

ALTONIVEL

Estos serán los obstáculos en la venta de Banamex, según Moody's

No será fácil encontrar un banco nacional o grupo de inversionistas locales con el potencial para comprar los activos en venta.

A principios de enero, la CEO de Citigroup, Jane Fraser dijo que en la próxima primavera se iniciará el proceso de venta de su división de banca minorista en México, es decir, de Banamex.

Si bien no estipuló un plazo para su venta, los analistas se preguntan qué tan pronto se vendería el banco, considerando que parece ser una institución atractiva por su tamaño e historia en el mercado mexicano. Al respecto, **Moody's, Investor Service ha señalado en un análisis que probablemente la venta de Banamex tardará más tiempo de lo que se esperaría.** "Completar la venta de Banamex no será rápido debido a la importante escala de Citibanamex en varios segmentos de negocios y su nombre tradicional en México", opina la agencia de calificadora de riesgo crediticio. De acuerdo con Moody's, estos serían los factores que podrían hacer más lento el proceso de venta del banco mexicano y también algunas de las consecuencias para la institución.

Algunos "obstáculos" para una venta rápida La naturaleza ya altamente concentrada del sistema bancario de México

El sistema bancario de México está altamente concentrado, con los siete bancos más grandes controlando el 81.2 por ciento del mercado en indicadores clave, con cifras a noviembre de 2021.

Moody's no menciona en su análisis los nombres de las siete instituciones, pero son las siguientes: **BBVA México, Santander, el propio Citibanamex, Banorte, HSBC, Scotiabank e Inbursa.**

Por lo tanto, cualquier adquisición realizada por los siete bancos más grandes será evaluada cuidadosamente y supervisada de cerca por el regulador bancario, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), así como por la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece), sobre todo por el ya fuerte poder de fijación de precios de estos bancos, como se refleja en sus amplios márgenes de interés neto.

Moody's considera que tanto los tenedores de bonos de Banamex como los depositantes y demás de Citibanamex, enfrentarán un entorno de incertidumbre mayor a los típicos 1 a 3 meses que suelen durar estos procesos en otras condiciones.

El entorno regulatorio y reglas estrictas sobre pago de dividendos

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) mantiene su guía conservadora de abril de 2021 sobre el pago de dividendos, misma que consiste **en pagar el 25 por ciento de la utilidad neta para 2020 y 2021**; en opinión de Moody's eso complicaría la capacidad de Citi para llevar a cabo negociaciones con compradores potenciales, pese a que la CNBV reevalúa esta política de pago de dividendos a la luz de la introducción de requisitos de capacidad total de absorción de pérdidas (TLAC). En este sentido,

Citibanamex podrá cumplir en 2022 y 2023 con los requisitos del TLAC, pero deberá aumentar el capital o emitir instrumentos elegibles de capital para 2024 y 2025, un factor que podría restarle atractivo ante compradores potenciales.

La dificultad para encontrar a un grupo de inversionistas nacionales

Moody's también opina **que no será fácil encontrar un banco nacional o un grupo de inversionistas mexicanos con el suficiente poder económico para adquirir los activos de Banamex que se pondrán en venta**. Hasta ahora el rango del valor de dichos activos es amplio, pero se ubica entre 10 mil y 15 mil millones de dólares en el promedio de las estimaciones, sin descartar que el valor se incremente por algún factor que puede ir desde ponderaciones financieras hasta el apetito por comprar al banco.

La significativa propiedad extranjera podría retrasar las aprobaciones de regulatorias

Cinco de los siete bancos mexicanos más grandes son de propiedad extranjera, con el 61.9% de participación del mercado bancario a noviembre de 2021. A pesar de que la mayoría de los bancos nacionales tienen poco potencial monetario para adquirir los activos del banco perteneciente a Citigroup, al parecer, las autoridades no verían con malos ojos que fuera precisamente un banco nacional o un grupo de inversionistas locales quienes se quedaran con la institución.

El deterioro de la capacidad del gobierno para apoyar a los bancos

Dicho apoyo está disminuyendo debido a los desafíos económicos y la necesidad de contener el pasivo contingente derivado de Petróleos Mexicanos (Ba3 negativo). Las medidas del banco central y los reguladores bancarios durante la pandemia se centraron en la liquidez, pero el gobierno no ofreció garantías sobre préstamos a los segmentos más afectados, incluidas las Pymes. Incluso, las garantías tradicionales proporcionadas por los bancos de desarrollo para los bancos comerciales para promover el financiamiento de las pymes cayó 8 por ciento interanual.

Banamex, así le impactaría la venta de sus activos

Moody's Investor Service dibuja un escenario complicado para Banamex a consecuencia de la próxima venta de sus activos. **De acuerdo con la calificadora, después de la desinversión, lo que hoy se llama Citibanamex será un banco mucho más pequeño, menos diversificado y más expuesto a la competencia**, con una profunda diferencia de calidad de activos entre el segmento ICG (Institutional Clients Group), o clientes institucionales, y el segmento orientado al consumidor.

En este contexto, **la gama de servicios minoristas complementarios y su amplia red de sucursales enfrentarán una dura competencia de empresas similares**, bancos de gran tamaño que tienen negocios sólidos de banca corporativa y negocios orientados al comercio minorista en el país.

Moody's señala a BBVA México, Banco Mercantil del Norte (Banorte), Banco Santander México, HSBC México y Scotiabank Inverlat, como las instituciones que "complicarán" la operación del futuro Banamex ya desincorporado de Citigroup.

Lo anterior sin considerar que el banco tiene algunos indicadores de debilidad que deben corregirse; por ejemplo, **los gastos operativos de Citibanamex consumieron un 67.5% de sus ingresos durante los primeros nueve meses de 2021**, cifra que supera con varios puntos al promedio del sistema bancario ubicado en 55.4%

Todo indica que, en la venta de este banco, la tercera en tres décadas, todavía quedan muchos capítulos por escribirse, dada la relevancia que tiene Banamex en el sistema financiero del país.