



RATING ACTION COMMENTARY

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

Fri 08 Oct, 2021 - 6:19 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 08 Oct 2021: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte 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)' para el largo plazo y 'F1(mex)' para el corto plazo. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

CIBANCO

Las calificaciones de CIBanco están influenciadas altamente por su franquicia de tamaño moderado en relación al sistema bancario y por su modelo de negocio enfocado a la intermediación de divisas, pero con más diversificación respecto a sus pares en cuanto a líneas de negocio. En opinión de la agencia, la participación de CIBanco en el financiamiento automotriz y en el negocio fiduciario continuarán contribuyendo con su diversificación de ingresos y riesgos.

Los niveles de capital razonables a pesar de una generación menor de utilidades en los últimos 18 meses, también es un factor de importancia alta en las calificaciones. Asimismo, las calificaciones también incorporan los indicadores de cartera vencida y de rentabilidad presionados debido a su exposición sensible a las condiciones prevalecientes del entorno, así como su perfil de fondeo y liquidez bueno.

La capitalización de CIBanco se ha mantenido estable. Al cierre de junio de 2021 (1S21) el indicador de Capital Común de Nivel 1 (CET1; *Common Equity Tier 1*) a activos ponderados por riesgos (APR) fue de 14.7% superior al promedio de los últimos cuatro años (14.0%) soportado por menores APR que compensaron la caída en la generación de utilidades y el pago de dividendos por MXN50 millones. Fitch considera que la capitalización del banco pudiera mantenerse similar por la estrategia de crecimiento prudencial y por la recuperación esperada en la rentabilidad.

La rentabilidad de CIBanco se afectó más de lo esperado por Fitch. Al 1S21 el indicador de utilidad operativa sobre APR fue un limitado 0.6%; está muy por debajo de 3.6% promedio de los últimos cuatro años. El deterioro obedece a decrementos en sus ingresos por intereses (-26.9% respecto al 1S20) y en menor medida de intermediación. Los costos de crédito también impactaron el indicador y representaron 68.5% de la utilidad de operación.

La métrica de eficiencia operativa se ha presionado ante una menor generación de ingresos y por los gastos e inversiones en materia de ciberseguridad tras el ataque de 2020. Fitch considera que el enfoque del banco en divisas (66.7% de los ingresos totales) y un dinamismo mayor de las operaciones de crédito le permitirán mejorar su rentabilidad, pero Fitch no descarta que estas se mantengan rezagadas respecto a la de sus pares debido a su exposición al segmento de crédito al consumo que conlleva mayores costos de crédito.

La mora del banco es más alta que la de sus pares debido a la concentración de su cartera de créditos en el segmento de consumo (59% del portafolio total). El indicador de cartera vencida a cartera total al 1S21 fue de 4.2% superior a 3.1% promedio de los últimos cuatro años, mientras que la tasa de deterioro ajustada (incluye castigos) fue de 6.4%; cifras que comparan negativamente contra sus pares.

La proporción alta de reestructuras de 24.7% del portafolio total y las concentraciones altas por acreditado (los 20 principales representaron 1.2x del CET1 y 38.1% de la cartera) también se incorporó en la evaluación de la calidad de los activos. Fitch considera que la calidad del banco podría mantenerse presionada debido a las condiciones prevalecientes del entorno económico.

En opinión de la agencia, la liquidez del banco es una fortaleza del perfil crediticio. El indicador de préstamos a depósitos es bajo respecto al sistema bancario y a sus pares enfocados en el negocio cambiario debido a su modelo de negocio (1S21: 30.2%) y beneficiado por una colocación menor de créditos. No obstante, las concentraciones por depositantes son altas, los 20 principales representaron 33.6% del total de los depósitos. La liquidez es amplia reflejada en un portafolio de inversiones que representa 32.8% de los activos totales y un indicador de cobertura de liquidez holgado de 294.1%.

IFNB RELACIONADAS

Las calificaciones de Finanmadrid se fundamentan en la propensión y capacidad de CIBanco de dar soporte, en caso de ser necesario. Fitch considera que Finanmadrid tiene un rol clave dentro de la estratégica del banco y que el soporte sería incuestionable como se evidencia en que este es su única fuente de fondeo.

Las calificaciones de CICB derivan puramente de la percepción de soporte de la agencia y están alineadas con las de CIBanco, dado que Fitch considera a CICB como una entidad fundamental para su grupo controlador, Tenedora CI, S.A. de C.V. y para el banco. En su evaluación de soporte, Fitch considera el rol fundamental de CICB para la estrategia de CIBanco, ya que provee productos y servicios que complementan su operación y por las sinergias comerciales relevantes con otras partes del grupo controlador.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

CIBANCO

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

--podrían derivar 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;

--si los indicadores de calidad de sus activos y de rentabilidad operativa sobre APR se fortalecen significativa y sostenidamente.

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

--ante deterioros sustanciales mayores en los indicadores de calidad de activos;

--que la rentabilidad operativa sobre APR esté consistentemente por debajo de 3% y que presione el CET1 a APR por debajo de 13% de manera sostenida.

IFNB RELACIONADAS

Cambios en las calificaciones de Finanmadrid y CICB, 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), entidad(es) u operadora(s) calificado(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 contable debido a que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas. Para CIBanco Fitch consolidó los APR del banco con los de sus subsidiarias con operaciones de crédito. Las operaciones de arrendamiento netas de depreciación se reclasificaron como otros activos productivos. Para Finanmadrid, los activos destinados a arrendamiento operativo netos de depreciación se reclasifican como cartera de préstamos y los ingresos generados por arrendamiento se consideran dentro del margen financiero.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

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

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Septiembre 18, 2019);

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre, 18, 2019).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 03/marzo/2021

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/2017 a 30/junio/2021

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	Afirmada	A(mex) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1(mex)	Afirmada	F1(mex)

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Finanmadrid Mexico, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple,	ENac LP	A(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	A(mex) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Alan Almanza

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7031

alan.almanza@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Bertha Perez Wilson

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7061

bertha.perez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Bertha Perez Wilson

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7061

bertha.perez@fitchratings.com

Alan Almanza

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7031

alan.almanza@fitchratings.com

Alejandro Garcia Garcia

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 9137

alejandro.garciagarcia@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

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR, LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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](https://www.fitchratings.com) BAJO EL APARTADO DE DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN. 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](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 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) O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2021 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. 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.

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.

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".

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a

<https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

[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.

Non-Bank Financial Institutions Banks Latin America Mexico
