

Análisis Actualizado:

CIBanco S.A. Institución de Banca Múltiple Finanmadrid México, S.A. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada

Fecha de publicación: 1 de abril de 2022

Contactos analíticos:

Eric Ramos, Ciudad de México, 52 (55) 50 81-4482, eric.ramos@spglobal.com

Jesús Sotomayor, Ciudad de México, 52 (55) 50 81-4486, jesus.sotomayor@spglobal.com

CIBanco S.A. Institución de Banca Múltiple	
Calificaciones crediticias de emisor	mxBBB/Positiva/mxA-2
Escala Nacional –CaVal–	

Finanmadrid México, S.A. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada	
Calificaciones crediticias de emisor	mxBBB/Positiva/mxA-2
Escala Nacional –CaVal–	

Perspectiva

La perspectiva positiva de CIBanco S.A. Institución de Banca Múltiple (CIBanco) para los próximos seis a 12 meses refleja nuestra expectativa de que los niveles de capitalización ajustada por riesgo (del banco y grupo) continuarán mostrando una tendencia al alza, a la cual respaldará una sólida generación de ingresos operativos, una política conservadora respecto a distribución de dividendos, así como crecimiento moderado de sus activos ponderados por riesgo. Proyectamos que el banco mantendrá una adecuada política de originación que preserve indicadores de calidad de activos manejables al tiempo que continúe ampliando su diversificación de negocio a través del negocio de crédito y fiduciario.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones de ambas entidades en los próximos seis a 12 meses si nuestro índice de RAC consolidado se mantiene consistentemente por encima del 7%. Lo anterior aunado a que el banco conserve indicadores de calidad de activos manejables y estabilidad en sus ingresos operativos.

Escenario negativo

Podríamos revisar la perspectiva nuevamente a estable para ambas entidades en los próximos seis a 12 meses si:

- Se presenta un mayor consumo de capital que el que estimamos en el escenario base debido a un mayor crecimiento de los activos ponderados por riesgo de S&P;
- Se ve afectada la rentabilidad consolidada derivado de menor volumen de operación en las distintas líneas de negocio en las que el grupo opera o por un mayor provisionamiento para pérdidas crediticias;
- La distribución de dividendos a los accionistas es mayor que la esperada.

Fundamento

La perspectiva positiva refleja nuestra expectativa de que, a nivel consolidado, el índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) seguirá fortaleciéndose durante los próximos seis a 12 meses. A pesar de que, en 2021, la generación interna de capital se vio afectada por un menor dinamismo en las distintas líneas de negocio que el banco opera, CIBanco mostró una recuperación gradual durante el segundo semestre del año, con un crecimiento moderado del resultado neto cercano al 2%. A dicha recuperación la respaldó principalmente su negocio de intermediación de divisas (que ha sido resiliente durante periodos de estrés y volatilidad), y su negocio de crédito y servicios fiduciarios. Para 2022, estimamos que la utilidad neta crecerá por encima de la de 2021. A tal crecimiento lo respaldará un volumen estable en el negocio cambiario, un crecimiento moderado del portafolio de créditos y una recuperación en el margen de interés, considerando ajustes en la tasa activa del banco tras la expectativa de alzas en la tasa de referencia en México. Lo anterior, aunado a una política de dividendos conservadora, permitirá que la acumulación de capital supere el crecimiento de activos y seguirá impulsando una tendencia positiva en el indicador de capital ajustado por riesgo en los próximos seis a 12 meses.

Aunque los ingresos cambiarios seguirán representando el grueso de los ingresos del banco, la consolidación y diversificación en otras líneas de negocio seguirán contribuyendo a la estabilidad del negocio de CIBanco.

Nuestra evaluación considera su posición líder entre los bancos del sector cambiario en México, siendo uno de los tres principales participantes, medido a través de resultado por intermediación, dentro de dicho nicho de mercado. De la misma manera, consideramos que el banco ha fortalecido otras líneas de negocio en los últimos años, como servicios fiduciarios, banca patrimonial, captación y derivados que respaldan la estabilidad de sus ingresos operativos y amortiguan el impacto de una lenta recuperación económica en el país. La fusión de la unidad fiduciaria de Deutsche Bank México, S.A. (mxBBB/Estable/mxA-2) en 2020 consolidó a CIBanco en el primer lugar dentro del segmento de servicios fiduciarios en términos de bienes administrados. Esta línea de negocio provee ingresos estables y la posibilidad de venta cruzada –principalmente en productos de captación–, además de mejoras en el costo de fondeo. Respecto al negocio de crédito, la cartera total mostró una expansión de 25% respecto al cierre de 2020, debido a una mayor dinámica durante el último trimestre del año. En adelante, estimamos que el portafolio de créditos crecerá un 8%, en promedio, durante 2022-2023, y los ingresos operativos aumentará un 7.5% en el mismo horizonte de tiempo. En este sentido, consideramos que el banco mantiene una buena posición de negocio para recuperar la rentabilidad e impulsar la resiliencia en los ingresos operativos a futuro.

Proyectamos una mejora gradual en la capitalización a nivel de la tenedora y del banco para los próximos 12 a 24 meses, con un índice de RAC de 6.9% y 9.3% respectivamente. Nuestra proyección considera un crecimiento modesto de los activos ponderados por riesgo, siendo el portafolio de inversión la parte más relevante dentro de su estructura de balance. De igual manera, estimamos que el banco alcanzará utilidades cercanas a los \$450 millones de pesos mexicanos (MXN), considerando que el volumen del negocio cambiario muestre una ligera tendencia al alza sobre los niveles observados en 2021, de la mano de márgenes de intermediación más amplios

tras un aumento esperado en la volatilidad del tipo de cambio. Asimismo, consideramos que el margen de interés mejorará ante el escenario de posibles alzas en la tasa de referencia del banco central, lo cual beneficiará la tasa activa del banco, al tiempo que mantiene un costo de fondeo estable relacionado a su amplia base de depósitos. Por otra parte, señalamos que la tenedora muestra un nivel de activos ponderados por riesgo mayor que los del banco debido a que se consolidan los balances de otras subsidiarias del grupo, al igual que por mayores activos fijos de los que la controladora final es dueña. Lo anterior explica la diferencia entre nuestro índice de capital del banco y el del grupo. Si el índice de RAC proyectado a nivel de la tenedora, que actualmente limita la evaluación de capital y utilidades, supera el 7% consistentemente, podríamos subir las calificaciones de CIBanco y de Finamadrid en los próximos seis a 12 meses.

Estimamos que los activos improductivos del banco se ubiquen ligeramente por encima de los del promedio de la industria bancaria mexicana, al tiempo que se mantienen manejables y consistentes de acuerdo con su actual evaluación de posición de riesgo. Al cierre de 2021, CIBanco reportó un índice de activos improductivos en línea con el del sistema bancario mexicano (2.7% frente a 2.2%). Sin embargo, consideramos que su exposición de cartera a sectores más vulnerables ante condiciones adversas de mercado –como el automotriz, el de construcción e inmobiliario– podrían presionar los indicadores de morosidad ante la coyuntura actual. En este sentido, estimamos activos improductivos en torno a 3.4% para 2022 y 2023, que estarán completamente cubiertos por reservas para pérdidas crediticias. Por otra parte, las concentraciones en el portafolio de crédito han mejorado gradualmente contra los niveles observados históricamente. Al cierre de 2021, los 20 principales acreditados representaron alrededor de 30% del total de la cartera. En nuestra opinión, tales concentraciones exponen al banco a un incumplimiento de alguno de sus clientes más grandes, pero esperamos que esta concentración mejore conforme se pulveriza la cartera como resultado del crecimiento en el sector consumo. Finalmente, subrayamos que el riesgo derivado de la pandemia sigue latente, al igual que una menor dinámica en el sector exportador por menores perspectivas de crecimiento en Estados Unidos y presiones inflacionarias. Si dichos riesgos se agravan, repercutirían en los indicadores de calidad de activos del banco y presionarían nuestra evaluación de posición de riesgo.

Esperamos que la base de depósitos del banco se mantenga resiliente como una fuente de fondeo estable para las operaciones del banco. El banco expandió su base de depósitos de clientes, de modo que estos representaban más del 95% de la base de fondeo al cierre de 2021, lo que ha permitido fondear el crecimiento de su portafolio de crédito e inversiones. Asimismo, si consideramos únicamente los depósitos de personas físicas, estos cubrían en su totalidad la cartera de crédito al cierre del ejercicio y esperamos que así se mantenga para los próximos 12 meses. No obstante, la concentración de depósitos mayoristas se mantiene alta, siendo que los 20 principales depositantes representan un 53% del total de depósitos. En este sentido, evaluamos el fondeo del banco por debajo del promedio de la banca en México. Por otro lado, el índice de fondeo estable de CIBanco se ubicó en 172% a diciembre de 2021, y esperamos que este índice se ubique cómodamente por encima de 100% en los próximos 12 a 18 meses, debido a un crecimiento moderado de las necesidades de fondeo frente a la estabilidad de la base de depósitos.

Por último, consideramos que el banco mantiene sanos niveles de liquidez y fuentes contingentes suficientes para salidas de flujos de efectivo inesperadas en los próximos 12 meses. El portafolio de inversiones líquido y las medidas de administración de liquidez adecuadas respaldan lo anterior. Adicionalmente, nuestro indicador de activos líquidos a fondeo mayorista de corto plazo se ubicó muy por encima de 1x (veces) al cierre de 2021.

Por su lado, las calificaciones de Finamadrid México incorporan su estatus como subsidiaria fundamental para CIBanco, dada su relevancia como vehículo originador de créditos automotrices para este. La compañía ha cobrado importancia dentro de la estrategia de diversificación de ingresos del banco. De tal manera, consideramos altamente improbable que el banco venda esta subsidiaria en el futuro cercano. Igualmente, consideramos que CIBanco mantendrá un significativo apoyo y compromiso hacia Finamadrid México, aun en condiciones de estrés. Esperamos que el banco mantenga la inversión en sistemas y la línea de crédito intercompañía, con la cual Finamadrid México fondea sus operaciones.

Síntesis de los factores de calificación

CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple	
Calificación crediticia de emisor	
Escala nacional –CaVal–	mxBBB/Positiva/mxA-2
Ajuste del ancla específico de la entidad	
Posición del negocio	Moderada
Capital, apalancamiento y utilidades	Adecuada
Posición de riesgo	Moderada
Fondeo y Liquidez	Inferior al promedio y adecuada
Liquidez	
Respaldo	
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo de Grupo	No
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

Copyright © 2022 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrán distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.