

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

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, Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Citibanamex (Citibanamex CB) y Tarjetas Banamex S.A. de C.V., Sofom E.R. en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'. La Perspectiva de las IDRs y calificaciones nacionales de largo plazo es Estable. Consulte la lista completa de acciones de calificación al final de este comunicado.

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 para proporcionar soporte a Citibanamex, si se requiere, de su casa matriz en última instancia; Citigroup Inc. (Citi) con calificación otorgada por Fitch de 'A' con Perspectiva Estable y VR de 'a'.

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 consolidada 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, sus perfiles fuertes 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, aunque mejoradas gradualmente, y los costos de crédito y niveles de eficiencia operativa por encima del promedio.

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 marzo de 2018, 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 13.9% y 14.8%, respectivamente. El banco reanudó su crecimiento crediticio y, de manera gradual, ha recuperado cuota de mercado en productos de crédito que son centrales para su estrategia, por ejemplo el préstamo corporativo y de consumo.

La posición de capital de Citibanamex es una fortaleza 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 estimaciones preventivas para pérdidas crediticias. Los indicadores de Capital Base según Fitch (*Fitch Core Capital*, FCC) de Citibanamex a activos ponderados por riesgo (APRs) exceden significativamente los de sus pares locales (los bancos más grandes) e internacionales (bancos latinoamericanos calificados en 'bbb' o más arriba). A marzo de 2018, la relación de FCC alcanzó niveles de 15.9% y promedió 14.7% en los últimos 5 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 excede la generación interna de ganancias.

La rentabilidad consistente de Citibanamex sigue sustentada principalmente por sus márgenes de interés netos fuertes y estables, su base diversificada de ingresos, costos de crédito controlados y por la reanudación del crecimiento. Sin embargo, la eficiencia operativa de Citibanamex continúa comparándose desfavorablemente

respecto a la de sus pares locales e internacionales pero mejoran de manera gradual debido al proceso de digitalización del banco.

A marzo de 2018, la rentabilidad operativa del banco a APRs llegó a 3.2% comparado con niveles de alrededor de 2% en años anteriores. Fitch espera que tales indicadores se mantengan cerca de 2.0% a 2.5% en el futuro previsible y converjan gradualmente hacia los 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 marzo de 2018, el indicador de préstamos a depósitos se situó en 95% en aumento constante en línea con el crecimiento del crédito, aunque continua como 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 90% para el año 2018. A la misma fecha, el CCL de Citibanamex fue un satisfactorio 145%.

Los niveles de morosidad de Citibanamex son buenos y se comparan razonablemente con los de sus pares más cercanos nacionales. Cuando el entorno operativo empeora y la morosidad aumenta, Citibanamex se ha caracterizado por el uso de estimaciones preventivas para pérdidas crediticias amplias y castigos de crédito a fin de contener los efectos negativos. Al cierre de mayo de 2018, el indicador de morosidad ajustada (considerando cartera vencida más los castigos de los últimos 12 meses) de Citibanamex fue de 5.2% (2017: 5.5%), niveles ligeramente superiores a los de sus pares nacionales. Las concentraciones por acreditado son moderadas y menores que las de sus pares nacionales e internacionales. Los 20 deudores mayores representaron 0.7 veces (x) el FCC del banco; de manera individual, ninguno de ellos supera 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.

También las calificaciones en escala nacional de Citibanamex CB 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. Citibanamex CB 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 Citibanamex (GF Citibanamex). Por otro lado, Tarjetas Banamex es una subsidiaria directa de Citibanamex que incluye todo el negocio de tarjetas de crédito de GF Citibanamex, un negocio que Fitch considera central para Citi y en el cual es uno de los líderes nacionales. 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 Citibanamex.

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 alza 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 factiblemente 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 degradada bajo un escenario de un desempeño financiero sostenidamente menor, específicamente, si el indicador de FCC a APRs del banco está consistentemente por debajo de 13%. Además, si el banco muestra indicadores de utilidad operativa a APRs consistentemente por debajo de 2%, su VR podría afectarse.

Calificaciones en Escala Nacional:

Las calificaciones de Citibanamex, Citibanamex CB y Tarjetas Banamex solo podrían reducirse por una baja considerable de varios niveles en las IDRs de Citi, o bien por un cambio en la propensión de Citi a proveer soporte a dichas afiliadas. 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 Estable;
- IDR de corto plazo en moneda extranjera en 'F1';
- IDR de largo plazo en moneda local en 'A', Perspectiva Estable;
- IDR de corto plazo en moneda local en 'F1';
- Calificación de Viabilidad en 'a-';
- Calificación de soporte en '1';
- Calificación nacional de largo plazo en 'AAA(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación nacional de corto plazo en 'F1+(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo para deuda local sénior no garantizada con clave de pizarra BANAMEX 10-2 en 'AAA(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo para deuda local sénior no garantizada con clave de pizarra BANAMEX 18 en 'AAA(mex)'.

Citibanamex CB

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

Tarjetas Banamex

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

La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Tapia (Analista Líder Citibanamex, Analista Secundario Citibanamex CB y Tarjetas Banamex)

Director

+52 (81) 8399 9156

Fitch México, S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Fernando Sosa (Analista Líder Citibanamex CB y Tarjetas Banamex)

Director Asociado

+52 (81) 8399 9165

German Valle, CFA (Analista Secundario Citibanamex)

Director Asociado

+52 (81) 8399 9116

Theresa Paiz Fredel (Presidente del Comité de Calificación)

Directora Sénior

+1 212 908 0534

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 23 de julio de 2018 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 marzo 31, 2018.

La última revisión de Citibanamex, Citibanamex CB y Tarjetas Banamex fue en agosto 9, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la compañía 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 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 se clasificaron como intangibles y se dedujeron del capital base según Fitch. Fitch ajustó los APR y consolidó los APR del banco con los de sus subsidiarias que realizan operaciones crediticias.

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 en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia de la compañía se modifiquen en el transcurso del tiempo, las calificaciones pueden 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 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.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.