



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones de CIBanco e IFNB Relacionadas en 'A(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Tue 12 Sep, 2023 - 6:55 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 12 Sep 2023: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (CIBanco) y sus instituciones financieras no bancarias (IFNB) relacionadas, CI Casa de Bolsa, S.A. (CICB) y Finanmadrid México, S.A. de C.V., Sofom E.R. (Finanmadrid) en 'A(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

CIBanco

Modelo de Negocio Consistente: Las calificaciones de CIBanco ponderan un modelo de negocio con rentabilidad consistente, más diversificado que sus pares cambiarios y bien posicionado en el segmento de intermediación de divisas. Además su posición de mercado en el país es moderada, ya que al primer semestre de 2023 (1S23) la cartera total y depósitos de clientes representaron menos de 1% del total de dichos rubros en el sistema bancario mexicano. En su evaluación, Fitch también considera el posicionamiento bueno de CIBanco en segmentos como el crédito automotriz y de negocios fiduciarios y de representación común.

Calidad de Activos Estable: CIBanco mantiene índices de cartera en etapa 3 a cartera total estables a pesar de que el portafolio de crédito mantiene participación en segmentos sensibles al entorno operativo como el automotriz. Las expectativas de Fitch en torno a los indicadores de calidad de activos es que estos se mantengan en niveles similares a los ya observados, gracias a su portafolio de préstamos con colaterales buenos y crecimiento prudente del mismo. Al 1S23, el indicador de créditos en etapa 3 a préstamos brutos fue de 2.8% (promedio 2019-2022: 3.3%), con una cobertura por estimaciones preventivas a créditos en etapa 3 de 96.5%. Fitch en su evaluación considera también que alrededor de

50.4% de los activos totales del banco tienen calidad crediticia buena y son altamente líquidos.

Rentabilidad Sostenida por Negocio Diversificado: Al 1S23, el indicador de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 2.2%, inferior al promedio de 3.1% de los últimos cuatro años y presionado por ingresos menores por intermediación de divisas y gastos administrativos mayores destinados a fortalecer áreas operativas de la institución. El ingreso por intereses se benefició de un entorno de tasas altas, lo que compensó el ingreso por divisas menor. En el mismo período, este último negocio representó 55.2% del total de ingresos. Fitch estima que la rentabilidad del banco retomará los niveles observados en 2022 en el mediano plazo, apoyada por la posible volatilidad en el mercado de divisas en 2024.

Capitalización Adecuada: Fitch considera que la capitalización del banco es adecuada y menor que la de sus pares cercanos. Esta se sustenta en la generación de utilidades recurrente y pagos de dividendos prudentes. Al 1S23, el indicador de capital común nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) a APR fue de 14.9% (2022: 15.2%). La agencia espera que el indicador referido continúe consistente con las calificaciones del banco dado el crecimiento contenido de la cartera de crédito. Los índices de capitalización se mantuvieron alineados a los límites establecidos por regulación en 10.5%; al 1S23 el índice de capitalización (ICAP) de CIBanco fue de 14.9%.

Fondeo y Liquidez Buenos: La fuente principal de fondeo de CIBanco recae sobre los depósitos de clientes, los cuales han demostrado estabilidad a lo largo de los ciclos. Al 1S23, estos representaron 71.9% del fondeo total incluyendo reportos. La estructura de depósitos estuvo compuesta en 64.3% por depósitos a plazo y 35.7% por depósitos a la vista. Las concentraciones por depositante permanecieron elevadas, ya que en el período referido los 20 depositantes principales representaron 45.6% del total de depósitos. La actividad prestamista moderada siguió favoreciendo el indicador de préstamos a depósitos comparado con la banca tradicional; al 1S23 fue de un bajo 34.6% (promedio 2019-2022: 32%).

En opinión de la agencia, la liquidez de la institución permanece como una fortaleza crediticia. Esto se refleja en el coeficiente de cobertura de liquidez, que en los últimos cuatro años fue superior a 200% de forma consistente. Fitch no prevé presiones ni cambios adversos en el perfil de fondeo del banco, el cual se seguirá sosteniendo con depósitos de clientes y niveles de liquidez adecuados que serán suficientes para financiar el crecimiento prudente del crédito.

Compañías Relacionadas y Subsidiarias

CICB: Las calificaciones de CICB son equivalentes a las de CIBanco y derivan de la percepción de Fitch del soporte en caso de ser requerido. La agencia percibe a la casa de bolsa como una entidad fundamental para su accionista, Tenedora CI, S.A. de C.V. y para CIBanco. En opinión de Fitch, el rol que ejerce la casa de bolsa en el modelo de negocio del banco tiene una importancia alta, al proveer productos y servicios que complementan la operación a través de la operadora de fondos y la compañía de asesoría y estrategia de inversión.

Finanmadrid: Las calificaciones de Finanmadrid reflejan la propensión y capacidad de soporte alta de CIBanco, en caso de ser necesario. La evaluación considera que Finanmadrid es una subsidiaria estratégica para el banco al complementar la oferta de productos de crédito y arrendamiento automotriz. CIBanco funge como la única fuente de fondeo de Finanmadrid, situación que evidencia un soporte incuestionable.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

CIBanco

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

--una mejora significativa del perfil de negocio a través de ingresos operativos mayores en tanto mantiene su posición de mercado buena en el negocio de intermediación de divisas. Lo anterior en conjunto con un apetito de riesgo controlado y mejoras sostenidas en sus métricas de calidad de activos, rentabilidad y capitalización.

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

--por un deterioro en los indicadores de calidad de activos y por métricas de rentabilidad operativa sobre APR por debajo de 2% de forma consistente y CET1 a APR por debajo de 14% de manera sostenida.

Compañías Relacionadas y Subsidiarias

--cambios en las calificaciones de CICB y Finanmadrid, ya sea al alza o a la baja, resultarían de cualquier acción similar en las calificaciones de CIBanco o por una modificación en la

percepción de Fitch sobre la importancia estratégica de las entidades para el banco y el grupo controlador.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital total para reflejar su capacidad baja de absorción de pérdidas.

FUENTES DE INFORMACIÓN

Los datos financieros están de acuerdo con los criterios de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Los datos de 2022 y posteriores incluyen cambios contables recientes, en el proceso de converger con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los períodos anteriores no incluían estos cambios y la agencia considera que no son directamente comparables.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);

--Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 28, 2022);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 28, 2022).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 21/septiembre/2022.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, presupuesto de gastos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2019 a 30/junio/2023.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ◆	RATING ◆		PRIOR ◆
CI Casa de Bolsa, S. A. de C. V.	ENac LP	A(mex) Rating Outlook Stable	A(mex) Rating Outlook Stable
	Afirmada		
	ENac CP	F1(mex) Afirmada	F1(mex)

Finanmadrid Mexico, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad Regulada	ENac LP	A(mex) Rating Outlook Stable		A(mex) Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	ENac CP	F1(mex)	Afirmada	F1(mex)
CIBanco, S. A., Institucion de Banca Multiple	ENac LP	A(mex) Rating Outlook Stable		A(mex) Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	ENac CP	F1(mex)	Afirmada	F1(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Paolo Sasmay

Associate Director

Analista Líder

Nacional

+52 81 4161 7018

paolo.sasmay@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Lorenzo Loredó

Associate Director

Analista Líder

Nacional

+52 81 4161 7086

lorenzo.loredo@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Lorenzo Loredó

Associate Director

Analista Secundario

Nacional

+52 81 4161 7086

lorenzo.loredo@fitchratings.com

Paolo Sasmay

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7018

paolo.sasmay@fitchratings.com

Theresa Paiz-Fredel

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 0534

theresa.paiz-fredel@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Liliana Garcia**

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 28 Mar 2022\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 28 Mar 2022\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 05 May 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 01 Sep 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

CI Casa de Bolsa, S. A. de C. V.	-
CIBanco, S. A., Institucion de Banca Multiple	-
Finanmadrid Mexico, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad Regulada	-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y La Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch

Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con

base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro

presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch’s international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit

Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.