
Fitch ratifica calificaciones 'AAA(mex) emr' de Certificados Bursátiles de Citi Structures

Monterrey, N.L. (Diciembre 9, 2010): Fitch Ratings ratificó las calificaciones 'AAA(mex) emr' de los certificados bursátiles de largo plazo ("CBs") vigentes y emitidos por Citi Structures México S. de R.L. de C.V. ("Citi Structures") como se muestra a continuación:

- Calificación de la emisión de CBs CITIMEX 08-3 ratificada en 'AAA(mex) emr'
- Calificación de la emisión de CBs CITIMEX 09 ratificada en 'AAA(mex) emr'
- Calificación de la emisión de CBs CITIMEX 09-4 ratificada en 'AAA(mex) emr'
- Calificación de la emisión de CBs CITIMEX 10U ratificada en 'AAA(mex) emr'
- Calificación de la emisión de CBs CITIMEX 10-2U ratificada en 'AAA(mex) emr'
- Calificación de la emisión de CBs CITIMEX 10-3 ratificada en 'AAA(mex) emr'
- Calificación de la emisión de CBs CITIMEX 10-4 ratificada en 'AAA(mex) emr'
- Calificación de la emisión de CBs CITIMEX 10-5 ratificada en 'AAA(mex) emr'
- Calificación de la emisión de CBs CITIMEX 10-6 ratificada en 'AAA(mex) emr'
- Calificación de la emisión de CBs CITIMEX 10-7 ratificada en 'AAA(mex) emr'
- Calificación del Programa de CBs con Carácter de Revolvente por \$22,000'000,000.00 (Veintidós Mil Millones de Pesos 00/100 M.N) o su equivalente en Unidades de Inversión ("Udis") o Divisas Extranjeras ("Programa") ratificada en 'F1+(mex)'

La ratificación de estas calificaciones se fundamenta en la garantía válida e irrevocable provista por Citigroup Inc. a favor de los tenedores de dichos CBs. Citi Structures es una subsidiaria indirecta de Citigroup Inc. A través de esta garantía, Citigroup Inc. se obliga a pagar a cada tenedor de estos CBs cualquier cantidad adeudada por Citi Structures, previo requerimiento del Representante Común de los tenedores a Citigroup Inc. quien mantiene *Issuers Default Ratings* ("IDRs") de largo plazo en 'A+' y de corto plazo en 'F1+'. Ambas calificaciones se encuentran en el estatus de 'Observación Negativa'.

La ratificación de estas calificaciones también considera la política de Fitch para calificar instrumentos de deuda cuyo rendimiento se encuentra relacionado (indexado) a algún activo subyacente. En este sentido, Fitch continúa soportando estas calificaciones en los IDRs de Citigroup Inc, al ser éste el garante de estas emisiones de CBs. La estructuración de este tipo de emisiones contempla un mecanismo para que ciertos activos subyacentes determinen el rendimiento variable de dichos instrumentos de deuda implicando un elemento de riesgo mercado, el cual no es considerado en nuestra calificación, pero es importante sea analizado por el inversionista en forma independiente para su toma de decisiones. La exclusión del análisis sobre riesgo mercado de estas emisiones de CBs es indicada en nuestra calificación al agregar el sufijo 'emr' (*embedded market risk*, por sus siglas en inglés). El monto de principal de estas emisiones representa en nuestra opinión, un riesgo crediticio asociado a Citi Structures y cuenta con la garantía irrevocable de Citigroup Inc.

El estatus de 'Observación Negativa' sobre los IDRs de Citigroup Inc. indica que estas calificaciones podrían bajar en el futuro previsible; sin embargo, Fitch estima que no bajarían más allá de los niveles 'BBB+' y 'F2' debido al nivel actual de su calificación Individual ubicada en 'C' (para mayor información ver comunicado "*Fitch Upgrades Citigroup Individual Rating; Places IDRs on Negative Watch*" con fecha de publicación Octubre, 22 2010 en www.fitchratings.com). Incluso en el caso que se concretara esta baja de calificaciones internacionales de Citigroup Inc. hasta los niveles señalados, las calificaciones domésticas de las emisiones de deuda aquí señaladas de Citi Structures permanecerían sin cambio en el nivel 'AAA(mex) emr'.

Contactos Fitch Ratings:

René Ibarra (Analista Líder)
Director
Fitch México S.A. de C.V.
+52 81 8399 9143
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey N.L.

Oliver Venegas (Analista Secundario)
Director Asociado
+52 81 8399 9149

Alejandro García (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior
+52 81 8399 9146

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L., +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Citi Structures y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Citi Structures, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son

Fitch utilizó las siguientes metodologías, disponibles en nuestro sitio web www.fitchratings.com:

- *Global Financial Institutions Rating Criteria*, publicada el 16 de agosto de 2010.
- *Short-Term Rating Criteria for Corporate Finance*, publicada en Noviembre 2, 2010.
- *National Rating – Methodology Update*, publicada el 18 de diciembre de 2006.
- *Metodología de Bancos e Instituciones Financieras*, publicada en enero de 2009.