

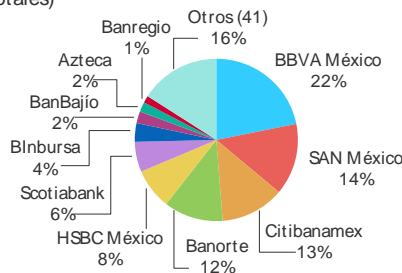
Monitor de Crédito de Bancos en México

Efectos Económicos del Coronavirus Aumentan Riesgos

"Fitch espera que las condiciones operativas en deterioro a causa del coronavirus presionen la calidad de activos y afecten la rentabilidad de los bancos debido a un crecimiento menor de los préstamos, la disminución de las tasas de interés y costos crediticios mayores".

Verónica Chau y Alejandro Tapia

Participación de Mercado (Por Activos Totales)



Fuente: Fitch Ratings y CNBV.

Nota: Este reporte considera los diez principales bancos comerciales mexicanos por activos o actividad crediticia activa. Fitch consideró a BBVA México, SAN México, Citibanamex, Banorte, HSBC México, Scotiabank e Blnbursa como los bancos más grandes. BanBajío, Azteca y Banregio como bancos de tamaño mediano.

Acciones Negativas por Coronavirus

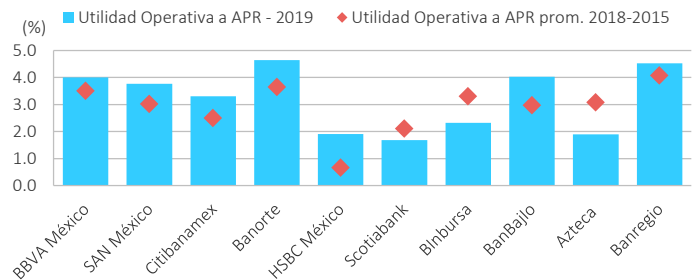
Fitch Ratings tomó acciones de calificación negativas en bancos mexicanos con calificaciones en escala internacional, luego de la baja de la calificación soberana del país a 'BBB-' desde 'BBB' y tras el ajuste de la evaluación de Fitch del entorno operativo que enfrentan los bancos mexicanos a 'bb+' con perspectiva negativa, desde 'bbb'. Las acciones de calificación que Fitch tomó fueron a la baja y revisiones de perspectivas a Negativa desde Estable. La agencia también bajó calificaciones en escala nacional en bancos con modelos de negocio altamente sensibles.

Si bien las últimas implicaciones económicas y financieras de la pandemia del coronavirus no son claras, Fitch considera que el entorno operativo ya deteriorado y desafiante está claramente sesgado a la baja. Esto llevó a la agencia a ajustar el punto medio del entorno operativo a 'bb+' desde 'bbb' con perspectiva negativa. La evaluación de Fitch del entorno operativo tiene una influencia directa en las calificaciones de los bancos y, para muchos bancos, es un factor de calificación de alta influencia. Fitch espera que las condiciones operativas en deterioro a causa del coronavirus presionen la calidad de activos y afecten la rentabilidad de los bancos, debido al crecimiento menor de los préstamos, la disminución de las tasas de interés y costos de crédito mayores a corto y mediano plazo, dependiendo del modelo de negocio y la fortaleza financiera de cada banco comenzando esta crisis.

Posición Relativamente Buena para la Crisis

Fitch cree que la mayoría de los bancos incluidos en este informe (excepto Azteca) han entrado a la recesión económica desde una posición relativamente fuerte; sin embargo, los perfiles financieros de los bancos enfrentarán presiones, debido a la actual situación macroeconómica desafiante y la falta de una respuesta fiscal considerable para apoyar el consumo en México que, junto con las medidas de distanciamiento social, continuarán reduciendo la actividad económica.

Rentabilidad



APR – Activos Ponderados por Riesgo.
Fuente: Fitch Solutions y CNBV.

Al cierre de 2019, la rentabilidad para la mayoría de los bancos mexicanos incluidos en este informe (excepto el de Azteca) se mantuvo consistente con los trimestres anteriores, a pesar del

Reportes Relacionados

[Mexican Banks Downside Risks Increased Due to Coronavirus Uncertainties \(March 2020\)](#)

[Mexican Banks Datawatch: 4Q19](#)

[Rising Uncertainties May Pressure Mexican Bank Credit Growth \(July 2019\)](#)

[Rate Cuts Won't Do Much to Boost Mexico Loan Growth \(April 2019\)](#)

[Mexican Banks' High Exposure to the Sovereign Could Weigh on Ratings \(January 2019\)](#)

Analistas



Verónica Chau
+ 52 81 4161 7069
veronica.chau@fitchratings.com



Alejandro Tapia
+ 52 81 4161 7056
alejandro.tapia@fitchratings.com

menor crecimiento crediticio, tal como se esperaba. Los fuertes márgenes de interés neto (MIN) debido a las tasas de interés de referencia todavía relativamente altas en 2019, los costos de crédito controlados, las ganancias en eficiencia operativa por digitalización, así como los buenos ingresos por comisiones fomentaron niveles de rentabilidad consistentemente altos en los bancos. Fitch Ratings espera que en 2020 el entorno operativo limitado, el crecimiento de los préstamos continuamente bajo, el deterioro de los préstamos a consumidores y pequeñas y medianas empresas (Pyme) y los recortes recurrentes de las tasas de interés reviertan la tendencia positiva de utilidades observada en los últimos años. El tamaño del impacto dependerá de la capacidad de cada banco de lograr eficiencias e implementar estrategias para contener parcialmente los efectos negativos esperados.

Respuesta ante Política a la Crisis

Fitch cree que las medidas de diferimiento en los pagos en todo el sector de hasta seis meses, anunciadas por el regulador local a la mayoría de los individuos y las empresas que enfrenten dificultades de pago en sus préstamos dada la crisis, podrían aliviar algunas presiones en la calidad de activos y reservas para pérdidas crediticias en el corto plazo; sin embargo, los riesgos de liquidez derivados de la reducción de flujos de efectivo, así como los efectos a largo plazo en la calidad de activos y el reconocimiento de pérdidas siguen siendo un riesgo para los bancos mexicanos.

Fitch considera que las acciones fiscales limitadas del gobierno para prevenir las pérdidas de los acreditados empresariales y de Pyme bajo el estrés actual probablemente plantearán desafíos estructurales de calidad de activos para los bancos a mediano plazo.

Las medidas del Banco Central de México (Banxico) para respaldar la liquidez y capitalización de los bancos, tales como el recorte en el requerimiento de depósito de regulación monetaria y la recomendación de no pagar dividendos, podrían ayudar parcialmente a la habilidad de los bancos a navegar a través de la crisis. Sin embargo, Fitch monitoreará los efectos estructurales de la tolerancia regulatoria, como las facilidades de conservación de capital y en el cumplimiento del coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) y el impacto en la reprogramación de pagos, especialmente en bancos más pequeños con colchones más bajos para absorber los impactos de la crisis.

Banxico anunció un conjunto de medidas financieras para respaldar la oferta de crédito que también podría ayudar a la capacidad del sector para hacer frente a los efectos económicos de COVID-19. No se han publicado detalles de estas medidas; sin embargo, algunas de las iniciativas consideran un programa de liquidez disponible para Pymes a través de bancos de desarrollo y bancos comerciales para contener el efecto de la crisis en este segmento relevante de la economía. Recientemente, el sector privado firmó un acuerdo con el Banco Interamericano de Desarrollo con el fin de aumentar la disponibilidad de crédito para Pymes en condiciones de estrés actuales. El impacto de estas medidas recientes aún está por verse.

Respuestas Regulatorias al COVID-19

Facilitar Reservas de Capital	Usar conservaciones hasta marzo de 2021
Dividendos/Recompras	Declaración que desalienta el pago de dividendos y recompras
Excepciones temporales para el cumplimiento del Coeficiente de Cobertura de Liquidez	Por debajo de 100% para el CCL
Diferimientos de Pagos	Reprogramación de Pagos sin contabilizar como incumplimiento, no impacto en la calidad de activos.
Adopción de NIIF	Retraso de aplicación de NIIF 9 a Enero 2022
Reservas Regulatorias	Recorte de depósito de regulación monetaria

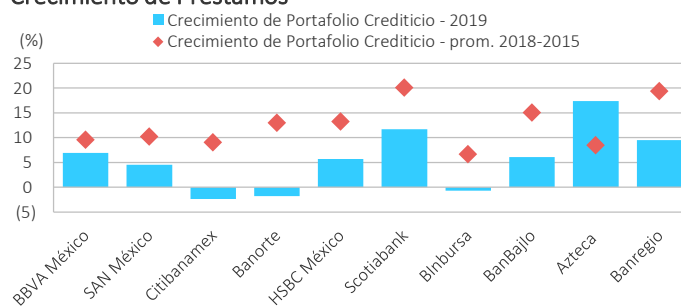
Fuente: Fitch Ratings

Crecimiento Menor de Préstamos

A pesar de la disminución del PIB en 2019 de -0.1% y la persistente incertidumbre económica y política, los bancos que se mencionan en el reporte aumentaron sus carteras de préstamos, aunque a un ritmo más bajo. El nivel limitado de intermediación financiera, las oportunidades de venta cruzada dentro de los grupos financieros o compañías controladoras, así como cierta especialización geográfica o de negocio, apuntaló este crecimiento.

Fitch cree que las perspectivas del préstamo en 2020 enfrentarán mayores desafíos debido a la actividad económica débil, la calidad deteriorada de los clientes actuales y potenciales, así como la reducción de apetito de riesgo por parte de los bancos. Fitch espera que el PIB en México se reduzca en 7.4% para 2020, las expectativas a la baja de este pronóstico dependerá en gran medida del confinamiento actual, el efecto sobre la pérdida de empleos y la gravedad de los efectos en las empresas.

Crecimiento de Préstamos



Fuente: Fitch Solutions y CNBV.

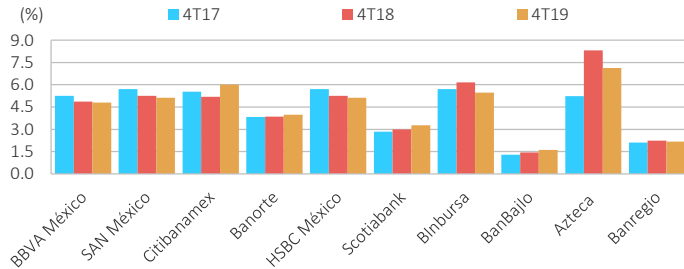
Calidad de Activos en Riesgo

Las pérdidas crediticias se han mantenido bajo control en los últimos años. Durante 2019, los índices de cartera vencida (ICV) continuaron relativamente bajos, desde una perspectiva histórica. La originación prudente de préstamos a través de la venta cruzada de los bancos más grandes y el alto grado de experiencia de bancos de tamaño mediano en algunas industrias o segmentos de crédito, en general, han respaldado la calidad de los activos.

Fitch prevé que el entorno operativo aumentará los deterioros y los castigos de cartera, principalmente en las carteras de consumo y Pymes, que son más sensibles al ciclo económico. Además, la exposición de los bancos a sectores sensibles, como la construcción, la infraestructura, los agronegocios, el turismo, el sector automotriz y el petróleo y gas podrían afectar el desempeño de la calidad de activos [ver Anexo 2 para detalle de exposiciones crediticias]. La exposición de las Pymes suele exacerbarse en bancos medianos y especializados.

Índice de Morosidad Ajustado

(Últimos 12 meses - Prom. Cartera Vencida + castigos)



Fuente: Fitch Ratings y CNBV.

Presiones en el MIN

La tendencia positiva en el MIN continuó, pero Fitch espera que esta se modere tras el crecimiento lento de los préstamos y recortes adicionales a las tasas de interés para contener los efectos de la crisis. A la fecha, Banxico ha ejecutado ocho recortes, bajando la tasa a 5.50% desde 8.25%. Como los bancos mexicanos son sensibles a las tasas de interés, también espera presiones en márgenes de aquellos bancos con una proporción alta de depósitos de bajo costo. Por el contrario, prevé que los bancos más especializados se beneficiarán por su estructura de fondeo mayorista o una base de depósitos de mayor costo. Fitch considera que el proceso de digitalización que llevan todos los bancos generará ganancias de eficiencia y podría compensar parcialmente las presiones en el margen. De manera adicional, los ingresos por comisiones constituirán una fuente de ingresos sostenida y diversificada.

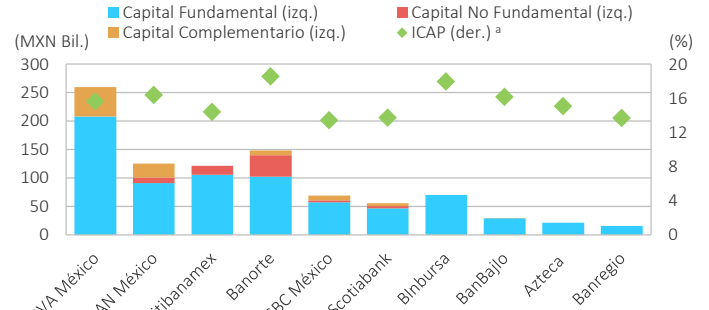
Capitalización Es Clave para la Crisis

Las métricas de capitalización de los bancos se fortalecieron en 2019, debido a las ganancias recurrentes y la expansión menor de la cartera de préstamos frente a años anteriores. Sus métricas de capital cumplieron cómodamente con los límites regulatorios alineados con los estándares de Basilea III, incluyendo los suplementos adicionales para aquellos bancos de importancia sistemática doméstica (D-SIB; por sus siglas en inglés).

Los indicadores de capitalización regulatoria total promediaron 15.5% para estos diez bancos en 2019, un nivel cómodo respecto al mínimo requerido de 10.5%. Fitch espera solo una reducción moderada en los indicadores de capital en 2020, ya que las distribuciones de capital modestas por las recomendaciones regulatorias para no pagar dividendos van a contrarrestar parcialmente el aumento de los activos ponderados por riesgo (APR) de las carteras de préstamos de consumo y Pymes y una disminución moderada de las ganancias. Estas métricas se

mantendrán en buenos niveles, comparando positivamente respecto a otros bancos en Latinoamérica.

Capitalización



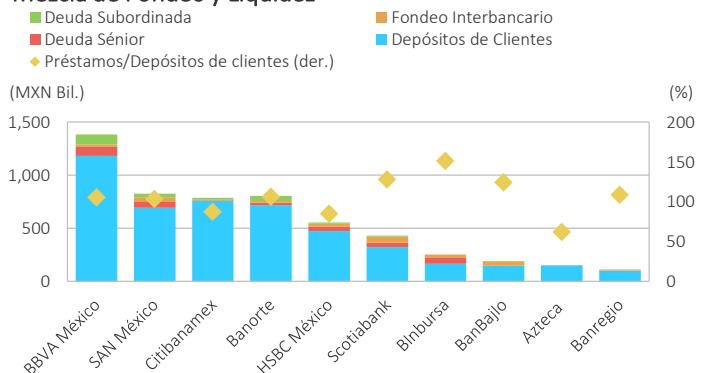
*Métrica Regulatoria. Fuente: Fitch Ratings y CNBV.

Depósitos Creciendo a pesar de la Incertidumbre

Las estructuras de fondeo y liquidez se mantuvieron sólidas en 2019, debido a la dependencia de los bancos de una base de depósitos de clientes estable y con costo relativamente bajo, compuesta principalmente por depósitos a la vista. En 2019, los depósitos continuaron creciendo en todos los bancos que cubre este reporte, superando el crecimiento de los préstamos y manteniendo los índices de préstamos a depósitos relativamente estables.

Como el crecimiento de crédito fue menor, los bancos han continuado invirtiendo sus excesos de liquidez en valores altamente líquidos, principalmente en instrumentos soberanos de México. En 2019, los bancos de este reporte cumplieron con el límite de liquidez del regulador local. El regulador local requiere un mínimo de CCL de 100%, en línea con los estándares de Basilea III. Fitch espera un mayor uso de las líneas de crédito de los bancos de desarrollo para 2020; mientras, la actividad en los mercados de capitales dependerá de la evolución de la incertidumbre económica.

Mezcla de Fondeo y Liquidez

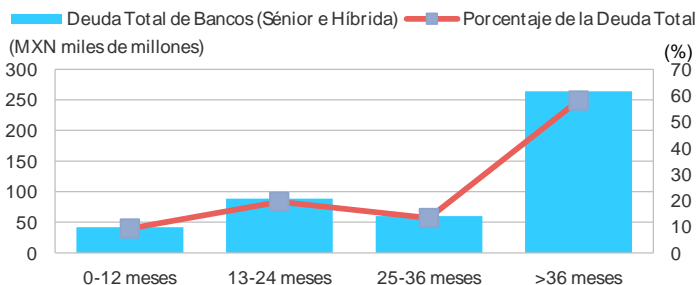


Fuente: Fitch Ratings y CNBV.

Fitch cree que los siete bancos más grandes del país podrían beneficiarse del efecto vuelo hacia la calidad (*flight to quality*) en el corto plazo. Los depósitos se han mantenido estables, ya que algunos de estos bancos representan un refugio seguro en tiempos de estrés. La agencia considera que no hay riesgos relevantes de refinanciamiento de deuda pública en los 10 bancos incluidos en este reporte. Los vencimientos de emisiones para 2020 se incluyen a continuación.

Vencimientos de Deuda

Diciembre 2019



Fuente: Fitch Ratings

BBVA Bancomer, S.A. (BBVA México)

Relativa Fortaleza de su Perfil Crediticio: Fitch cree que el sólido perfil crediticio de BBVA México respalda el mantenimiento de la calificación de viabilidad (VR) del banco de 'bbb' un nivel por encima de las calificaciones de riesgo emisor del soberano. La franquicia dominante en préstamos y depósitos del banco en México, el modelo de negocio diversificado, la sólida generación de ganancias y calidad de los activos respaldan su VR. Si bien el banco está en una buena posición para enfrentar el impacto económico y financiero del coronavirus, los riesgos están claramente sesgados a la baja.

Retos para la Calidad de Activos: Los indicadores históricos de calidad de activos del banco reflejan su estrategia más prudencial, enfocada en la originación sobre su base de clientes existentes. Sin embargo, se espera que por el entorno operativo actual la calidad de activos y el crecimiento de cartera sean desafiados.

Rentabilidad Sólida se Presionará: El índice de ganancias operativas a APR del banco se ubicó en 4% en 2018 y 2019, reflejando ganancias fuertes y resistentes de BBVA México. Pero Fitch cree que el entorno operativo en franco deterioro desafíe la rentabilidad fuerte del banco. De manera adicional, las medidas contables permitidas por el regulador local para las prórrogas de pago retrasarán los efectos negativos sobre la rentabilidad que aún están por verse.

Enfoque en la Consolidación de Eficiencia: Aunque el banco continúa invirtiendo en servicios digitales y depende de una infraestructura bancaria amplia para llegar a su base de clientes extensa, la eficiencia ha mejorado de manera consistente. El índice de eficiencia (costo a ingresos) se ha consolidado por debajo de 40% en los últimos tres años.

Administración Activa del Capital: El banco emitió unas notas subordinadas de capital preferente Tier 2 Basilea III en septiembre de 2019 para recomprar una parte de dos emisiones legadas y para fortalecer los índices de capital regulatorio. El indicador capital

común de nivel 1 (CET1) se ha consolidado por encima de 12%, y ahora está cerca del promedio de las siete grandes franquicias bancarias. **Franquicia de Depósitos Fuerte:** La base de fondeo se mantuvo sólida y continuó beneficiándose de la base de depósitos amplia del banco. La agencia considera que la franquicia de liderazgo de depósitos podría beneficiarse de las estrategias de vuelo hacia la calidad por parte de clientes e inversionistas.

Innovación Digital Soporta su Desempeño: Uno de los objetivos principales del banco ha sido proporcionar soluciones digitales a sus clientes. El banco espera continuar utilizando inteligencia artificial y aprendizaje automático para interactuar con sus usuarios, a fin de aumentar la lealtad de su base de clientes y provee un mejor conocimiento de las necesidades de los mismos, lo cual tiene especial relevancia ahora que las iniciativas de quedarse en casa están reduciendo la interacción en las sucursales.

Factores a Observar

Impacto de la Crisis: BBVA México está en una posición buena para absorber el deterioro financiero por su relativa fortaleza de su calidad crediticia. No obstante, existen riesgos incrementales que limitarán la estrategia planificada del banco y empeorarán las métricas de calidad de activos, que pondrán retos a sus indicadores de rentabilidad y su posición de capital relativamente más débil.

Tendencias de los Préstamos: Las proyecciones de crecimiento de préstamos para 2020 son inciertas para todo el sistema bancario, incluido BBVA México. Sin embargo, la entidad se está enfocando en su estrategia de cobro y limitando el impacto en la calidad de activos, mientras que la originación es prudente.

Banco Santander México, S.A. (SAN México)

Fuerte Desempeño Financiero: Las métricas financieras sólidas y franquicia consolidada de SAN México siguen alineada con su calificación de viabilidad (VR) de 'bbb-', mientras que el soporte de su casa matriz está reflejando en su calificación de riesgo emisor de 'BBB+' con Perspectiva Negativa. El banco está bien posicionado para enfrentar el impacto económico del coronavirus, sin embargo la magnitud del deterioro en sus indicadores financieros dependerá de la profundidad y duración de la crisis actual.

Aumento en Utilidades pero con Desafíos: El MIN más alto, ingresos por comisiones sólidas, así como un fuerte ingreso de operaciones por intermediación, contribuyeron a aumentar la utilidad en 2019. La tendencia positiva en la rentabilidad operativa sobre APR se mantuvo en 2019 y se acerca gradualmente a los niveles observados en las mayores franquicias bancarias del país. No obstante, Fitch espera que esta tendencia se revierta porque un volumen de negocios menor, un crecimiento en las provisiones, aunado a tasas de interés bajas podrían afectar negativamente las ganancias del banco.

Desaceleración Esperada del Crecimiento: La cartera de crédito de SAN México creció 4.5% en 2019. Si bien superó su meta para 2019, estuvo en línea con las tasas de mercado. SAN México retiró su guía de crecimiento para 2020, dada la incertidumbre sobre la duración y los impactos de la crisis actual. Sin embargo, el banco mantiene su estrategia de aumentar el segmento de consumo a través de sus plataformas digitales y ventas cruzadas, mientras supervisa de cerca su cartera comercial. En marzo de 2020, el

crecimiento se vio impulsado por los préstamos corporativos, del mercado intermedio y del gobierno.

Presiones en la Calidad de Activos: Los índices de morosidad se mantuvieron adecuados a pesar del crecimiento alto en los préstamos al consumo. En 2019, el índice de morosidad ajustado de SAN México, que incluye castigos, fue de 5.1%. Las presiones de corto plazo en la calidad de activos se reducirán debido a que 16% de su cartera está bajo programa de diferimiento de deuda, mientras que 68% de su cartera de Pymes está respaldada por las garantías otorgadas por los bancos de desarrollo. Sin embargo, estas medidas subestimarán los préstamos deteriorados y retrasarán el reconocimiento de estos préstamos. El impacto final dependerá de la duración de las medidas de tolerancia.

Menor CET1 Compensado por Soporte Ordinario: Para el 4T19, el indicador regulatorio de CET1 fue de 11.9%, aún por debajo de sus pares con calificaciones similares. La evaluación de capitalización de Fitch incorpora el soporte ordinario de la matriz española y absorción adicional de pérdidas por híbridos.

Mezclas de Fondeo y Liquidez Cómodas: La estrategia de SAN México de privilegiar depósitos minoristas en lugar de corporativos continúa. La buena capacidad de SAN México para aprovechar los mercados de deuda local y global es positiva, en opinión de la agencia. Incluso en condiciones de mercado estresadas, el banco demostró la capacidad de emitir en 2020 unas notas sénior con vencimiento en 2025.

Factores a Observar

Buen Perfil para Enfrentar la Crisis: La calidad de los activos y la rentabilidad de los activos del banco podrían debilitarse debido a los préstamos al consumo y Pymes, segmentos sensibles a las perspectivas económicas. Un deterioro en el repago del segmento corporativo también podría poner presiones en la calidad de activos. Sin embargo, la buena diversificación de negocios del banco podría limitar el impacto en sus métricas financieras.

Calificaciones de Riesgo Emisor Impulsadas por el Soporte: Durante marzo de 2020, la perspectiva de las calificaciones de Banco Santander se revisó a Negativa. Fitch cree que las calificaciones de riesgo emisor de SAN México continuarán vinculadas con las de su matriz; por lo tanto, un deterioro de estas últimas, como resultado de los efectos del coronavirus, podría debilitar el apoyo a SAN México y presionar sus calificaciones de riesgo emisor.

Banco Nacional de México, S.A. (Citibanamex)

Sólidos Financieros al Comienzo de Crisis: Citibanamex comienza la crisis actual en una posición buena por su desempeño financiero consistente, su modelo de negocio diversificado y franquicia fuerte aunque con participación de mercado reducida. El banco reportó un incremento sostenido en su utilidad neta en 2019. Sin embargo, el impacto del coronavirus presionará la calidad de los activos y las métricas de rentabilidad, dada su exposición a la cartera minorista.

Prudente en Reservas Crediticias: Durante 2020, Citibanamex incrementó su aprovisionamiento para enfrentar la crisis. Además, el banco está tomando las medidas de diferimiento de pago del

regulador local, las cuales podrían aliviar algunas presiones de calidad de activos en el corto plazo; sin embargo, los riesgos de liquidez, así como los efectos a largo plazo en la calidad de activos, siguen siendo un riesgo.

Presiones en Rentabilidad: La rentabilidad sobre APR de Citibanamex continuó mejorando al cierre de 2019. La tendencia en el índice de rentabilidad operativa a APR se mantuvo positiva en 2019; sin embargo, a marzo de 2020, los resultados del banco se afectaron por reservas de crédito adicionales. La eficiencia operativa del banco continúa desfavorable frente a los pares mexicanos más grandes.

Retos para el Crecimiento en 2020: La estrategia de crecimiento de Citibanamex continuó centrada en tarjetas de crédito, préstamos de nómina y préstamos corporativos. Al cierre de 2019, la cartera total de préstamos del banco disminuyó (-2.4% interanual).

Presiones para la Calidad de Activos: Los ICV de Citibanamex se mantuvieron más altos que los de sus pares. Sin embargo, la menor concentración por deudor y por sector económico que la de sus pares es positiva en la visión crediticia de la agencia. Al cierre de 2019, el indicador de mora ajustado de Citibanamex, que incluye castigos, fue de 6% (2018: 5.2%). Fitch espera más presiones en la calidad de activos, debido a una exposición mayor a tarjetas de crédito y préstamos personales no garantizados que sus pares.

Cambio en la Estructura de Capital: A pesar de la reestructuración de capital de Citibanamex, la cual incluyó la emisión de un instrumento AT1 en 2019, la posición de capital del banco se mantuvo en buenos niveles considerando el soporte ordinario. Una disminución en los préstamos y APR, mejores ganancias y el uso de un modelo estandarizado para riesgos operativos beneficiaron el indicador de CET1 del banco, que se situó en 12.5% al cierre de 2019. El pago de dividendos dependerá del cumplimiento de las métricas de capital regulatorio.

Crecimiento de Depósitos Modesto: Los depósitos crecieron 0.4% durante 2019. La infraestructura bancaria sólida y la adopción móvil y digital continúan apoyando el crecimiento de depósitos. Se espera que el banco se beneficie del vuelo hacia la calidad en este entorno operativo, dado su reconocido historial.

Factores a Observar

Buena Capacidad de Absorción de Pérdidas Iniciando la Crisis: Citibanamex comienza la crisis con un sólido colchón de absorción de pérdidas para enfrentar el deterioro en la calidad de activos dada su capitalización buena y excesos de reservas. Sin embargo, su perfil financiero enfrentará presiones, debido a la exposición a tarjetas de crédito y préstamos personales no garantizados. Además, la sensibilidad del margen de interés a los recortes en las tasas de interés podría presionar las ganancias, como en algunos de sus pares, aunque las estrategias de cobertura podrían reducir parcialmente las presiones.

Digitalización como Estrategia Central: Citibanamex espera seguir digitalizando las operaciones, actualizando y modernizando las plataformas y la infraestructura centrales para mejorar el rendimiento y la eficiencia.

Banco Mercantil del Norte, S.A. (Banorte)

Buen Perfil Financiero para Enfrentar la Crisis: Banorte acumuló resultados sólidos durante 2019, respaldados por su franquicia mejorada, presencia creciente en préstamos minoristas, mayores ganancias y superiores a la de sus pares, así como índices bajos de cartera vencida. Aunque Fitch considera que el banco tiene una solidez crediticia para enfrentar los desafíos del entorno operativo, sus métricas de rendimiento se deteriorarán.

Franquicia Sólida pero con Concentraciones: Banorte es el segundo más grande en términos de préstamos; sin embargo, la solidez crediticia continúa desafiada por un modelo de negocios más concentrado que es activo en préstamos gubernamentales y una base de capital relativamente presionada.

Recesión Presionará Rentabilidad: Durante 2019, Banorte reportó un indicador de rentabilidad operativa a APR récord de 4.6%. No obstante, el crecimiento menor de los préstamos, la alta adherencia de los clientes al programa de diferimiento de cuatro meses (18% de la cartera total) y la reducción de las tasas de interés de referencia afectarán la rentabilidad.

Administración Activa de Capital: La rentabilidad fuerte en 2019 contribuyó con el objetivo del banco de reconstruir las métricas de capital después de la adquisición de Interacciones en 2018. El indicador de CET1 del banco se ubicó en 12.7% al cierre de 2019. El banco ha estado activo en emisiones híbridas. Como resultado, sus métricas de capital regulatorio fueron de 18.6% al cierre de 2019, excediendo las de sus pares.

Desafío sobre la Calidad de Activos: Al cierre de diciembre de 2019, el ICV se ubicó en un bajo 1.6%. Las medidas de diferimiento de pagos en todo el sector, de hasta seis meses, anunciadas por el regulador local, podrían liberar algunas presiones de calidad de activos en el corto plazo; sin embargo, las presiones en liquidez, así como los efectos a largo plazo de la calidad de activos, siguen siendo un riesgo.

Factores a Observar

Desempeño a Prueba: El banco ha sido resistente en los últimos años a un entorno operativo en deterioro. Sin embargo, la naturaleza sin precedentes de la crisis dificulta la habilidad de Fitch de estimar la magnitud del impacto. Las calificaciones de Banorte podrían enfrentar un mayor potencial de baja en relación con sus pares debido a su mezcla de negocios más concentrada.

Mezcla de Negocios: Banorte es el líder del segmento, pero los márgenes se han reducido debido a la regulación (Ley de Disciplina Financiera), competencia y la menor demanda. Fitch considera que esto último, junto con un retraso anticipado en los proyectos de gobierno durante la crisis, empujará al banco a aumentar su presencia en segmentos minoristas más rentables para diversificar progresivamente su mezcla de negocios.

VR y IDR de GFNorte

La VR y calificaciones de riesgo emisor (IDR) de Grupo Financiero Banorte, S.A.B de C.V. (GFNorte) reflejan principalmente la influencia del entorno operativo local y el perfil del grupo, el cual considera una proporción relativamente alta de negocios relacionados con el gobierno. Las calificaciones también reflejan la posición de mercado sólida del grupo, con un modelo de negocio

que ha mostrado mejoras sostenidas en la diversificación de productos después de varias adquisiciones. Aunque su combinación de productos ha mejorado constantemente, el desempeño de GFNorte continúa siendo respaldado por su subsidiaria principal, Banorte.

El perfil financiero de GFNorte es fuerte para enfrentar la crisis marcada por las altas ganancias, los bajos índices de deterioro y el acceso diversificado al financiamiento. Las métricas de capital tangible están relativamente presionadas, pero el banco proporciona una capacidad de absorción de pérdidas adicional adecuada a través de híbridos. El doble apalancamiento no existe en la actualidad a nivel de la compañía tenedora. Aunque GFNorte ha sido resistente en los últimos años a un entorno operativo desafiante. Si el entorno operativo continúa empeorando, las ganancias y la calidad de los activos probablemente se verán afectadas.

HSBC México, S.A. (HSBC México)

Ganancias Mejoradas aun Rezagadas: HSBC México reportó mejores resultados en 2019 que en años anteriores. El crecimiento de negocios consistente, la calidad de los activos ligeramente mejor y las ganancias en eficiencia operativa impulsaron las mejoras. El desempeño financiero rezagado que los pares más grandes todavía se refleja en su VR de 'bb+', pero el soporte de su casa matriz beneficia su calificación de riesgo emisor de 'BBB+/Estable'.

Crecimiento Mayor que el del Sistema: El crecimiento del banco que excedió el de sus pares, a pesar del menor dinamismo económico del país, contribuyó a las mejoras del perfil de negocios y financiero. El crecimiento fue alto en casi todos los segmentos de crédito, excepto en préstamos a empresas (excluyendo los préstamos al sector público), el cual disminuyó 2.4% interanual. Al cierre de 2019, el crecimiento de la cartera de préstamos de HSBC México fue de 5.7%. Sin embargo, Fitch espera que este ritmo disminuya en 2020, dado el entorno operativo más desafiante.

Desafío sobre Ganancias Modestas: La rentabilidad aún moderada del banco sigue con tendencia positiva en 2020. En 2019, el indicador de utilidad operativa a APR fue de 1.9%, mejor que los niveles inferiores de 1% registrados hace dos años. Sin embargo, las métricas de rentabilidad y eficiencia aún son desfavorables respecto a sus pares más cercanos y siguen como los eslabones más débiles para las calificaciones. La rentabilidad se deteriorará en 2020 bajo el actual entorno operativo desafiante.

Calidad de Activos Sólida a Prueba: A pesar del crecimiento alto durante 2016-2019, el índice de cartera vencida del banco se mantuvo cerca de 2% en 2019, alineado con sus pares más cercanos y el sistema financiero; el índice de mora ajustado fue de 4.2% a la misma fecha. Las concentraciones crediticias aún altas presionarán la calidad de los activos, mientras que la originación reciente será probada en tanto los créditos maduren. El deterioro en la calidad de activos presionará el perfil financiero de HSBC México al aumentar los costos crediticios.

Base de Depósitos Continuó como Fortaleza: La capacidad de HSBC México para atraer depósitos minoristas de bajo costo a través del ciclo económico continúa como una fortaleza de calificación. La estabilidad de los depósitos se ha demostrado en

los últimos años, incluso en condiciones de estrés. En 2019, los depósitos de clientes crecieron 14.9% interanual.

Estrategia de la Matriz explica el Bajo CET1: A pesar del crecimiento acelerado en su balance general en los últimos años, las métricas de capitalización del banco se han mantenido relativamente estables, aunque en niveles más bajos que los del promedio del sistema. Al cierre de 2019, el indicador de CET1 fue de 11.1%, lo que refleja la estrategia de su compañía matriz para optimizar el rendimiento de sus filiales extranjeras.

Factores a Observar

Posición más Débil ante la Crisis: Fitch cree que el banco está entrando a este período desde una posición más débil en comparación con algunos de sus pares mexicanos directos, debido a sus menores índices de rentabilidad y de CET1, así como por el mayor apetito de riesgo, dado su crecimiento de préstamos más acelerado en los últimos años.

Consideraciones de la Matriz: Durante abril de 2020, la Perspectiva de las calificaciones de HSBC Holding se modificó a Negativa. Fitch considera que las calificaciones de riesgo emisor de HSBC México continuarán vinculadas a las calificaciones de la matriz, ya que espera que HSBC México continúe como un mercado en desarrollo de alto crecimiento para la misma, debido a las conexiones comerciales amplias de México con otras regiones clave, así como a su escala amplia para generar oportunidades de negocio.

Scotiabank Inverlat, S.A. (Scotiabank)

Costos de Crédito Impactan Resultados: Al cierre de 2019, Scotiabank reportó ganancias inferiores a las históricas. Mayores costos de crédito y MIN presionados deterioraron los ingresos netos respecto a años anteriores.

Crecimiento de Cartera Desacelerado: Aunque el banco reportó un crecimiento de cartera de dos dígitos en 2019, durante el 1T20, se moderó a un solo dígito, dadas las condiciones económicas adversas. Fitch espera que esta tendencia prevalezca durante el resto del año, debido al impacto negativo de la crisis en diversos sectores económicos.

MIN Decreciente: El MIN más ajustado del banco refleja la proporción mayor de préstamos garantizados que la de sus pares. Al cierre de 2019, el MIN de Scotiabank fue de 4.7% por un aumento en los costos de financiamiento, a pesar del crecimiento de los préstamos más alto que sus pares. Los recortes en las tasas de interés objetivo podrían presionar el MIN del banco, pero es tendencia está parcialmente mitigada por la proporción más alta de préstamos a tasa fija que sus pares. Los menores volúmenes esperados de negocios podrían tener un impacto negativo en su MIN.

Presiones en la Rentabilidad: Al cierre de 2019, el indicador de rentabilidad operativa de Scotiabank fue de 1.7%, menor que el promedio de 2.1% de 2015-2018, niveles también desfavorables frente a pares regionales. Fitch cree que los niveles de rentabilidad del banco se verán presionados por los impactos de la actual crisis del coronavirus.

Indicador de CET1 Menor que el de sus Pares: La métrica de capital del banco refleja un crecimiento mayor de los préstamos

que sus pares locales y de los APR más altos, el efecto de los intangibles y las ganancias modestas. En 2019, el indicador regulatorio de capitalización de Scotiabank fue de 13.7%, inferior al registrado durante 2018 de 14.1%. El CET1 del banco se ubicó en un bajo 11.6%, menor que el promedio de los pares. Fitch espera que los niveles de capitalización más bajos que los de sus pares se presionen en las condiciones actuales, aunque, en el pasado, se ha beneficiado del soporte ordinario de su matriz.

Calidad de Activos Bajo Presión: A pesar de mantener indicadores de ICV por debajo de 2.5% durante los últimos cuatro años, la calidad de activos se deterioró debido a la maduración natural de la creciente cartera de consumo. A 2019, el índice de mora ajustado que incluye castigos fue de 3.3%. Las concentraciones altas por acreditado agregan presiones a la calidad de activos. Las medidas de diferimiento de pago por parte del regulador local podrían liberar algunas presiones en la calidad de activos en el corto plazo. Sin embargo, estas medidas subestimarán los préstamos deteriorados y se retrasa el reconocimiento a mediano plazo y podrían presionar la liquidez a corto plazo.

Fondeo Relativamente Diversificado: Scotiabank continúa con un fondeo relativamente diversificado con una base de depósitos estable y uso superior de emisiones de deuda que sus pares para fines de calce del balance. En 2019, los depósitos totales disminuyeron 1.7%, lo que resultó en una proporción mayor de préstamos a depósitos de clientes de 127.8% (2018: 112.4%).

Factores a Observar

Rentabilidad Permanecerá Presionada: Fitch espera que la rentabilidad del banco enfrente desafíos bajo la crisis actual dado que el costo del crédito podría continuar ejerciendo presión sobre las ganancias del banco. Sin embargo, la reducción de los costos de fondeo por su base de depósitos creciente y bajo tasas de referencia menores podría aliviar moderadamente las presiones.

Diversificación de Préstamos: La estrategia del banco es desarrollar su negocio principal mientras se diversifica su cartera de préstamos. Se espera que la base actual de clientes del banco, especialmente las de préstamos hipotecarios y para automóviles, así como su base de depositantes, impulsen la expansión de las tarjetas de crédito a mediano plazo.

Banco Inbursa, S.A. (BInbursa)

Sensibilidad Alta al Entorno Operativo: La VR de BInbursa de 'bbb-' y las calificaciones de riesgo emisor de 'BBB-' con Perspectiva Negativa reflejan principalmente la sensibilidad alta del banco al entorno operativo deteriorado, dada su concentración crediticia relativamente amplia por cliente e industria, su actividad creciente en crédito al consumo y la volatilidad de su ingreso neto. Sin embargo, el banco mantiene sus métricas sólidas de capital y su franquicia fuerte en negocios corporativos y transaccionales.

Capacidad de Absorción de Pérdidas Sólida: La suficiencia de capital continuó como la fortaleza principal de BInbursa, muy por encima de sus pares mexicanos más cercanos. La reducción de los APR compensó parcialmente la rentabilidad menor y el pago de dividendos más alto, lo que resultó en un indicador de CET1 de 18% al cierre de 2019.

Estrategias de Cobertura Impactan Resultados: La orientación activa de Blnbursa hacia los préstamos minoristas y la estabilización de los costos crediticios ha beneficiado su MIN a pesar de la disminución general de los préstamos en los últimos dos años. Sin embargo, las estrategias de cobertura han afectado negativamente el desempeño del banco y han resultado en una menor rentabilidad en 2019. La rentabilidad operativa sobre APR fue de 2.3% (2018: 3.8%). El banco sigue diversificando su estructura de ingresos hacia fuentes más estables. Sin embargo, los cambios estructurales aún deben demostrarse bajo la crisis actual, ya que los efectos temporales de la valuación de derivados continúan desafiando la estabilidad de las ganancias.

Crecimiento Desacelerado: Blnbursa continuó enfocado en consolidar el negocio minorista y en aprovechar las ventajas de las adquisiciones anteriores de compañías y sinergias comerciales de compañías de su accionista principal. No obstante, las condiciones económicas y la prudencia del banco limitaron la expansión del negocio. Los préstamos minoristas disminuyeron 3.9%, mientras que los préstamos corporativos disminuyeron 7.5% en 2019; dicha disminución fue solo parcialmente compensada por el crecimiento reanudado de los préstamos gubernamentales.

Presiones Esperadas en Calidad de Activos: Fitch espera que la calidad de activos de Blnbursa se presione en el corto plazo, principalmente por el deterioro esperado de uno de sus clientes principales (que representa alrededor de 1.3% y 4.6% de la cartera total de préstamos y del CET1, respectivamente). Al cierre de 2019, el índice de morosidad ajustado del banco, que incluye castigos, alcanzó 5.5%, (2018: 6.2%). La evaluación general de la calidad de activos de Blnbursa todavía es desfavorable respecto a sus pares más cercanos, en los cuales las concentraciones de altas de riesgo tienen un peso mayor.

Crecimiento de Depósitos Beneficia el Fondo: Los depósitos de clientes han aumentado constantemente (año a año 2019: 9.7%), contribuyendo gradualmente a mejorar el indicador de préstamos a depósitos por alrededor de 150% al cierre de 2019, aunque aún rezagado respecto a sus pares. El banco aún apunta a alcanzar un indicador por debajo de 120% en el mediano plazo.

Factores a Observar

Buena Absorción de Pérdidas para la Crisis: El banco entra en la recesión económica con una buena capacidad de absorción de pérdidas, debido a sus índices de capitalización sólidos; sin embargo, el desempeño general probablemente se debilitará por las condiciones operativas que han empeorado.

Crecimiento Moderado: Fitch espera que la estrategia de crecimiento prudencial de Blnbursa continúe durante 2020. El banco espera un crecimiento general de los préstamos de 10%, bien equilibrado entre los préstamos minoristas y mayoristas, pero las oportunidades podrían depender de la evolución del entorno operativo de México y la materialización de proyectos de infraestructura del país.

Banco del Bajío, S.A. (BanBajío)

Preparado para Enfrentar el Entorno Desafiante: BanBajío cerró 2019 con fuertes ganancias, buena calidad de activos y niveles de capitalización y liquidez adecuados para un banco regional con algunas concentraciones de riesgo. La franquicia creciente de

BanBajío y la mejora de la rentabilidad siguen acordes a las de un banco con VR de 'bb+' y la calificación de riesgo emisor de 'BB+' con Perspectiva Negativa.

Margen Presionado Pesa sobre las Ganancias: El indicador de rentabilidad operativa a APR de BanBajío fue de un sólido 4.3% en 2019, mientras que el MIN fue de 5.8%, similar al de franquicias bancarias más fuertes en México. Los recortes en las tasas de interés de referencia, junto con un menor crecimiento de cartera y reservas adicionales durante la crisis, pesarán en las ganancias del banco en 2020.

Desafío sobre Cartera Vencida: Los ICV y castigos de BanBajío se mantuvieron en niveles sanos y mejor que los de sus pares en 2020. El índice de mora ajustado a préstamos brutos fue de 1.6% al cierre de 2019. El registro a mayo de 2020 de 12% de su cartera bajo el programa de alivio y los esquemas de garantías, podría liberar algunas presiones de calidad de activos en el corto plazo. Como estas medidas retrasarán el reconocimiento de préstamos deteriorados, llevará tiempo determinar el deterioro estructural de la calidad de los activos del banco.

Crecimiento Mayor que el del Sistema: BanBajío ha crecido constantemente a un ritmo superior al de la industria. Al cierre de 2019, los préstamos brutos crecieron 5.8% interanual, superior a 4.3% del sistema bancario. El banco eliminó su pronóstico de 2020, dado que las condiciones operativas actuales han hecho que el banco se enfoque en defender su buena calidad de activos y, por lo tanto, la cartera de préstamos aumentará a un ritmo más lento de lo esperado.

Apropiada de Absorción de Pérdidas para la Crisis: Las métricas de capitalización del banco se mantuvieron sólidas. El indicador CET1 de BanBajío se ubicó en 16.1% en 2019. La cancelación temporal del pago de dividendos y los niveles de cobertura de reservas holgadas que se fortalecerán aún más debido a la estrategia del banco de reservas adicionales, liberarán la presión sobre las métricas de capital.

Depósitos Crecieron Más que los Préstamos: Los depósitos totales crecieron 8.8% en 2019. Los depósitos crecientes contrarrestaron parcialmente el crecimiento de los préstamos, como se refleja en el indicador relativamente estable de préstamos a depósitos de 124%. La estrategia del banco se ha centrado en incentivar los depósitos a la vista para defender el MIN.

Más Inversiones en Digitalización: La transformación digital para mejorar la experiencia del cliente y apoyar el crecimiento de los préstamos y depósitos sigue como una prioridad para el banco.

Factores a Observar

Concentraciones en Industrias Sensibles: La exposición superior al promedio del banco en las Pymes y sectores de agronegocios, los cuales son particularmente vulnerables a la crisis, a pesar de que el riesgo crediticio final se mitiga parcialmente por el uso de garantías de agencias de desarrollo en muchos casos, podría pesar sobre el desempeño financiero de BanBajío, principalmente en su calidad de activos y rentabilidad por volúmenes menores de negocios esperados y deterioros en la cartera.

Calidad de Activos como Prioridad Alta: El banco se ha centrado en mantener la buena calidad de sus activos, al tiempo que respalda y supervisa de cerca su segmento principal, las Pyme. El

banco buscará mantener un índice de cobertura superior a 100% y constituir reservas adicionales a las establecidas por la CNBV.

Banco Azteca, S.A. (Azteca)

Franquicia Buena, pero Rentabilidad Reducida: Azteca terminó 2019 con una posición sólida en el mercado de préstamos al consumo. Sin embargo, el deterioro reciente de la calidad de los activos y la participación activa desde 2019 en los programas sociales del Gobierno Federal, junto con las inversiones en tecnología y la expansión comercial, tuvieron un impacto en las ganancias. La alta concentración de crédito del banco y la exposición a segmentos de bajos ingresos altamente expuestos en el entorno operativo actual, apuntalan la Perspectiva Negativa de su actual calificación de largo plazo.

Desafíos en la Calidad de Activos: Al cierre de 2019, el índice de morosidad ajustado que incluye castigos fue de 7.1% (promedio 2016–2018: 6.7%). Sin embargo, la calidad de activos se deterioró significativamente en el 1T20 y se requirió una reserva adicional de MXN5,589 millones. Las concentraciones crediticias de Azteca por segmento de negocio y clientes en el caso de los préstamos corporativos continuarán presionando la calidad de activos por la crisis del coronavirus.

Tendencia Negativa en la Rentabilidad: Los gastos operativos incurridos por la dispersión de los programas sociales afectaron principalmente las ganancias del banco al cierre de 2019. El incremento de los costos por reservas también contribuyó a menores resultados. La rentabilidad operativa sobre APR fue de 1.9%, desde niveles de 3.5% registrados hace dos años. La rentabilidad se deterioró aún más en el 1T20 por el incumplimiento de un solo acreditado, lo que resultó en pérdidas operativas. El deterioro sostenido del entorno operativo continuará presionando las utilidades.

Tamaño Creciente: El tamaño de franquicia de Azteca está creciendo. Azteca continuó invirtiendo en servicios digitales e infraestructura bancaria física para llegar a más clientes y ampliar los servicios a los existentes. La diversificación de productos planificada, centrada en la banca institucional podría beneficiar el perfil de la compañía de Azteca a largo plazo. BAZ creció 17.3% en 2019, mientras que los planes para 2020 consideran un crecimiento de la cartera de consumo de 9%.

Depósitos como Fortaleza Crediticia: Azteca continúa beneficiándose de una estructura de depósitos estable, amplia, de bajo costo y pulverizada. Al cierre de 2019, el indicador de préstamos a depósitos fue de 62%, similar al promedio de cuatro años anterior de 64.5%. Fitch considera que el indicador se mantendrá en niveles similares, debido a la base amplia de sucursales, el esfuerzo constante de la banca digital y el enfoque de productos bancarios nuevos en clientes institucionales.

Modelo Riesgoso con Capitalización Sólida: Los índices de capitalización de Azteca se mantuvieron consistentes con su modelo de negocio de riesgo mayor. En 2019, el indicador de CET1 se ubicó en 15.1%. Aunque las métricas de capitalización de Azteca superan los requisitos regulatorios mínimos, estos son necesarios para absorber las posibles pérdidas crediticias de un negocio concentrado en segmentos más sensibles. En marzo de 2020, la

compañía matriz inyectó MXN7,277 millones para compensar las pérdidas operativas.

Factores a Observar

Rentabilidad Débil para Enfrentar la Crisis: Fitch considera que Azteca ingresa a la crisis con una posición débil en las utilidades. El banco enfrentará desafíos para revertir las tendencias negativas en el corto plazo, debido a los mayores costos crediticios esperados.

Diversificación de Productos a Largo Plazo: La agencia considera que el modelo de negocio de la entidad seguirá centrado en servir a segmentos vulnerables de la población. Sin embargo, la estrategia desarrollada recientemente para proporcionar servicios de banca institucional a clientes gubernamentales (estados y municipales) contribuirá modestamente a la diversificación de productos.

Banco Regional, S.A. (Banregio)

Perfil Financiero Robusto para Enfrentar la Crisis: Banregio finalizó el año con un 4T19 sólido, reportando ganancias fuertes respaldadas por un crecimiento constante de los préstamos, costos crediticios estables y mayores ingresos por productos no crediticios, como comisiones y otros servicios. El desempeño consistente del banco a través del ciclo económico se refleja en su calificación de 'AA(mex)'; sin embargo, surgirán desafíos debido a la exposición alta del banco a las Pymes y a industrias sensibles.

Ganancias Altas que Disminuirán: El crecimiento constante de los ingresos de Banregio resultó en un índice consistente de rentabilidad operativa sobre APR de 4.5%. La experiencia en su negocio principal apoyando Pymes y la expansión geográfica gradual respaldó los índices de rentabilidad. La consolidación gradual de productos no crediticios, como el arrendamiento operativo, derivados financieros, terminales de punto de venta, intermediación cambiaria, servicios fiduciarios, entre otros, también influyeron en los resultados de Banregio. Sin embargo, Fitch espera que el desempeño se deteriore, dada la exposición a sectores vulnerables que se verán afectados por la crisis actual.

Franquicia Regional Enfocada en Pymes: A pesar de que Banregio continúa con una franquicia local mediana, el enfoque fuerte y consolidado de Banregio en préstamos para Pymes lo ha posicionado entre los 10 bancos más grandes de México por cartera. Fitch cree que el segmento de las Pymes es altamente vulnerable en la crisis actual, debido a las pocas acciones del gobierno para apoyar a estas empresas.

Presiones en la Calidad de Activos: El banco mantuvo una calidad de activos controlada, a pesar de un crecimiento superior al de sus pares y un modelo de negocios de riesgo mayor. La concentración alta en Pymes presionarán las métricas de calidad de activos dado que el segmento es más vulnerable al deterioro del entorno operativo. En 2019, el índice de mora ajustado, el cual incluye castigos, se mantuvo en alrededor de 2.2%.

Capitalización Razonable: Las métricas de capitalización de Banregio se mantuvieron razonables para su modelo de negocio. Al 4T19, el índice CET1 se ubicó en 13.7%, similar al promedio de 13.5% de los últimos cuatro años. La posición de capital se sostiene a través de la generación recurrente de ganancias, a pesar de un

crecimiento crediticio superior al de los pares y pagos de dividendos recurrentes.

Depósitos Estables Benefician Liquidez: La fuente principal de fondeo del banco proviene de los depósitos de los clientes, los cuales continúan creciendo aún más que sus préstamos, lo que respaldó la reducción progresiva a 108% del indicador de préstamos a depósitos en 2019. La estabilidad probada de los depositantes continúa ayudando al calce de brechas de vencimiento del balance, dado el fondeo mayorista más bajo que el de sus pares.

Factores a Observar

Concentraciones Altas en Sector Sensible: La exposición al sector de Pymes superior a la media influirá en el desempeño financiero de Banregio, principalmente en la calidad de activos y rentabilidad. Los efectos estructurales sobre la calidad de activos solo se verán una vez que finalice la tolerancia regulatoria.

Plan de Diversificación Geográfica y Digitalización: El banco continúa con la estrategia de diversificación gradual hacia otros estados de México y su enfoque a servicios digitales. Aunque Banregio sigue concentrado en Nuevo León, ha aumentado su presencia en otras partes del país. La prudencia en originación en Pymes de los bancos más grandes proveerá a Banregio oportunidades de crecimiento.

Anexo 1: Gráficas del Navigator

Para tener una perspectiva más amplia de los factores cualitativos y cuantitativos clave que Fitch toma en cuenta para el análisis crediticio en escala internacional de las entidades mencionadas en este reporte, véase la sección “Rating Navigators” en el reporte en inglés titulado “Mexico Banks Credit Tracker”.

Anexo 2: Concentración de Préstamos Comerciales^a

Concentraciones Sensibles por Sector Económico al 2019

	BBVA México		Santander México		Citibanamex		Banorte		HSBC México	
	Porcentaje de Cartera (%)	CET1 (x)	Porcentaje de Cartera (%)	CET1 (x)	Porcentaje de Cartera (%)	CET1 (x)	Porcentaje de Cartera (%)	CET1 (x)	Porcentaje de Cartera (%)	CET1 (x)
Primario	1.4	8.4	2.4	19.0	1.9	11.7	1.1	8.4	2.7	19.2
Comercial	9.9	59.3	10.7	84.0	9.4	58.5	6.3	46.9	12.7	89.0
Construcción	3.6	21.5	7.8	61.7	1.7	10.8	7.6	56.5	3.1	21.9
Hoteles y Restaurantes	3.0	18.1	1.6	12.9	0.5	3.4	3.0	22.3	1.1	7.4
Automotriz	0.6	3.8	0.4	3.2	3.4	21.1	0.1	1.1	0.6	3.9
Petróleo, Gas y Energético	0.9	5.5	3.3	26.2	1.7	10.5	2.2	16.4	3.5	24.3
Servicios Profesionales y Técnicos	7.7	46.2	8.5	67.0	8.0	49.5	9.1	67.3	13.3	93.3
Transporte	1.7	10.3	2.6	20.4	1.6	10.1	1.5	11.4	0.9	6.3

	Scotiabank		BInbursa		BanBajío		Banregio		Azteca	
	Porcentaje de Cartera (%)	CET1 (x)	Porcentaje de Cartera (%)	CET1 (x)	Porcentaje de Cartera (%)	CET1 (x)	Porcentaje de Cartera (%)	CET1 (x)	Porcentaje de Cartera (%)	CET1 (x)
Primario	2.1	6.6	0.3	1.0	10.2	63.5	3.2	22.4	0.0	0.0
Comercial	10.9	47.5	2.6	9.3	14.9	92.8	10.2	71.6	0.4	1.7
Construcción	1.7	69.7	17.7	62.7	14.6	90.5	32.8	231.1	1.0	4.5
Hoteles y Restaurantes	1.6	18.5	0.2	0.8	1.3	8.3	1.5	10.5	0.0	0.0
Automotriz	1.0	9.8	2.0	7.2	0.2	1.4	0.3	1.9	0.0	0.0
Petróleo, Gas y Energético	3.1	25.2	8.6	30.5	1.2	7.8	0.7	5.2	7.3	31.7
Servicios Profesionales y Técnicos	7.5	74.1	21.9	77.4	16.7	104.1	14.1	99.2	13.4	58.6
Transporte	0.4	6.1	1.2	4.2	3.3	20.6	2.0	14.2	0.0	0.0

^a Incluye solo préstamos a empresas, no considera préstamos gubernamentales y préstamos a entidades relacionadas con el gobierno.

Fuente: Regulador local bancario, CNBV

Exposición a Pymes al 2019

	Pyme a Préstamos Totales (%)
Banregio	28.3
BanBajío	20.2
Santander México	12.3
BBVA México	8.3
Citibanamex	6.5
Banorte	6.4
HSBC México	4.7
Scotiabank	2.8
BInbursa	1.4
Azteca	0.1

Fuente: Regulador local bancario, CNBV

Principales 20 Acreditados Comerciales^a

	Como Porcentaje de Cartera de Créditos (%)	CET1 (x)	Acreditados que superan 10% de CET1
BInbursa	39	1.4	3
Azteca	33	1.4	5
Scotiabank	15	1.3	3
HSBC México	16	1.1	2
BanBajío	13	0.8	1
Santander México	10	0.8	1
Citibanamex	10	0.6	0
Banregio	8	0.6	0
Banorte	7	0.5	0
BBVA México	6	0.4	0

^a Incluye solo préstamos a empresas, no considera préstamos gubernamentales y préstamos a entidades relacionadas con el gobierno.

Fuente: Regulador local bancario, CNBV

Anexo 3: Últimas Acciones de Calificación

Banco	Nombre Corto	Tamaño	Calificación de Riesgo Emisor de Largo Plazo/Perspectiva u Observación	Calificación Nacional de Largo Plazo/Perspectiva u Observación	Calificación de Viabilidad/Observación	Enlace a la Última Acción de Calificación	Enlace al último Reporte de Calificación
BBVA Bancomer, S.A.	BBVA Mexico	Grande	BBB+/Observación Negativa	AAA(mex)/Estable	bbb	21 Abril 2020	BBVA Bancomer, S.A. (August, 2019)
Banco Santander México, S.A.	SAN Mexico	Grande	BBB-/Negativo	AAA(mex)/Estable	bbb-	21 abril 2020	Banco Santander México, S.A. (March, 2020)
Banco Nacional de México, S.A.	Citibanamex	Grande	BBB+/Estable	AAA(mex)/Estable	bbb-	21 abril 2020	Banco Nacional de Mexico, S.A. (November, 2019)
Banco Mercantil de Norte, S.A	Banorte	Grande	BBB-/Negativo	AAA(mex)/Estable	bbb-	21 abril 2020	Banco Mercantil de Norte, S.A (January, 2020)
HSBC México, S.A.	HSBC México	Grande	BBB+/Estable	AAA(mex)/Estable	bb+	21 abril 2020	HSBC Mexico, S.A. (October, 2019)
Scotiabank Inverlat, S.A.	Scotiabank	Grande	n.a.	AAA(mex)/Estable	n.a.	16 julio 2019	Scotiabank Inverlat, S.A. (October, 2019)
Banco Inbursa, S.A.	Binbursa	Grande	BBB-/Negativo	AAA(mex)/Estable	bbb-	21 abril 2020	Banco Inbursa, S.A. (August, 2019)
Banco del Bajío S.A.	BanBajío	Mediano	BB+/Negativo	AA(mex)/Negativa	bb+	28 mayo 2020	Banco del Bajío, S.A. (September, 2019)
Banco Regional, S.A.	Banregio	Mediano	n.a.	AA(mex)/Megativa	n.a.	28 mayo 2020	Banco Regional, S.A. (July, 2019)
Banco Azteca, S.A.	Azteca	Mediano	n.a.	A+(mex)/Negative	n.a.	6 abril 2020	Banco Azteca, S.A. (February, 2020)

Fuente: Fitch Raitings.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. 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 LÍDER 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.

Derechos de autor © 2020 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".