 24, 2017.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por las entidades 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 las calificaciones asignadas, los procedimientos para dar seguimiento a las calificaciones, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de las calificaciones puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Ajustes a Estados Financieros: Los gastos pagados por anticipados se clasificaron como intangibles y se dedujeron del Capital Base según Fitch.

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 las entidades 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 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 estas calificaciones, 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 Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017);
- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 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.COM/SITE/MEXICO](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO). 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.