

**COMISIÓN DE VALORES E INTERCAMBIO DE E.U.A.
(U.S. SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION)
WASHINGTON, D.C. 20549**

FORMA 10-K

**REPORTE ANUAL DE CONFORMIDAD CON LA SECCIÓN 13 O 15(d) DE LA LEY DEL
MERCADO DE VALORES DE 1934 DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA
(SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934)**

Para el ejercicio fiscal terminado el 31 de diciembre de 2018

Número de registro de la Comisión 1-9924

Citigroup Inc.

(Nombre exacto del emisor como se especifica en sus estatutos sociales)

Delaware
(Estado u otra jurisdicción de Constitución u organización)
388 Greenwich Street, New York, NY
(Dirección de sus principales oficinas corporativas)

52-1568099
(Número Fiscal de Identificación Patronal)
10013
(Código Postal)

(212) 559-1000
(Número telefónico del Emisor, incluyendo código de área)

Valores registrados conforme a la Sección 12(b) de la Ley: Véase el Anexo 99.01

Valores registrados de conformidad con la Sección 12(g) de la Ley: ninguno

Indicar con una cruz si el emisor es un emisor reconocido (*well-known seasoned issuer*), según la definición de la Regla 405 de la Ley de Valores (*Securities Act*). Si No

Indicar con una cruz si el emisor no debe presentar reportes de conformidad con la Sección 13 o Sección 15(d) de la Ley. Si No

Indicar con una cruz si el emisor (1) ha presentado todos los reportes requeridos por la Sección 13 o 15(d) de la Ley del Mercado de Valores de 1934 (*Securities Exchange Act of 1934*) durante los 12 meses precedentes (o por aquel periodo menor para el que el emisor sea requerido para registrar dichos reportes), y (2) ha estado sujeto a dichos requisitos de registro durante los últimos 90 días. Si No

Indicar con una cruz si el emisor ha presentado por medios electrónicos todos los Archivos Interactivos de Información requeridos para presentarse de conformidad con la Regla 405 de la Regulación S-T (§232.405 de este capítulo) durante los 12 meses precedentes (o por aquel periodo menor para el que el emisor sea requerido para presentar dichos archivos). Si No

Indicar con una cruz si la revelación de registrantes incumplidos de conformidad con el Punto 405 de la Regulación S-K (§229.405 de este capítulo) no está contenida en la presente Forma, y no estará contenida, al leal saber del emisor, en la convocatoria definitiva o materiales informativos de la asamblea incorporados por referencia en la Parte III de esta Forma 10-K o en alguna modificación a esta Forma 10-K.

Indicar con una cruz si el emisor es un registrante grande recurrente (*large accelerated filer*), un registrante recurrente (*accelerated filer*), un registrante no recurrente (*non-accelerated filer*), una compañía más pequeña que reporta (*smaller reporting company*), o una compañía de crecimiento emergente (*emerging growth company*). Ver definiciones de “registrante grande recurrente,” “registrante recurrente,” “compañía más pequeña que reporta” y “compañía de crecimiento emergente” en la Regla 12b-2 de la Ley del Mercado de Valores (*Exchange Act*).

Registrante grande recurrente

Registrante recurrente

Registrante no recurrente

Compañía más pequeña que reporta
Compañía de crecimiento emergente

Si es una compañía de crecimiento emergente, indique con una cruz si el registrante ha elegido no utilizar el período de transición extendido para cumplir con cualquier norma de contabilidad financiera nueva o revisada provista de conformidad con la Sección 13 (a) de la Ley del Mercado de Valores (*Exchange Act*).
Sí

Indicar con una cruz si el emisor es una compañía que no tiene operaciones (*shell company*) (según se define en la Regla 12b-2 de la Ley del Mercado de Valores (*Exchange Act*)). Sí No

El valor agregado de mercado de las acciones comunes de Citigroup Inc. conservadas por no afiliados de Citigroup Inc. al 30 de junio de 2018, fue de aproximadamente \$168.1 mil millones de dólares.

Número de acciones comunes en circulación de Citigroup Inc. al 31 de enero de 2019: 2,351,523,709

Documentos Incorporados por Referencia: Partes del material informativo de la asamblea del emisor para la asamblea anual de accionistas programada para celebrarse el 16 de abril de 2019, se incorporan por referencia en esta Forma 10-K en respuesta a los Puntos 10,11,12,13 y 14 de la Parte III.

Disponible en la página de Internet www.citigroup.com

ÍNDICE DE REFERENCIAS CRUZADAS DEL REPORTE ANUAL EN LA FORMA 10-K

Número de partida	Página
Parte I	
1. Negocios	4-28, 113-116, 120, 146, 294-295
1A. Factores de Riesgo	48-57
1B. Comentarios no Resueltos del Personal	No Aplica
2. Propiedades	294-295
3. Procedimientos Legales – Véase la Nota 27 de los Estados Financieros Consolidados	276-282
4. Revelaciones de Seguridad	No Aplica
Parte II	
5. Mercado para el Capital Común del Emisor, Asuntos Relacionados de Accionistas, y Compras de Valores de Capital por la Emisora	128-129, 152-154, 296-297
6. Información Financiera Seleccionada	9-10
7. Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Condición Financiera y los Resultados de operaciones	6-30, 59-112
7A. Revelaciones Cuantitativas y Cualitativas sobre Riesgo de Mercado	59-112, 147-151, 172-209, 216-268
8. Estados Financieros e Información complementaria	124-293

9. Cambios en, y Discrepancias con Contadores sobre las Revelaciones Contables y Financieras	No Aplica
9A. Controles y Procedimientos	118-119
9B. Otra Información	No Aplica

Parte III	
10. Consejeros, Funcionarios Ejecutivos y Gobierno Corporativo	298-300*
11. Compensación de funcionarios	**
12. Tenencia de Valores de Ciertos Dueños Beneficiarios y Administración y Asuntos Relacionados con Accionistas	***
13. Ciertas Relaciones y Operaciones con Partes Relacionadas e Independencia de Consejeros	****
14. Honorarios y Servicios del Contador Principal	*****

Parte IV	
15. Anexos y Apéndices a los Estados Financieros	

- * Para obtener información adicional sobre los Consejeros de Citigroup, véase “Gobierno Corporativo”, “Propuesta 1: Elección de Consejeros” y “Sección 16(a) Reporte de Cumplimiento de Beneficios de Propiedad” en el Material Informativo definitivo para la Asamblea Anual de Accionistas de Citigroup programada para celebrarse el 16 de abril de 2019, a presentarse ante la SEC (el Material Informativo de la Asamblea), incorporado a la presente Forma para referencia.
- ** Véase “Comentarios y Análisis sobre Compensaciones” “El Reporte del Comité de Compensaciones al Personal” y las “Tablas de Compensación del 2018 e Información de las Compensaciones” y “Razón de Pago CEO” en el material informativo para la Asamblea incorporado al presente por referencia.
- *** Véase “Sobre la Asamblea Anual,” “Tenencia Accionaria” e “Información del Plan de Compensación de Capital”, contenido en el Material Informativo a la Asamblea, incorporado a la presente para referencia.
- **** Véase “Gobierno Corporativo—Independencia de Consejeros,” “Ciertas Operaciones y Relaciones, Candidatos del Comité de Compensación y Participación Interna,” y “Endeudamiento,” en el Material Informativo para la Asamblea, incorporado a la presente para referencia.
- ***** Véase “Propuesta 2: Ratificación de la Elección de la Firma Registrada Independiente de Contadores Públicos” en el Material Informativo a la Asamblea, incorporado a la presente para referencia.

REPORTE ANUAL 2018 DE CITIGROUP EN LA FORMA 10-K

PANORAMA	4	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	124
COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LA CONDICIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE OPERACIONES	6	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	132
Resumen Ejecutivo	6	INFORMACIÓN FINANCIERA COMPLEMENTARIA	293
Resumen de Información Financiera Seleccionada	9	SUPERVISIÓN, REGULACIÓN Y OTROS	294
SEGMENTO Y NEGOCIO – UTILIDAD (PÉRDIDA) E INGRESOS	11	INFORMACIÓN CORPORATIVA	298
BALANCE GENERAL POR SEGMENTO	13	Directores Generales de Citigroup	298
Banca de Consumo Global	14	Consejo de Administración de Citigroup	299
GCB de América del Norte	16		
GCB de América Latina	18		
GCB de Asia	20		
Grupo de Clientes Institucionales	22		
Corporativo/Otros	27		
ACUERDOS FUERA DEL BALANCE GENERAL	29		
OBLIGACIONES CONTRACTUALES	30		
RECURSOS DE CAPITAL	31		
FACTORES DE RIESGO	48		
Índice de Administración del Riesgo Global -	58		
ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO GLOBAL	59		
POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS Y ESTIMACIONES SIGNIFICATIVAS	113		
APLICACIÓN FUTURA DE ESTÁNDARES CONTABLES	117		
CONTROLES Y PROCEDIMIENTOS DE REVELACIÓN	118		
INFORME ANUAL DE LA ADMINISTRACIÓN RELATIVO AL CONTROL INTERNO SOBRE REPORTES FINANCIEROS	119		
DECLARACIONES A FUTURO-	120		
INFORME DE LA FIRMA DE CONTADORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES REGISTRADOS– CONTROL INTERNO SOBRE REPORTES FINANCIEROS	121		
INFORME DE LA FIRMA DE AUDITORES INDEPENDIENTES REGISTRADOS– ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	122		
ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS			
TABLA DE CONTENIDOS	123		

PANORAMA

La historia de Citigroup se remonta a la fundación de City Bank of New York en 1812.

Citigroup es una compañía controladora de servicios financieros globales diversificados cuyos negocios ofrecen, a consumidores, compañías, gobiernos e instituciones, una gran y especializada variedad de productos y servicios, incluyendo banca de consumo, crédito, corporativa y de inversión, correduría de valores, servicios de intermediación y de valores, así como la administración patrimonial. Citi tiene aproximadamente 200 millones de cuentas de clientes y hace negocios en más de 160 países y jurisdicciones

Al 31 de diciembre de 2018, Citi contaba con aproximadamente 204,000 empleados de tiempo completo, en comparación con aproximadamente 209,000 empleados de tiempo completo al 31 de diciembre de 2017.

Citigroup actualmente opera, para efectos de reporte administrativo, a través de dos segmentos principales de negocio: Banca de Consumo Global y Grupo de Clientes Institucionales, con las transacciones restantes en Corporativo/Otros. Para un mayor análisis sobre los segmentos de negocio y los productos y servicios que ofrecen, véase más adelante “Segmentos de Citigroup”, “Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Condición Financiera y los Resultados de Operaciones” y la Nota 3 a los Estados Financieros Consolidados.

A lo largo del presente reporte, “Citigroup”, “Citi” y la “Compañía”, hacen referencia a Citigroup Inc. y sus subsidiarias consolidadas.

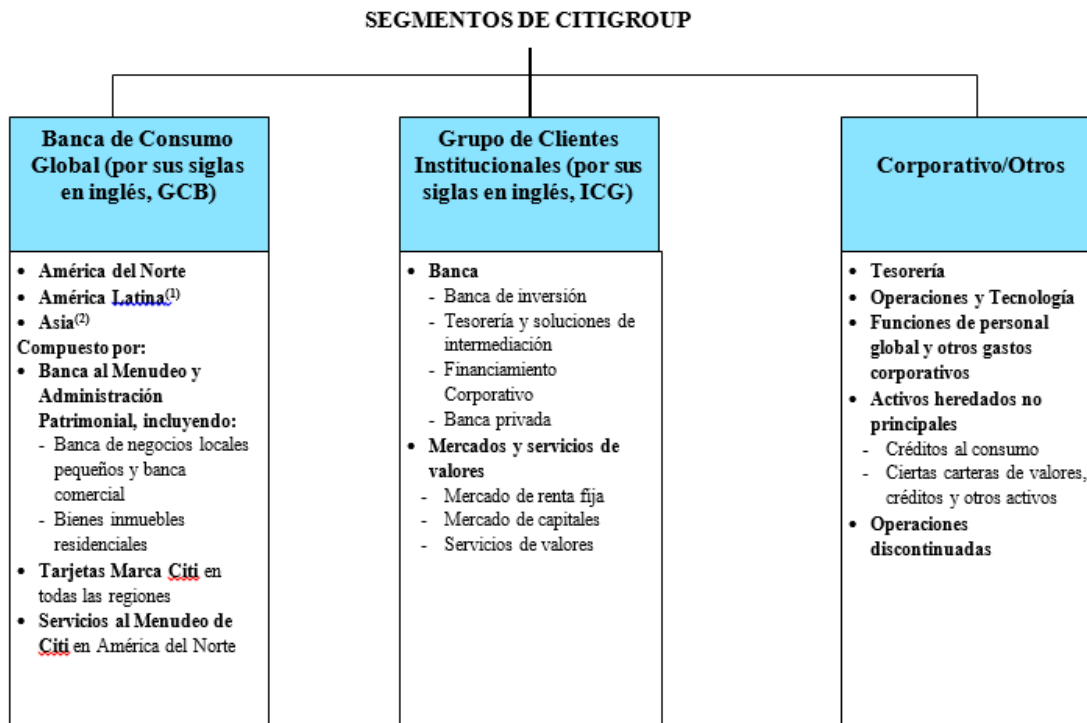
Información adicional acerca de Citigroup, está disponible en el sitio de Citi, el cual es www.citigroup.com. Los recientes reportes anuales de Citigroup contenidos en la Forma 10-K, los reportes trimestrales contenidos en las Formas 10-Q, y en el material informativo para la asamblea, al igual que otras presentaciones con la Comisión de Valores e Intercambio de los Estados Unidos de América (por sus siglas en inglés, SEC) están disponibles sin costo alguno a través del sitio web de Citi, al dar clic en la sección de “Inversionistas” y seleccionando “Todas las presentaciones con la SEC”. El sitio web de la SEC, también contiene reportes actuales en la Forma 8-K y otra información relacionada con Citi en www.sec.gov.

Ciertas reclasificaciones, incluyendo la reestructuración de ciertos negocios, han sido hechas a los estados financieros de

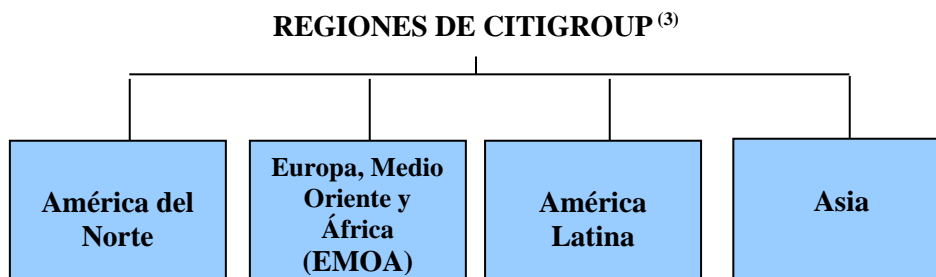
periodos anteriores, para ajustarse a la presentación del periodo actual. Para información sobre dichas reclasificaciones recientes, véase la Nota 3 a los Estados Financieros Consolidados.

Véase la sección “Factores de Riesgo” más adelante para un análisis de los riesgos e incertidumbres más significativos que podrían impactar los negocios, la condición financiera y los resultados de operaciones de Citigroup.

Como se describió anteriormente, Citigroup es administrada de conformidad con los siguientes dos segmentos: *Banca de Consumo Global* y *Grupo de Clientes Institucionales*, con las transacciones restantes en *Corporativo/Otros*.



A continuación se muestran las cuatro regiones en las que opera Citigroup. Los resultados regionales se ven íntegramente reflejados en los resultados por segmento indicados anteriormente.



(1) GCB de América Latina consiste en el negocio de la banca de consumo en México.

(2) GCB de Asia incluye los resultados de operaciones de actividades GCB en ciertos países de EMOA para todos los periodos presentados.

(3) América del Norte incluye E.U.A., Canadá y Puerto Rico, América Latina incluye México, Asia incluye Japón

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE OPERACIONES

RESUMEN EJECUTIVO

Según se describe a lo largo del presente Resumen Ejecutivo, Citi mantuvo un progreso constante en 2018 hacia la mejora de su rentabilidad y rendimiento, a pesar de un entorno de ingresos más difícil, particularmente en ciertos negocios sensibles al mercado y dadas las incertidumbres macroeconómicas. Durante el 2018, Citi reportó un crecimiento de 3% en ingresos subyacentes en

Banca de Consumo Global (por sus siglas en inglés, GCB) y en *Grupo de Clientes Institucionales* (por sus siglas en inglés, ICG), excluyendo el impacto de ganancias por ventas en 2018 y 2017 (véase “Citigroup” más adelante). Citi tuvo un crecimiento sólido de ingresos en tesorería y soluciones de intermediación, banca privada, servicios de valores, mercado de capitales y financiamiento corporativo en ICG, parcialmente compensado por debilidad en utilidad de renta fija, así como en la colocación de capital y de deuda. Citi

reportó crecimiento en ingresos en todas las regiones en *GCB*, reflejando un continuo crecimiento en préstamos y depósitos, parcialmente compensado por el impacto a corto plazo del sentimiento de incertidumbre en el mercado en los ingresos de administración patrimonial en *Asia*, así como el impacto de la renovación de los términos de asociación que entró en vigor en 2018 en las tarjetas de marca Citi en la *GCB de América del Norte*.

Citi demostró una fuerte disciplina en gastos, resultando en una disminución de 1% en gastos, así como en un apalancamiento operativo positivo, aún y cuando Citi continuó realizando inversiones continuas. El apalancamiento operativo positivo de Citi, combinado con disciplina crediticia continua, resultaron en una mejora en las ganancias antes de impuestos. Citi también generó crecimiento continuo en créditos y depósitos durante el año.

En adición, Citi continuó retornando capital a sus accionistas. En 2018, Citi retornó \$18.4 mil millones de dólares en forma de recompra de acciones comunes y dividendos. Citi recompró aproximadamente 200 millones de acciones comunes, durante el año pasado, resultando en una reducción de 8% en acciones comunes en circulación. Mientras que Citi tuvo un progreso continuo en el retorno de capital a los accionistas, cada una de las métricas de capital regulatorio de Citi permaneció fuerte (véase “Capital” más adelante).

Entrando a 2019, mientras que el crecimiento económico global ha continuado y el entorno macroeconómico subyacente se mantiene mayormente positivo, continúan existiendo varios riesgos e incertidumbres económicas, políticas y otros riesgos e incertidumbres que podrían crear un ambiente operativo volátil e impactar los negocios y resultados futuros de Citi. Para una mayor discusión detallada de los riesgos e incertidumbres que podrían impactar los negocios, resultados de operaciones y condición financiera de Citi durante 2019, véanse cada uno de los resultados de operaciones de cada negocio en particular y las secciones “Factores de Riesgo” y “Administración de Riesgo Global” más adelante. A pesar de estos riesgos e incertidumbres, Citi tiene la intención de seguir avanzando sobre la base de los progresos realizados durante el 2018 con el objetivo de optimizar aún más su rendimiento en beneficio de los accionistas, sin dejar de ser flexible y adaptándose a las condiciones del mercado y a las condiciones económicas a medida que se desarrollan.

Resumen de Resultados de 2018

Citigroup

Citigroup reportó una utilidad neta de \$18.0 mil millones de dólares, o \$6.68 dólares por acción, en comparación con la

pérdida neta de \$6.8 mil millones de dólares, o \$2.98 dólares por acción en el mismo periodo del año anterior. Los resultados en 2018 incluyeron un cargo único no monetario de \$22.6 mil millones de dólares, relacionado con la promulgación de Recortes Fiscales y Ley del Trabajo (Reforma Fiscal) que impactó la línea de impuestos dentro de *Corporativo/Otros*, así como las líneas de impuestos en la *GCB de América del Norte* e *ICG*. Los resultados en 2018 incluyen un beneficio único de \$94 millones de dólares, debido a la terminación del componente provisional del impacto basado en el análisis de Citi, así como en una guía adicional recibida por parte del Departamento del Tesoro de Estados Unidos relacionada con la Reforma Fiscal, que impactó la línea de impuestos dentro de *Corporativo/Otros* (para información adicional, véase “Políticas Contables y Estimaciones Significativas —Impuestos sobre la Utilidad” más adelante).

Excluyendo el impacto único de la Reforma Fiscal tanto en el año vigente como en el anterior, los ingresos netos de Citigroup de \$18.0 mil millones de dólares aumentaron 14% en comparación con el año anterior, reflejando una menor tasa efectiva de impuestos, mayores ingresos y menores gastos, parcialmente compensados por mayores costos crediticios. Sobre esta base, las ganancias por acción aumentaron 25%, debido al crecimiento en utilidad neta y una reducción de 8% en acciones promedio en circulación, impulsada por las recompras de acciones comunes. (Los resultados de operaciones de Citi excluyendo el impacto de la Reforma Fiscal son medidas financieras no conforme a GAAP). Citi considera que la presentación de sus resultados de operaciones excluyendo el impacto único de la Reforma Fiscal tanto en el año vigente como en el anterior proporciona una descripción significativa para los inversionistas de los subyacentes fundamentales de sus negocios).

Los ingresos de Citigroup de \$72.9 mil millones de dólares en 2018 aumentaron 1%, ya que el crecimiento de 3% en *GCB* y 1% en *ICG* fueron parcialmente compensados por en gran parte por una disminución de 33% en *Corporativo / Otros*, debido principalmente a la continua disminución de los activos heredados. Los resultados en 2017 incluyen una ganancia única (aproximadamente de \$580 millones de dólares) por la venta de un negocio de plataforma analítica de renta fija en *ICG*, y los resultados de 2018 incluyen una ganancia única (aproximadamente \$250 millones de dólares) por la venta de un negocio de administración de activos en *GCB de América Latina*. Excluyendo las ganancias por ventas en ambos periodos, los ingresos acumulados en *ICG* y *GCB* aumentaron 3% desde el periodo anterior.

Los créditos al final del período de Citigroup aumentaron un 3% a \$684 mil millones de dólares en comparación con el año anterior. Excluyendo el impacto de la conversión de

moneda extranjera en dólares estadounidenses para fines de información (conversión FX), los créditos al final del período de Citigroup aumentaron un 4%, ya que el 8% de crecimiento en *ICG* y el 3% de crecimiento en *GCB* fueron parcialmente compensados por la continua disminución de activos heredados en *Corporativo / Otros* (los resultados de operaciones de Citi excluyendo el impacto de las ganancias por ventas y conversión FX son medidas financieras no GAAP. Citi considera que la presentación de sus resultados de operaciones excluyendo el impacto de las ganancias por ventas y conversión FX proporciona una descripción significativa para los inversionistas de los fundamentos subyacentes de sus negocios).

Los depósitos al final del período de Citigroup aumentaron 6% a \$1.0 billones de dólares en comparación con el año anterior. Excluyendo el impacto de la conversión FX, los depósitos de Citigroup aumentaron un 7%, reflejando principalmente un aumento del 10% en los depósitos de *ICG* y una disminución de 1% en *GCB*.

Gastos

Los gastos operativos de Citigroup de \$41.8 mil millones de dólares disminuyeron 1% en comparación con el periodo anterior, ya que los ahorros de eficiencia y la disminución de los activos heredados más que compensaron el impacto de mayores gastos relacionados con el volumen y las inversiones en curso. Los gastos operativos tanto en *ICG* como *GCB* aumentaron 3%, mientras que los gastos operativos de *Corporativo/Otros* disminuyeron 40%, todo en comparación con el año anterior.

Costo Crediticio

Las reservas para pérdidas crediticias y para beneficios y reclamaciones totales de Citi de \$7.6 mil millones de dólares aumentaron en 2% en comparación con el año anterior, impulsado por un aumento en la creación de reservas para pérdidas crediticias, neta y mayores pérdidas crediticias, netas. La reserva para pérdidas crediticias neta fue de \$354 millones de dólares en comparación con la reserva neta para pérdidas crediticias de \$266 millones de dólares en el año anterior. El aumento reflejó mayormente una modesta creación de reservas de pérdidas crediticias en *ICG*, en comparación con una liberación de reserva de pérdida crediticia neta en el año anterior, parcialmente compensada por una menor creación de reservas de pérdidas crediticias neta en *América del Norte*.

Las pérdidas crediticias netas de \$7.1 mil millones de dólares aumentaron 1% en comparación con el año anterior. Las pérdidas crediticias netas de la cartera de consumo aumentaron 4% a \$6.9 mil millones de dólares, reflejando mayormente el crecimiento del volumen y la estacionalidad en las carteras de tarjetas de *América del Norte*, parcialmente

compensado por la continua disminución de los activos heredados en *Corporativo / Otros*. Las pérdidas crediticias corporativas netas disminuyeron un 55% a \$169 millones de dólares, principalmente reflejando el impacto de un cargo episódico incurrido en el año anterior.

Para información adicional sobre los costos de créditos corporativos y al consumo de Citi, así como sobre reservas para pérdidas crediticias, véanse los resultados de operaciones de cada negocio respectivo y “Riesgo Crediticio” a continuación.

Capital

Las razones de Capital Común en acciones ordinarias Tier 1 y Capital Tier 1 de Citigroup, fueron de 11.9% y 13.5% al 31 de diciembre de 2018, respectivamente, en comparación con 12.4% y 14.1% al 31 de diciembre de 2017, ambas basadas en Enfoques Avanzados de Basilea III para determinar activos ponderados al riesgo. La disminución del capital regulatorio reflejó mayormente la devolución de capital a los accionistas ordinarios, parcialmente compensado por el crecimiento en las utilidades. La razón de Apalancamiento Suplementario de Citigroup al 31 de diciembre de 2018, fue de 6.4%, en comparación con un 6.7% al 31 de diciembre de 2017. Para información adicional sobre las razones de capital de Citi y componentes relacionados, véase “Recursos de Capital” más adelante.

Banca de Consumo Global

La utilidad neta de *GCB* de \$5.8 mil millones de dólares aumentó 49%. Excluyendo el impacto único de la Reforma Fiscal en el año anterior, la utilidad neta de *GCB* aumentó 25%, impulsado principalmente por una menor tasa efectiva de impuestos y por mayores ingresos parcialmente compensados por mayores gastos. Los gastos operativos fueron de \$18.6 mil millones de dólares, un aumento del 3%, ya que los mayores gastos relacionados con el volumen y las continuas inversiones fueron parcialmente compensados por los ahorros de eficiencia.

Los ingresos de *GCB* de \$33.8 mil millones de dólares aumentaron un 3% en comparación con el año anterior, impulsados por el crecimiento en todas las regiones. Los ingresos de *GCB* de *América del Norte* aumentaron 1% a \$20.5 mil millones de dólares, impulsados por mayores ingresos en todos los negocios. Los ingresos por tarjetas de marca Citi de \$ 8.6 mil millones de dólares subieron un 1% en comparación con el año anterior, ya que el crecimiento en saldos que generan intereses, fue mayormente compensado por el impacto de la renovación de los términos de asociación previamente divulgados. Los ingresos por servicios al menudeo de Citi de \$ 6.6 mil millones de dólares aumentaron 3% en comparación con el año anterior, reflejando

principalmente el crecimiento de préstamos orgánico y el beneficio de la adquisición de la cartera L.L.Bean, parcialmente compensada por mayores pagos de socios. Los ingresos de la banca al menudeo aumentaron un 1% respecto del año anterior a \$5.3 mil millones de dólares. Excluyendo los ingresos hipotecarios, los ingresos por banca minorista de \$4.8 mil millones de dólares aumentaron 6% en comparación con el año anterior, impulsados por el continuo crecimiento en márgenes de depósito, parcialmente compensado por menores volúmenes de depósito.

Los depósitos promedio de *GCB de América del Norte* de \$180 mil millones de dólares disminuyeron un 2% neto año tras año, impulsado principalmente por una reducción de saldos de mercado monetario, ya que los clientes transfirieron dinero a inversiones. Los créditos minoristas promedio de *GCB de América del Norte* de \$56 mil millones de dólares incrementaron un 1% con respecto al ejercicio anterior. Los activos bajo administración de \$60 mil millones de dólares permanecieron mayormente sin cambio con respecto al año anterior, ya que el crecimiento subyacente de 5% fue compensado por el impacto de movimientos de mercado, debido a la venta de acciones al final de 2018. Los créditos promedio con tarjeta marca Citi de \$88 mil millones de dólares aumentaron 4%, mientras que las compras/ventas con tarjeta de marca Citi de \$344 mil millones de dólares aumentaron 8% en comparación con el año anterior. Los créditos promedio de servicios minoristas de Citi de \$48 mil millones de dólares aumentaron un 6% en comparación con el año anterior, mientras que los servicios de compra/venta minoristas de Citi de \$87 mil millones de dólares aumentaron un 7%. Para obtener información adicional sobre los resultados de las operaciones de *GCB de América del Norte* para 2018, consulte “*Banca de Consumo Global - GCB de América del Norte*” a continuación.

Los ingresos internacionales de *GCB* (que consisten en *GCB de América Latina* y *GCB de Asia* (que incluye los resultados de las operaciones en ciertos países de *EMOA*)) aumentaron un 5% en comparación con el año anterior a \$13.2 mil millones de dólares. Excluyendo el impacto de la conversión FX, los ingresos internacionales de *GCB* aumentaron un 6% en comparación con el año anterior. Los ingresos de *GCB* en *América Latina* aumentaron 13% en comparación con el año anterior, incluyendo la ganancia por venta en 2018. Excluyendo la ganancia por venta, los ingresos de *GCB de América Latina* aumentaron 8%, impulsados por el crecimiento en los préstamos y depósitos, así como por los mejores márgenes de depósitos. Los ingresos de *GCB de Asia* aumentaron 2% en comparación con el año anterior, ya que el crecimiento continuo en ingresos en depósito, tarjetas y seguros fue mayormente compensado por menores ingresos en inversiones debido a un sentimiento débil de mercado. Para

obtener información adicional sobre los resultados de las operaciones de *GCB de América Latina* y *GCB de Asia* para 2018, incluido el impacto de la conversión FX, consulte “*Banca de Consumo Global - GCB de América Latina*” y “*Banca de Consumo Global - GCB de Asia*” a continuación.

Año tras año, los depósitos promedio de *GCB Internacional* de \$127 mil millones de dólares aumentaron 4%, los créditos minoristas promedio de \$90 mil millones de dólares aumentaron 3%, los activos bajo administración de \$98 mil millones de dólares disminuyeron 1%, los créditos promedio con tarjeta de \$24 mil millones de dólares aumentaron 2% y las compraventas de tarjeta de \$104 mil millones de dólares aumentaron 7%, todo excluyendo el impacto de la conversión FX.

Grupo de Clientes Institucionales

La utilidad neta de *ICG* de \$12.2 mil millones de dólares aumentó 35%. Excluyendo el impacto único de la Reforma Fiscal en el año anterior, la utilidad neta de *ICG* aumentó 11%, impulsada por una menor tasa efectiva de impuestos y mayores ingresos, parcialmente compensado por mayores gastos operativos y mayor costo crediticio. Los gastos de operativos de *ICG* aumentaron 3% a \$21.0 mil millones de dólares, ya que mayores costos de compensaciones, gastos relacionados con el volumen y continuas inversiones fueron parcialmente compensados por ahorros de eficiencia.

Los ingresos de *ICG* fueron de \$37.0 mil millones de dólares en 2018, un 1% más que el año anterior, ya que el aumento del 6% en los ingresos de *Banca*, fue mayormente compensado por una disminución de 3% en *Mercados y servicios de valores* incluyendo el impacto de la ganancia por venta del año anterior. Excluyendo el impacto de la ganancia por venta del año anterior, los ingresos aumentaron 3%, principalmente impulsados por un aumento de 6% en los ingresos de *Banca*, ya que los ingresos de *Mercados y servicios de valores* se mantuvieron prácticamente sin cambios en comparación con el año anterior. El aumento en los ingresos de *Banca* incluyó el impacto de \$45 millones de dólares de ganancias en coberturas de créditos dentro de los créditos corporativos, en comparación con las pérdidas de \$133 millones de dólares en el año anterior.

Los ingresos de *Banca* de \$19.9 mil millones de dólares (excluyendo el impacto de las ganancias (pérdidas) en las coberturas de créditos dentro de los créditos corporativos) aumentaron 5%, impulsados por un sólido crecimiento en tesorería y soluciones de intermediación, banca privada y préstamo corporativo, parcialmente compensado por menores ingresos en banca de inversión. Los ingresos de *Banca* de inversión de \$5.0 mil millones de dólares disminuyeron 7% en comparación con el año anterior, ya que el crecimiento en asesoramiento fue más que compensado por una disminución

en colocación de deuda y capital, reflejando mayormente una menor actividad del mercado. Los ingresos por asesoría aumentaron 16% a \$1.3 mil millones de dólares, los ingresos por suscripción de acciones disminuyeron 12% a \$991 millones de dólares y los ingresos por suscripción de deuda disminuyeron 13% a \$2.7 mil millones de dólares, todo en comparación con el año anterior.

Los ingresos de la Tesorería y las soluciones de intermediación de \$ 9.3 mil millones de dólares aumentaron un 8% en comparación con el año anterior, reflejando el crecimiento del volumen y los márgenes de depósitos mejorados, con un crecimiento sólido entre la utilidad neta y la utilidad por comisiones. Los ingresos de banca privada aumentaron 9% a \$3.4 mil millones de dólares en comparación con el año anterior, impulsados por el crecimiento en inversiones, así como márgenes de depósito mejorados. Los ingresos de financiamiento corporativo aumentaron 26% a \$2.3 mil millones de dólares. Excluyendo el impacto de ganancias (perdidas) en créditos de cobertura, los ingresos de financiamiento corporativo aumentaron 15% en comparación con el año anterior, impulsado principalmente por el crecimiento en créditos y menores costos de cobertura.

Los ingresos de *Mercados y servicios de valores* de \$17.0 mil millones de dólares disminuyeron 3% en comparación con el año anterior. Excluyendo la ganancia por venta en el año anterior, los ingresos de *Mercados y servicios de valores* se mantuvieron sin cambios con respecto al año anterior, ya que la disminución de los ingresos de los mercados de renta fija se compensaron con un aumento en los ingresos por mercado de capitales y servicios de valores. Los ingresos de los mercados de renta fija de \$11.6 mil millones de dólares disminuyeron 6% con respecto al año anterior, impulsado por menores ingresos tanto en tasas y monedas como en productos de intermediación, reflejando un ambiente más competitivo. Los ingresos de los mercados de capitales de \$3.4 mil millones de dólares aumentaron 19% en comparación al año anterior, (14% excluyendo una pérdida episódica en derivados en el año anterior), impulsado por el crecimiento en derivados y finanzas primarias, así como por el crecimiento en los saldos de los clientes, parcialmente compensado por una disminución modesta en valores en efectivo. Los ingresos por servicios de valores de \$2.6 mil millones de dólares aumentaron 11%, impulsados por el crecimiento en los volúmenes de clientes y mayores ingresos por intereses. Para información adicional sobre los resultados de las operaciones de *ICG* de 2018, consulte “*Grupo de Clientes Institucionales*” a continuación.

Corporativo/Otros

La utilidad neta de *Corporativo/Otros* fue de \$107 millones de dólares en 2018, en comparación con la pérdida neta de \$19.7 mil millones de dólares en el año anterior. Excluyendo el

impacto único de la Reforma Fiscal en ambos periodos, la utilidad neta de *Corporativos / Otros* disminuyeron 92% a \$13 millones de dólares, reflejando mayormente menores ingresos, parcialmente compensados por menores gastos de operación y menores costos de crédito. Los gastos de operación de \$2.3 mil millones de dólares disminuyeron 40% con respecto al año anterior, reflejando mayormente la reducción de activos heredados, menores costos de infraestructura y menores gastos legales.

Los ingresos de *Corporativo/Otros* fueron de \$2.1 mil millones de dólares, un 33% menos que el año anterior, principalmente reflejando la continua disminución de los activos heredados. Para información adicional sobre los resultados de las operaciones de *Corporativo/Otros* para 2018, véase “*Corporativo/Otros*” a continuación.

RESULTADOS DE OPERACIONES

RESUMEN DE INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA – PÁGINA 1

Citigroup Inc. y Subsidiarias Consolidadas

<i>En millones de dólares, excepto montos por acción y razones</i>	2018	2017	2016	2015	2014
Ingreso por Interés neto	\$ 46,562	\$ 45,061	\$ 45,476	\$ 47,093	48,445
Ingreso no derivado de Intereses	26,292	27,383	25,321	30,184	29,731
Ingreso, neto de gastos por interés	\$ 72,854	\$ 72,444	\$ 70,797	\$ 77,277	78,176
Gastos de Operación	41,841	42,232	42,338	44,538	56,008
Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones	7,568	7,451	6,982	7,913	7,467
Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	\$ 23,445	\$ 22,761	\$ 21,477	\$ 24,826	14,701
Impuestos a la utilidad ⁽¹⁾	5,357	29,388	6,444	7,440	7,197
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	\$ 18,088	\$ (6,627)	\$ 15,033	\$ 17,386	7,504
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas, neta de impuestos ⁽²⁾	(8)	(111)	(58)	(54)	(2)
Utilidad (pérdida) neta antes de atribución a participaciones no controladoras	\$ 18,080	\$ (6,738)	\$ 14,975	\$ 17,332	7,502
Utilidad neta atribuible a participaciones no controladoras	35	60	63	90	192
Utilidad (pérdida) neta de Citigroup ⁽¹⁾	\$ 18,045	\$ (6,798)	\$ 14,912	\$ 17,242	7,310
Menos:					
Dividendos Preferentes - Básico	\$ 1,173	1,213	1,077	769	511
Dividendos y utilidades no distribuidas, asignadas a empleados restringidos, y acciones diferidas que contienen derechos no renunciables a los dividendos aplicables a utilidades por acción (por sus siglas en inglés EPS) Básico	200	37	195	224	110
Utilidad (pérdida) asignada a accionistas comunes no restringidos de EPS básico y diluido	\$ 16,672	\$ (8,048)	\$ 13,640	\$ 16,249	6,689
Utilidades por Acción					
Básico					
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	\$ 6.69	(2.94)	4.74	5.43	2.21
Utilidad (pérdida) neta	6.69	(2.98)	4.72	5.41	2.21
Diluido					
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	\$ 6.69	(2.94)	4.74	5.42	2.20
Utilidad (pérdida) Neta	6.68	(2.98)	4.72	5.40	2.20
Dividendos declarados por acciones comunes	1.54	0.96	0.42	0.16	0.04

La tabla continúa en la siguiente página, incluyendo las notas al pie de la página.

RESUMEN DE INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA—PÁGINA 2

En millones de dólares excepto montos por acción, razones y empleados directos

	2018	2017	2016	2015	2014
Al 31 de diciembre:					
Total de Activos	\$ 1,917,383	\$ 1,842,465	\$ 1,792,077	\$ 1,731,210	\$ 1,842,181
Total de depósitos	1,013,170	959,822	929,406	907,887	899,332
Deuda a largo plazo	231,999	236,709	206,178	201,275	223,080
Capital contable común de Citigroup ⁽¹⁾	177,760	181,487	205,867	205,139	199,717
Total del capital contable de Citigroup ⁽¹⁾	196,220	200,740	225,120	221,857	210,185
Empleados directos (en miles)	204	209	219	231	241
Métricas de Rendimiento					
Retorno sobre activos promedio	0.94%	(0.36)%	0.82%	0.95%	0.39%
Retorno sobre capital contable común promedio ⁽¹⁾⁽³⁾	9.4	(3.9)	6.6	8.1	3.4
Retorno sobre capital contable total promedio ⁽¹⁾⁽³⁾	9.1	(3.0)	6.5	7.9	3.5
Razón de eficiencia (Total de gastos de operación / Total de ingresos)	57.4	58.3	59.8	57.6	71.6
Razones de Basilea III —Implementación Completa ⁽¹⁾⁽⁴⁾					
Capital Común Tier 1 ⁽⁵⁾	11.86%	12.36 %	12.57%	12.07%	10.57%
Capital Tier 1 ⁽⁵⁾	13.46	14.06	14.24	13.49	11.45
Capital Total ⁽⁵⁾	16.18	16.30	16.24	15.30	12.80
Razón de Apalancamiento Complementario	6.41	6.68	7.22	7.08	5.94
Capital contable común de Citigroup para activos ⁽¹⁾	9.27%	9.85 %	11.49%	11.85%	10.84%
Total del Capital contable de Citigroup para activos ⁽¹⁾	10.23	10.90	12.56	12.82	11.41
Razones de pago de dividendos ⁽⁶⁾	23.1	NS	8.9	3.0	1.8
Razón de Pago Total ⁽⁷⁾	109.1	NS	77.1	36.0	19.9
Valor en libros por Acción común ⁽¹⁾	\$ 75.05	\$ 70.62	\$ 74.26	\$ 69.46	\$ 66.05
Valor en libros tangible (por sus siglas en inglés, TBV) por acción ⁽¹⁾⁽⁸⁾	63.79	60.16	64.57	60.61	56.71

- (1) 2017 incluye el impacto único relacionado con la promulgación de la Reforma Fiscal. 2018 refleja la estructura de tasa de impuestos conforme a la Reforma Fiscal. Para información adicional, véase “Políticas Contables y Estimaciones Significativas —Impuestos sobre la Utilidad” más adelante.
- (2) Véase la Nota 2 a los Estados Financieros Consolidados para información adicional sobre las operaciones discontinuadas de Citi.
- (3) El retorno sobre el capital contable común promedio es calculado utilizando ingreso neto menos dividendos de acciones preferentes dividido entre el capital contable común promedio. El retorno en el total del capital contable de Citigroup es calculado utilizando la utilidad neta dividida entre el capital contable promedio.
- (4) Las razones de capital basado en riesgo de Citi y razones de apalancamiento para 2017 y años anteriores son medidas no financieras conforme a GAAP, las cuales reflejan una implementación total de los ajustes de capital regulatorio y deducciones anteriores a la fecha efectiva de 1 de enero de 2018.
- (5) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las razones de Capital Común Tier 1 y Capital Tier 1 reportables de Citi fueron las más bajas derivadas del Enfoque Estandarizado de Basilea III, mientras que la razón de Capital Total reportable fue la más baja derivado del marco de Enfoques Avanzados de Basilea III. Para todos los períodos anteriores presentados, las razones de Capital Común Tier 1, Capital Tier 1 y Capital Total de Citi fueron las más bajas derivadas del marco de Enfoques Avanzados de Basilea III.
- (6) Los dividendos declarados por acción común, como un porcentaje de la utilidad neta por acción diluida.
- (7) Total de dividendos comunes declarados más recompras de acciones comunes como un porcentaje del ingreso neto disponible para los accionistas comunes. Consulte el “Estado consolidado de cambios en el capital contable”, la Nota 10 a los Estados Financieros Consolidados y “Recompras de valores de capital” a continuación para los detalles del componente.
- (8) Para información sobre TBV, véase “Recursos de Capital – Capital Común Tangible, Valor en Libros Por Acción, Valor Tangible en Libros Por Acción y Rendimientos Sobre Capital” más adelante.

NS No Significativo

SEGMENTO Y NEGOCIOS-UTILIDAD (PÉRDIDA) E INGRESOS

UTILIDAD DE CITIGROUP

<i>En millones de dólares</i>	2018	2017 ⁽¹⁾	2016	% Variación 2018 vs. 2017	% Variación 2017 vs. 2016
Utilidad (pérdida) por Operaciones Continuas					
<i>Banca de Consumo Global</i>					
<i>América del Norte</i>	\$ 3,340	\$ 1,990	\$ 3,239	68%	(39)%
<i>América Latina</i>	928	610	633	52	(4)
<i>Asia⁽²⁾</i>	1,494	1,278	1,059	17	21
Total	\$ 5,762	\$ 3,878	\$ 4,931	49%	(21)%
<i>Grupo de Clientes Institucionales</i>					
<i>América del Norte</i>	\$ 3,500	\$ 2,355	\$ 3,515	49%	(33)%
<i>EMOA</i>	3,891	2,832	2,345	37	21
<i>América Latina</i>	1,889	1,544	1,454	22	6
<i>Asia</i>	2,920	2,335	2,211	25	6
Total	\$ 12,200	\$ 9,066	\$ 9,525	35%	(5)%
<i>Corporativo/Otros</i>	\$ 126	\$ (19,571)	\$ 577	NS	NS
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	\$ 18,088	\$ (6,627)	\$ 15,033	NS	NS
Operaciones Discontinuadas	\$ (8)	\$ (111)	\$ (58)	93%	(91)%
Utilidad neta atribuible a participaciones no controladoras	35	60	63	(42)	(5)
Utilidad (pérdida) Neta de Citigroup	\$ 18,045	\$ (6,798)	\$ 14,912	NS	NS

(1) 2017 incluye el impacto único relacionado con la promulgación de la Reforma Fiscal. Para información adicional, véase “Políticas Contables y Estimaciones Significativas —Impuestos sobre la Utilidad” más adelante.

(2) La *GCB de Asia* incluye los resultados de operaciones de actividades de *GCB* en ciertos países de *EMOA* para todos los periodos presentados.

NS No significativo

INGRESOS DE CITIGROUP

<i>En millones de dólares</i>	2018	2017	2016	% Variación 2018 vs. 2017	% Variación 2017 vs. 2016
Banca de Consumo Global					
<i>América del Norte</i>	\$ 20,544	\$ 20,270	\$ 19,764	1 %	3 %
<i>América Latina</i>	5,760	5,222	4,971	10	5
<i>Asia⁽¹⁾</i>	7,473	7,346	6,889	2	7
Total	\$ 33,777	\$ 32,838	\$ 31,624	3 %	4 %
Grupo de Clientes Institucionales					
<i>América del Norte</i>	\$ 12,914	\$ 13,923	\$ 12,767	(7)%	9 %
<i>EMOA</i>	11,770	10,879	10,012	8	9
<i>América Latina</i>	4,504	4,385	4,125	3	6
<i>Asia</i>	7,806	7,287	7,036	7	4
Total	\$ 36,994	\$ 36,474	\$ 33,940	1 %	7 %
Corporativo/Otros	\$ 2,083	\$ 3,132	\$ 5,233	(33)%	(40)%
Total de ingresos netos de Citigroup	\$ 72,854	\$ 72,444	\$ 70,797	1 %	2 %

(1) La GCB de Asia incluye los resultados de operaciones de actividades de GCB en ciertos países de EMOA para todos los periodos presentados.

BALANCE GENERAL POR SEGMENTO ⁽¹⁾

<i>En millones de dólares</i>	Banca de Consumo Global	Grupo de Clientes Institucionales	Corporativo/ Otros y eliminaciones consolidadas ⁽²⁾	Citigroup Sociedad controladora – emisión de deuda de largo plazo y de capital de accionistas ⁽³⁾	Total Citigroup consolidado
Activos					
Efectivo y depósitos en bancos	\$ 8,338	\$ 66,963	\$ 112,804	\$ —	\$ 188,105
Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o adquiridos bajo contratos de re-venta	140	270,322	222	—	270,684
Activos de cuentas de intermediación	949	245,521	9,647	—	256,117
Inversiones	1,152	116,006	241,449	—	358,607
Créditos, netos de utilidad no devengada y reserva para pérdidas crediticias	305,631	351,333	14,917	—	671,881
Otros activos	37,551	99,638	34,800	—	171,989
Activos de liquidez intersegmento, netos ⁽⁴⁾	78,378	244,387	(322,765)	—	—
Total de activos	\$ 432,139	\$ 1,394,170	\$ 91,074	\$ —	\$ 1,917,383
Pasivos y capital					
Total de depósitos	\$ 308,106	\$ 689,983	\$ 15,081	\$ —	\$ 1,013,170
Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra.	4,459	173,302	7	—	177,768
Pasivos de cuentas de intermediación	140	143,751	414	—	144,305
Préstamos a corto plazo	491	22,381	9,474	—	32,346
Deuda a largo plazo ⁽³⁾	1,865	42,557	43,809	143,768	231,999
Otros pasivos	18,854	88,036	13,831	—	120,721
Fondeo neto inter-segmentos (créditos) ⁽³⁾	98,224	234,160	7,604	(339,988)	—
Total de pasivos	\$ 432,139	\$ 1,394,170	\$ 90,220	\$ (196,220)	\$ 1,720,309
Total de capital contable ⁽⁵⁾	—	—	854	196,220	197,074
Total de pasivos y capital	\$ 432,139	\$ 1,394,170	\$ 91,074	\$ —	\$ 1,917,383

(1) La información adicional presentada en la tabla anterior refleja el balance general consolidado de Citigroup conforme a GAAP por segmento al 31 de diciembre de 2018. La información por segmento correspondiente refleja los activos y pasivos administrados por cada segmento en dicha fecha.

(2) Las eliminaciones consolidadas de los activos y pasivos totales de Citigroup y de la controladora de Citigroup son registradas dentro de *Corporativo/Otros*.

(3) El total del capital contable así como la mayoría de la deuda a largo plazo de Citigroup se encuentran en el Balance General Consolidado de la controladora de Citigroup. Citigroup distribuye el capital contable así como la deuda a largo plazo entre sus negocios a través de distribuciones inter-segmentos, según se muestra anteriormente.

(4) Representa la atribución de los activos de liquidez de Citigroup (principalmente consistentes en efectivo, valores de capital negociables y valores disponibles para su venta) a varios negocios con base en supuestos de Razón de Cobertura de Liquidez (por sus siglas en inglés, LCR).

(5) El capital de *Corporativo/Otros* representa participaciones no controladoras

BANCA DE CONSUMO GLOBAL

La *Banca de Consumo Global*, (por sus siglas en inglés *GCB*) consiste en la banca de consumo global en *América del Norte*, *América Latina* (que consiste en la banca de consumo global en México) y *Asia*. *GCB* proporciona servicios tradicionales de banca a clientes al menudeo, a través de banca al menudeo, incluyendo banca comercial, tarjetas marca Citi y servicios al menudeo de Citi (para información adicional sobre estos negocios, véase “Segmentos de Citigroup” y “Administración Global de Riesgos – Créditos de Consumo” más adelante). La *GCB* se enfoca en sus mercados prioritarios en E.U.A., México y Asia, con 2,410 sucursales en 19 países y jurisdicciones al 31 de diciembre de 2018. La *GCB de Asia* también incluye banca al menudeo tradicional y productos de la marca de la tarjeta marca Citi que son provistos a clientes al menudeo en ciertos países *EMOA*. Al 31 de diciembre de 2018, la *GCB* tenía aproximadamente \$432 mil millones de dólares en activos y \$308 mil millones de dólares en depósitos.

La estrategia general de *GCB* consiste en impulsar la marca global de Citi y buscar ser el banco preeminente para los consumidores emergentes de altos recursos y consumidores de altos recursos en los principales centros urbanos. En tarjetas de crédito y ciertos mercados al menudeo (incluyendo banca comercial), Citi atiende a los clientes de manera amplia entre segmentos y geografías.

<i>En millones de dólares, salvo que se indique lo contrario</i>	2018	2017	2016	% Variación 2018 vs. 2017	% Variación 2017 vs. 2016
Ingreso por interés neto	\$ 28,583	\$ 27,425	\$ 26,232	4 %	5 %
Ingresos no derivados de Intereses	5,194	5,413	5,392	(4)	—
Total de ingresos, neto de gastos por interés	\$ 33,777	\$ 32,838	\$ 31,624	3 %	4 %
Total de gastos de operación	\$ 18,590	\$ 18,003	\$ 17,627	3 %	2 %
Pérdidas crediticias netas	\$ 6,920	\$ 6,562	\$ 5,610	5 %	17 %
Creación (liberación) de reservas crediticias	563	965	708	(42)	36
Reservas (liberación) para compromisos crediticios no fondeados	—	(2)	3	100	NS
Reservas para prestaciones y reclamaciones	103	116	106	(11)	9
Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones (por sus siglas en inglés, LLR & PBC)	\$ 7,586	\$ 7,641	\$ 6,427	(1)%	19 %
Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos	\$ 7,601	\$ 7,194	\$ 7,570	6 %	(5)%
Impuestos a la utilidad	1,839	3,316	2,639	(45)	26
Utilidad por operaciones continuas	\$ 5,762	\$ 3,878	\$ 4,931	49 %	(21)%
Participaciones no controladoras	7	9	7	(22)	29
Utilidad neta	\$ 5,755	\$ 3,869	\$ 4,924	49 %	(21)%
Información de balance general y razones(en miles de millones de dólares)					
Total de activos al final del periodo (por sus siglas en inglés, EOP)	\$ 432	\$ 428	\$ 411	1 %	4 %
Promedio de activos	423	417	395	1	6
Rendimiento sobre activos promedio	1.36%	0.93%	1.25%		
Razón de eficiencia	55	55	56		
Depósitos promedio	\$ 307	\$ 306	\$ 298	—	3
Pérdidas crediticias netas como un porcentaje de promedio de créditos	2.26%	2.21%	2.01%		
Ingresos por Negocio					
Banca al menudeo	\$ 14,065	\$ 13,481	\$ 12,990	4 %	4 %
Tarjetas ⁽¹⁾	19,712	19,357	18,634	2	4
Total	\$ 33,777	\$ 32,838	\$ 31,624	3 %	4 %
Utilidad por operaciones continuas por negocio					
Banca al menudeo	\$ 2,304	\$ 1,656	\$ 1,538	39 %	8 %
Tarjetas ⁽¹⁾	3,458	2,222	3,393	56	(35)
Total	\$ 5,762	\$ 3,878	\$ 4,931	49 %	(21)%

La tabla continúa en la siguiente página, incluyendo las notas al pie de página.

Impacto de la conversión de divisas extranjeras (FX)								
Total de ingreso – como se reportó	\$	33,777	\$	32,838	\$	31,624	3 %	4 %
Impacto de la conversión FX ⁽²⁾		—		(132)		(54)		
Total de ingresos – excluyendo FX ⁽³⁾	\$	33,777	\$	32,706	\$	31,570	3 %	4 %
Total de gastos de operación – como se reportó	\$	18,590	\$	18,003	\$	17,627	3 %	2 %
Impacto de la conversión FX ⁽²⁾		—		(54)		7		
Total de gastos de operación—excluyendo-FX ⁽³⁾	\$	18,590	\$	17,949	\$	17,634	4 %	2 %
Total de reservas para LLR y PBC—como se reportó	\$	7,586	\$	7,641	\$	6,427	(1)%	19 %
Impacto de la conversión FX ⁽²⁾		—		(32)		(31)		
Total de reservas para LLR y PBC—excluyendo –FX ⁽³⁾	\$	7,586	\$	7,609	\$	6,396	— %	19 %
Utilidad neta—como se reportó	\$	5,755	\$	3,869	\$	4,924	49 %	(21)%
Impacto de la conversión FX ⁽²⁾		—		(28)		(19)		
Utilidad neta—excluyendo-FX ⁽³⁾	\$	5,755	\$	3,841	\$	4,905	50 %	(22)%

(1) Incluye tanto las tarjetas marca Citi como los servicios al menudeo de Citi.

(2) Refleja el impacto de la conversión FX a dólares de E.U.A. al tipo de cambio promedio vigente durante 2018 para todos los periodos presentados.

(3) La presentación de esta métrica excluyendo la conversión FX es una medida financiera no conforme a GAAP.

GCB DE AMÉRICA DEL NORTE

La *GCB de América del Norte* proporciona servicios de banca al menudeo tradicional, incluyendo banca comercial, tarjetas marca Citi y productos de tarjetas de servicios al menudeo de Citi a clientes al menudeo y negocios de pequeños a medianos, según sea aplicable, en E.U.A. La cartera de productos de tarjetas de GCB de E.U.A. incluye su cartera propietaria (incluyendo las tarjetas Citi Double Cash, Thank You y Value) y tarjetas de marca compartida (incluyendo, entre otras, American Airlines y Costco) dentro de las tarjetas marca Citi así como sus relaciones de marca compartida y de marca privada (incluyendo, entre otros, Sears, The Home Depot, Best Buy y Macy's) dentro de los servicios al menudeo de Citi.

Al 31 de diciembre de 2018, las 689 sucursales al menudeo de *GCB de América del Norte* estaban concentradas en las seis áreas metropolitanas estratégicas de Nueva York, Chicago, Miami, Washington, D.C., Los Ángeles y San Francisco. También al 31 de diciembre de 2018, la *GCB de América del Norte* tenía aproximadamente 9.1 millones de cuentas de clientes al menudeo, \$56.8 mil millones de dólares de créditos de banca al menudeo y \$181.2 mil millones de dólares de depósitos. Adicionalmente, la *GCB de América del Norte* tenía aproximadamente 121 millones de cuentas de tarjetas marca Citi y de productos de tarjetas y servicios al menudeo de Citi con \$144.5 mil millones de dólares en saldos vigentes de tarjetas de crédito.

<i>En millones de dólares, salvo que se indique algo diferente</i>	2018	2017	2016	% Variación 2018 vs. 2017	% Variación 2017 vs. 2016
Ingreso por interés neto	\$ 19,621	\$ 18,879	\$ 18,131	4 %	4 %
Ingreso no derivado de interés	923	1,391	1,633	(34)	(15)
Total de ingresos, neto de gastos por interés	\$ 20,544	\$ 20,270	\$ 19,764	1 %	3 %
Total de gastos de operación	\$ 10,631	\$ 10,245	\$ 10,067	4 %	2 %
Pérdidas crediticias netas	\$ 5,097	\$ 4,796	\$ 3,919	6 %	22 %
Creación de reserva crediticia	438	869	653	(50)	33
Reserva para compromisos crediticios no fondeados	—	4	6	(100)	(33)
Reserva para prestaciones y reclamaciones	22	33	34	(33)	(3)
Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones	\$ 5,557	\$ 5,702	\$ 4,612	(3)%	24 %
Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos	\$ 4,356	\$ 4,323	\$ 5,085	1 %	(15)%
Impuestos a la utilidad	1,016	2,333	1,846	(56)	26
Utilidad por operaciones continuas	\$ 3,340	\$ 1,990	\$ 3,239	68 %	(39)%
Participaciones no controladoras	—	(1)	(2)	100	50

Utilidad Neta	\$	3,340	\$	1,991	\$	3,241	68 %	(39)%
Información de balance general y razones (<i>en miles de millones de dólares</i>)								
Activos promedio	\$	249	\$	248	\$	229	— %	8 %
Rendimiento sobre activos promedio		1.34%		0.80%		1.42%		
Razón de eficiencia		52		51		51		
Depósitos promedio	\$	180.4	\$	184.1	\$	183.2	(2)	—
Pérdidas crediticias netas como un porcentaje de créditos promedio		2.66%		2.58%		2.29%		
Ingreso por Negocio								
Banca al menudeo	\$	5,315	\$	5,264	\$	5,227	1 %	1 %
Tarjetas marca Citi		8,628		8,579		8,150	1	5
Servicios al menudeo de Citi		6,601		6,427		6,387	3	1
Total	\$	20,544	\$	20,270	\$	19,764	1 %	3 %
Utilidad por operaciones continuas por negocio								
Banca al Menudeo	\$	565	\$	412	\$	534	37 %	(23)%
Tarjetas marca Citi		1,581		1,009		1,441	57	(30)
Servicios al menudeo de Citi		1,194		569		1,264	NS	(55)
Total	\$	3,340	\$	1,990	\$	3,239	68 %	(39)%

NS No Significativo

2018 vs. 2017

La *utilidad neta* aumentó 68%, reflejando mayormente el impacto de \$750 millones de dólares de un cargo único no monetario registrado en la línea fiscal debido al impacto de la Reforma Fiscal en 2017 (para información adicional, véase “Políticas Contables y Estimaciones Significativas — Impuestos sobre la Utilidad” arriba). Excluyendo el impacto único de la Reforma Fiscal, la *utilidad neta* aumentó 22%, impulsado principalmente por una menor tasa de impuestos efectiva debido a la Reforma Fiscal, mayores ingresos y menor costo crediticio, parcialmente compensados por mayores gastos.

Los *Ingresos* aumentaron 1% debido a mayores ingresos en todos los negocios.

Los ingresos de la banca al menudeo aumentaron 1%. Excluyendo los ingresos hipotecarios (disminución de 27%), los ingresos de banca al menudeo aumentaron 6%, debido al crecimiento continuo en márgenes de depósito, parcialmente compensados por menores volúmenes de depósito. Los depósitos promedio disminuyeron 2% año tras año, impulsados principalmente por una reducción en los saldos de mercado monetario, ya que los clientes transfirieron dinero a inversiones. Los activos bajo administración permanecieron mayormente sin cambios desde el año anterior ya que el crecimiento subyacente de 5% fue compensado por el impacto de los movimientos de mercado, debido a una venta en mercado de capitales al final de 2018. La disminución en ingresos hipotecarios se vio impactada por menos actividad de originación y mayores costos de los fondos, reflejando un entorno de mayores tasas de interés.

Los ingresos en tarjetas aumentaron 1%. En tarjetas marca Citi, los ingresos aumentaron 1%, derivado de que el crecimiento de saldos de utilidades derivados de intereses, impulsados por el vencimiento de saldos de retención de créditos anteriores, fue más que compensado por el impacto de los términos de asociación previamente divulgados que entraron en vigor en 2018. Citi vendió su cartera Hilton en el primer trimestre de 2018, lo que resultó en una ganancia de aproximadamente \$150 millones de dólares. Esta ganancia fue compensada por la pérdida de ingresos operativos en la cartera en 2018. Los créditos promedio aumentaron 4% y las compraventas aumentaron 8%.

Los ingresos de los servicios al menudeo de Citi aumentaron 3%, reflejando principalmente crecimiento orgánico en créditos y el beneficio de la adquisición de la cartera L.L. Bean en junio de 2018, parcialmente compensado por mayores pagos a socios. Los créditos promedio aumentaron 6% y las compraventas aumentaron 7%.

Los *Gastos* aumentaron 4% ya que el crecimiento en volumen e inversiones continuas fueron parcialmente compensadas por los ahorros de eficiencia.

Las *Reservas* disminuyeron 3% en comparación con el año anterior, impulsados por una menor creación de reservas de pérdidas crediticias netas, parcialmente compensada por mayores pérdidas crediticias netas. La creación de la reserva de pérdidas crediticias neta fue de \$438 millones de dólares en 2018, reflejando principalmente un crecimiento del volumen y temporalidad en ambas carteras de tarjetas. Esto se compara con la creación de \$873 millones de dólares durante el año anterior, el cual incluye \$300 millones de dólares relacionados con el aumento en las tasas netas de flujos en los índices de morosidad posteriores en servicios al menudeo de Citi y ligero aumento en morosidad en la cartera de tarjetas marca Citi.

Las pérdidas crediticias netas aumentaron 6% a \$5.1 mil millones de dólares, impulsadas por mayores pérdidas crediticias netas en ambas tarjetas marca Citi (arriba en 6% a \$2.6 mil millones de dólares) y los servicios al menudeo de Citi (arriba en 9% a \$2.4 mil millones de dólares). El aumento en pérdidas crediticias netas en tarjetas principalmente reflejó crecimiento en volumen y temporalidad en ambas carteras.

Para información adicional sobre la banca al menudeo de la *GCB de América del Norte*, incluyendo la banca comercial, y sus carteras de tarjetas marca Citi y servicios al menudeo de Citi, véase “Riesgo Crediticio - Crédito al Consumo” más adelante.

Como parte del negocio de servicios al menudeo de Citi, Citi emite tarjetas de marca compartida y marca propia con Sears. Como previamente se ha divulgado en octubre de 2018, Sears presentó la protección de bancarrota del Capítulo 11 y en relación con la presentación Sears ha cerrado o ha anunciado planes para cerrar tiendas adicionales. El 11 de febrero de 2019, después de la aprobación de la corte de bancarrota, ESL Investments, Inc. Compró sustancialmente todos los activos de Sears en una base continua, incluyendo su contrato de programa de tarjeta de crédito con Citi. El impacto a los servicios al menudeo de Citi, de la adquisición de nuevas cuentas reducidas o menores compraventas, dependerán en parte, de la magnitud y temporalidad de cierre de las tiendas adicionales Sears y de la continua deserción de sus clientes. Citi actualmente no espera que la venta de Sears a ESL tendrá impactos materiales inminentes o continuos en los resultados consolidados de Citi. Para información adicional sobre el potencial impacto de un deterioro o de la falta de mantenimiento de las relaciones de marca compartida y de tarjetas de crédito de marca privada de Citi, véase “Factores de Riesgo – Riesgos Estratégicos” más adelante.

2017 vs. 2016

La *Utilidad neta* disminuyó 39% debido mayormente al impacto único de la Reforma Fiscal. Excluyendo el impacto único de la Reforma Fiscal, la utilidad neta disminuyó 15% debido a mayores costos crediticios y mayores gastos, parcialmente compensados por mayores ingresos.

Los *ingresos* aumentaron 3% impulsados por mayores ingresos a lo largo de todos los negocios.

Los *ingresos de la banca al menudeo* aumentaron 1%. Excluyendo los ingresos hipotecarios (disminución de 32%), los ingresos de banca al menudeo aumentaron 9%, impulsados por el crecimiento de depósitos en cheques, créditos (créditos promedio aumento de 3%) y activos bajo administración (aumento de 14%) y aumento de la actividad de banca comercial, así como un beneficio por mayores tasas de interés.

Los ingresos por tarjetas aumentaron 3%. En las tarjetas marca Citi, los ingresos aumentaron 5%, reflejando principalmente la adquisición de la cartera de Costco así como un crecimiento modesto en saldos de ganancia por interés, parcialmente compensado por la liquidación continua de las carteras de valores no básicos y mayor costo para financiar el crecimiento de los saldos de los transactores y promocionales

Los servicios al menudeo de Citi aumentaron en un 1%, ya que el crecimiento en créditos fue parcialmente compensado por el impacto de la renovación y extensión de ciertas operaciones conjuntas en la cartera así como la ausencia de ganancias por la venta de dos carteras de tarjetas en 2016.

Los *gastos* aumentaron 2%, impulsados por la adquisición de la cartera Costco, mayores gastos relacionados con el volumen e inversiones así como costos de remediación relacionados con un asunto de la Ley de Tarjetas (*CARD Act*), parcialmente compensados por ahorros de eficiencia.

Las *Reservas* aumentaron 24% impulsados por mayores pérdidas crediticias netas y mayor creación de liberación de reserva de perdidas crediticias, neta.

Las *pedidas crediticias netas* aumentaron 22%, impulsado mayormente por mayores perdidas crediticias netas en ambas carteras de tarjetas, reflejando principalmente el crecimiento en volumen y temporalidad, así como el impacto de la adquisición de la cartera Costco.

La creación de la reserva de perdida crediticia neta fue de \$873 millones de dólares, en comparación con la creación de \$659 millones de dólares en el año anterior, impulsado por el crecimiento en volumen y temporalidad en ambas carteras de tarjetas, así como el aumento en las tasas de flujo netas en incumplimiento posterior, principalmente en servicios al menudeo en Citi.

GCB DE AMÉRICA LATINA

La *GCB de América Latina* proporciona servicios de banca tradicional al menudeo, incluyendo banca comercial y sus productos de tarjetas de la marca Citi a clientes al menudeo y negocios de pequeños a medianos, en México, a través de Citibanamex, uno de los bancos más grandes de México.

Al 31 de diciembre de 2018, la GCB de América Latina tenía 1,463 sucursales al menudeo en México, con aproximadamente 29.4 millones de cuentas de clientes de banca al menudeo, \$19.7 miles de millones de dólares en créditos de banca al menudeo y \$27.7 miles de millones de dólares en depósitos. Adicionalmente, el negocio tenía aproximadamente 5.6 millones de cuentas de tarjetas marca Citi con \$5.7 miles de millones de dólares en saldos vigentes de créditos.

<i>En millones de dólares, salvo que se indique algo diferente</i>	2018	2017	2016	% Variación 2018 vs. 2017	% Variación 2017 vs. 2016
Ingresos por intereses neto	\$ 4,058	\$ 3,844	\$ 3,606	6 %	7 %
Ingreso no derivado de intereses ⁽¹⁾	1,702	1,378	1,365	24	1
Ingresos totales, neto de gastos por interés	\$ 5,760	\$ 5,222	\$ 4,971	10 %	5 %
Total de gastos de operación	\$ 3,156	\$ 2,959	\$ 2,885	7 %	3 %
Pérdidas crediticias netas	\$ 1,153	\$ 1,117	\$ 1,040	3 %	7 %
Creación de reserva crediticia	83	125	83	(34)	51
Reserva (liberación) para compromisos crediticios no fondeados.	—	(1)	1	100	NS
Reserva para prestaciones y reclamaciones	81	83	72	(2)	15
Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones (por sus siglas en inglés, LLR & PBC)	\$ 1,317	\$ 1,324	\$ 1,196	(1)%	11 %
Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos	\$ 1,287	\$ 939	\$ 890	37 %	6 %
Impuestos a la utilidad	359	329	257	9	28
Utilidad por operaciones continuas	\$ 928	\$ 610	\$ 633	52 %	(4)%
Participaciones no controladoras	—	5	5	(100)	—
Utilidad neta	\$ 928	\$ 605	\$ 628	53 %	(4)%
Datos de balance general y razones (en miles de millones de dólares)					
Activos promedio	\$ 44	\$ 45	\$ 47	(2)%	(4)%
Rendimiento sobre activos promedio	2.11%	1.34%	1.34%		
Razón de eficiencia	55	57	58		
Depósitos promedio	\$ 28.7	\$ 27.4	\$ 25.7	5	7
Pérdidas crediticias netas como un porcentaje de créditos	4.47%	4.42%	4.32%		
Ingreso por negocio					
Banca al menudeo ⁽¹⁾	\$ 4,195	\$ 3,752	\$ 3,493	12 %	7 %
Tarjetas marca Citi	1,565	1,470	1,478	6	(1)
Total	\$ 5,760	\$ 5,222	\$ 4,971	10 %	5 %
Utilidad por operaciones continuas por negocio					
Banca al menudeo ⁽¹⁾	\$ 722	\$ 426	\$ 352	69 %	21 %
Tarjetas marca Citi	206	184	281	12	(35)
Total	\$ 928	\$ 610	\$ 633	52 %	(4)%
Impacto de la Conversión de Divisas Extranjeras (FX)					
Total de ingresos—como se reportó	\$ 5,760	\$ 5,222	\$ 4,971	10 %	5 %
Impacto de la conversión FX ⁽²⁾	—	(105)	(145)		
Total de ingresos—excluyendo FX⁽³⁾	\$ 5,760	\$ 5,117	\$ 4,826	13 %	6 %
Total de gastos de operación—como se reportó	\$ 3,156	\$ 2,959	\$ 2,885	7 %	3 %
Impacto de la conversión FX ⁽²⁾	—	(50)	(66)		
Total de gastos de operación—excluyendo FX⁽³⁾	\$ 3,156	\$ 2,909	\$ 2,819	8 %	3 %
Reservas para LLR & PBC—como se reportó	\$ 1,317	\$ 1,324	\$ 1,196	(1)%	11 %
Impacto de la conversión FX ⁽²⁾	—	(27)	(34)		
Reservas para LLR & PBC—excluyendo FX⁽³⁾	\$ 1,317	\$ 1,297	\$ 1,162	2 %	12 %
Utilidad neta—como se reportó	\$ 928	\$ 605	\$ 628	53 %	(4)%
Impacto de la conversión FX ⁽²⁾	—	(19)	(30)		
Utilidad neta—excluyendo FX⁽³⁾	\$ 928	\$ 586	\$ 598	58 %	(2)%

(1) 2018 incluye un aproximado \$250 millones de dólares de ganancia por la venta de un negocio de administración de activos. Véase la Nota 2 a los Estados Financieros Consolidados.

(2) Refleja el impacto de la conversión FX a dólares de E.U.A. al tipo de cambio promedio durante 2018 para todos los periodos presentados.

(3) La presentación de esta métrica excluyendo la conversión FX es una medida financiera no conforme a GAAP.

El análisis de los resultados de operaciones para la GCB de América Latina más adelante excluye el impacto de la conversión FX para todos los periodos presentados. La presentación de los resultados de operaciones, excluyendo el impacto de la conversión FX, son medidas financieras no conforme a GAAP. Para una reconciliación de algunas de estas métricas con los resultados reportados, ver la tabla anterior.

2018 vs. 2017

La *Utilidad Neta* aumentó 58% a \$928 millones de dólares, reflejando mayores ingresos y una menor tasa efectiva de impuestos como resultado de la Reforma Fiscal, parcialmente compensada por mayores gastos y costo crediticio.

Los *Ingresos* aumentaron 13%, incluyendo la ganancia por la venta de un negocio de administración de activos (aproximadamente \$250 millones de dólares). Excluyendo la ganancia por venta, los ingresos aumentaron 8%, impulsados por aumentos en banca y tarjetas al menudeo.

Los *ingresos de la banca al menudeo* aumentaron 14%. Excluyendo la ganancia por venta, los ingresos de banca al menudeo incrementaron un 7%, impulsado por el crecimiento continuo en créditos comerciales y depósitos, así como mejoras en los márgenes de depósitos debido a mayores tasas de interés. Los créditos promedio aumentaron 3%, y los depósitos promedio aumentaron 6%, mientras que los activos bajo administración disminuyeron 5%, impulsados principalmente por el comportamiento del mercado durante la segunda mitad del 2018. Los ingresos por tarjetas aumentaron 9%, debido a al crecimiento continuo en volumen, reflejando mayores compras (aumento de 11%) y créditos revolventes a tasa completa. El promedio de los créditos con tarjeta aumentó 6%.

Los *Gastos* aumentaron 8%, impulsados por el crecimiento en volumen, los gastos de inversión continuos y mayores cargos de reposicionamiento, parcialmente compensados por ahorros eficientes. Como se ha divulgado previamente, Citi continúa ejecutando sus planes de inversión para Citibanamex (totalizando más de \$1 mil millones de dólares durante 2020), incluyendo iniciativas para modernizar la cadena de sucursales, mejorar las capacidades digitales y las plataformas base de operación.

Las *Reservas* aumentaron 2%, ya que mayores pérdidas crediticias netas fueron compensadas por menores creaciones de reserva para pérdida crediticia neta. El aumento en las perdidas crediticias netas se debió principalmente al crecimiento en volumen y temporalidad en tarjetas.

Para información adicional en la banca al menudeo de la *GCB de América Latina*, incluyendo banca comercial y las carteras de tarjetas marca Citi, véase “Riesgo Crediticio— Riesgo al Consumo” más adelante.

Para información adicional en el potencial macroeconómico y retos geopolíticos y otros riesgos que enfrenta la *GCB de América Latina*, véase “Factores de Riesgo-- Riesgos Estratégicos” más adelante.

2017 vs. 2016

La utilidad neta disminuyó 2%, debido principalmente a mayores costos y gastos crediticios, parcialmente compensada por ingresos mayores.

Los ingresos aumentaron 6%, debido principalmente por mayores ingresos en banca al menudeo.

Los ingresos de la banca al menudeo aumentaron 8%, reflejando un crecimiento continuo en volumen, incluyendo los aumentos de depósitos promedio (8%), créditos promedio (6%) y activos bajo administración (4%), así como mejores márgenes de depósito, impulsados por tasas de interés mayores. Los ingresos de Tarjetas permanecieron mayormente sin cambios, ya que la mejora continua de los préstamos revolventes a tasa completa fue compensada por un mayor costo para fondar créditos no revolventes.

Los *gastos* aumentaron 3%, los gastos de inversión continuos y el crecimiento del negocio fueron parcialmente compensados por ahorros eficientes

Las *reservas* aumentaron 12%, principalmente impulsadas por mayores pérdidas crediticias netas y mayor creación de reservas para pérdidas crediticias netas, reflejando mayormente crecimiento de volumen y temporalidad, así como la creación de una reserva de pérdida crediticia relacionada con terremotos en México.

GCB DE ASIA

La *GCB de Asia* proporciona servicios de banca al menudeo tradicional, incluyendo banca comercial, y de productos de tarjetas marca Citi a clientes al menudeo y negocios de pequeños a medianos, según sea aplicable. Durante 2018, los ingresos más significativos de Citi en la región fueron de Singapur, Hong Kong, Corea, Australia, India, Taiwán, Indonesia, Filipinas, Tailandia y Malasia. La GCB de Asia también incluye, la banca al menudeo tradicional, y los productos de tarjetas marca Citi que son proporcionados a clientes al menudeo en ciertos países de EMOA, principalmente en Polonia, Rusia y los Emiratos Árabes Unidos.

Al 31 de diciembre de 2018, de manera combinada, los negocios tenían 258 sucursales al menudeo, aproximadamente 16.0 millones de cuentas de clientes de banca al menudeo, \$69.2 miles de millones de dólares en créditos de banca al menudeo y \$99.2 miles de millones de dólares en depósitos. Adicionalmente, los negocios tenían aproximadamente 15.3 millones de cuentas de tarjetas marca Citi con \$19.3 miles de millones de dólares en saldos vigentes de créditos.

<i>En millones de dólares, salvo que se indique algo diferente</i> ⁽¹⁾	2018	2017	2016	% Variación 2018 vs. 2017	% Variación 2017 vs. 2016
Ingreso por interés neto	\$ 4,904	\$ 4,702	\$ 4,495	4%	5 %
Ingreso no derivado de interés	2,569	2,644	2,394	(3)	10
Total de ingresos, neto de gastos por interés	\$ 7,473	\$ 7,346	\$ 6,889	2%	7 %
Total de gastos de operación	\$ 4,803	\$ 4,799	\$ 4,675	—%	3 %
Pérdidas crediticias netas	\$ 670	\$ 649	\$ 651	3%	— %
Creación (liberación) de reserva crediticia	42	(29)	(28)	NS	(4)
Reservas (liberación) para compromisos crediticios no fondeados	—	(5)	(4)	100	(25)
Reserva para pérdidas crediticias	\$ 712	\$ 615	\$ 619	16%	(1)%
Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos	\$ 1,958	\$ 1,932	\$ 1,595	1%	21 %
Impuestos a la utilidad	464	654	536	(29)	22
Utilidad por operaciones continuas	\$ 1,494	\$ 1,278	\$ 1,059	17%	21 %
Participaciones no controladoras	7	5	4	40	25
Utilidad neta	\$ 1,487	\$ 1,273	\$ 1,055	17%	21 %
Información de balance general (<i>en miles de millones de dólares</i>)					
Activos promedio	\$ 131	\$ 124	\$ 119	6%	4 %
Rendimiento sobre activos promedio	1.14%	1.03%	0.89%		
Razón de eficiencia	64	65	68		
Depósitos promedio	\$ 98.0	\$ 94.6	\$ 89.5	4	6
Pérdidas crediticias netas como porcentaje de créditos promedio	0.76%	0.76%	0.77%		
Ingreso por negocio					
Banca al menudeo	\$ 4,555	\$ 4,465	\$ 4,270	2%	5 %
Tarjetas marca Citi	2,918	2,881	2,619	1	10
Total	\$ 7,473	\$ 7,346	\$ 6,889	2%	7 %
Utilidad por operaciones continuas por negocio					
Banca al menudeo	\$ 1,017	\$ 818	\$ 652	24%	25 %
Tarjetas marca Citi	477	460	407	4	13
Total	\$ 1,494	\$ 1,278	\$ 1,059	17%	21 %
Impacto de la Conversión de Divisas Extranjeras (FX)					
Total de ingresos—como se reportó	\$ 7,473	\$ 7,346	\$ 6,889	2%	7 %
Impacto de la conversión FX ⁽²⁾	—	(27)	91		
Total de ingresos—excluyendo FX ⁽³⁾	\$ 7,473	\$ 7,319	\$ 6,980	2%	5 %
Total de gastos de operación—como se reportó	\$ 4,803	\$ 4,799	\$ 4,675	—%	3 %
Impacto de la conversión FX ⁽²⁾	—	(4)	73		
Total de gastos de operación—excluyendo FX ⁽³⁾	\$ 4,803	\$ 4,795	\$ 4,748	—%	1 %
Reserva para pérdidas crediticias—como se reportó	\$ 712	\$ 615	\$ 619	16%	(1)%
Impacto de la conversión FX ⁽²⁾	—	(5)	3		
Reserva para pérdidas crediticias—excluyendo FX ⁽³⁾	\$ 712	\$ 610	\$ 622	17%	(2)%
Utilidad neta—como se reportó	\$ 1,487	\$ 1,273	\$ 1,055	17%	21 %
Impacto de la conversión FX ⁽²⁾	—	(9)	11		
Utilidad neta—excluyendo FX ⁽³⁾	\$ 1,487	\$ 1,264	\$ 1,066	18%	19 %

(1) La *GCB de Asia* incluye resultados de operaciones de las actividades GCB en ciertos países de EMOA para todos los periodos presentados.

(2) Refleja el impacto de la conversión FX a dólares de E.U.A. al tipo de cambio promedio durante 2018 para todos los periodos presentados.

(3) La presentación de esta métrica excluyendo la conversión FX es una medida financiera no conforme a GAAP.

El análisis de los resultados de operaciones de la GCB de Asia más adelante excluye el impacto de la conversión FX para todos los periodos presentados. La presentación de los resultados de operaciones, excluyendo el impacto de la conversión FX, son medidas financieras no conforme a GAAP. Para una reconciliación de algunas de estas métricas con los resultados reportados, ver la tabla anterior.

2018 vs. 2017

La *Utilidad Neta* aumentó 18%, reflejando mayores ingresos y menores tasas de impuestos efectivas como resultado de la Reforma Fiscal, parcialmente compensados por mayores costos crediticios.

Los *Ingresos* incrementaron 2%, impulsado por mayores ingresos en banca al menudeo y en tarjetas.

Los ingresos de banca al menudeo aumentaron 2%, mientras que el crecimiento continuo en los ingresos de depósitos y seguros fue parcialmente compensado por menores ingresos de inversiones debido a un sentimiento de incertidumbre del mercado. Los depósitos promedio aumentaron 3% y los activos bajo administración aumentaron 1%, mientras que las ventas de inversiones disminuyeron un 8%. Los ingresos por préstamos al menudeo incrementaron un 1%, el crecimiento de volumen de créditos personales y comerciales fue mayormente compensando por menores ingresos hipotecarios debido a comprensión de los diferenciales. Los créditos promedio de banca al menudeo aumentaron 3%.

Los ingresos de las tarjetas aumentaron 2%. Excluyendo el beneficio de una ganancia modesta en el año previo, los ingresos aumentaron 4%, debido a un crecimiento continuo en compraventas (arriba 6%) y créditos promedio (arriba 2%).

Los *gastos* permanecieron mayormente sin cambios, mientras que el crecimiento impulsado por volumen y los gastos de inversión continuos fueron parcialmente compensados por ahorros eficientes

Las *Reservas* aumentaron 17%, principalmente impulsado por mayores pérdidas crediticias netas y la creación de una modesta reserva para pérdidas crediticias neta comparado con una liberación modesta de reserva para perdidas crediticias neta en el año anterior debido a un crecimiento de volumen. La calidad crediticia general permaneció estable en la región.

Para información adicional en las carteras de bancas al menudeo de la *GCB de Asia*, incluyendo la banca comercial y

las carteras de tarjetas marca Citi, véase “Riesgo Crediticio—Crédito al Consumo” más adelante.

2017 vs. 2016

La *utilidad neta* aumentó 19%, reflejando mayores ingresos y a menores costos crediticios, parcialmente compensadas por mayores gastos.

Los *ingresos* aumentaron 5%, debido a la mejora de ingresos en tarjetas y administración de patrimonio, parcialmente compensado por ingresos menores continuos de préstamos al menudeo.

Los ingresos por banca al menudeo aumentaron 3%, impulsados principalmente por mayores ingresos de inversiones, debido a mejoras en la confianza de los inversionistas, parcialmente compensados por el reposicionamiento de la cartera de préstamos al menudeo. Los ingresos menores de préstamos al menudeo (abajo 4%) reflejó menores créditos promedio (abajo 1%) debido a la optimización continua de la cartera lejos de los préstamos hipotecarios de menor rendimiento.

Los ingresos de tarjetas aumentaron 8% reflejando un crecimiento de 5% en créditos promedio y un crecimiento en compraventas de 6%, ambos beneficiados por la adquisición de la cartera en Australia, así como ganancias modestas relacionadas a ventas de negocios de adquisición mercantil en ciertos países.

Los *gastos* aumentaron 1%, como resultado del crecimiento impulsado por volumen y gastos en inversiones continuas, parcialmente compensadas por ahorros de eficiencia.

Las *reservas* disminuyeron 2%, principalmente debido a la disminución en pérdidas crediticias netas.

GRUPO DE CLIENTES INSTITUCIONALES

El *Grupo de Clientes Institucionales* (por sus siglas en inglés, *ICG*) incluye *Banca y Mercados y servicios de valores* (para información adicional en estos negocios, véase “Segmentos de Citigroup” arriba). *ICG* proporciona a clientes corporativos, institucionales, del sector público y calificados alrededor del mundo con una gama completa de servicios y productos de banca al mayoreo, incluyendo venta de valores de renta fija,

ventas de capital y servicios de intermediación, compraventa de divisas extranjeras, correduría prime (*prime brokerage*), investigación de capital y renta fija, crédito corporativo, servicios de derivados, banca de inversión y servicios de asesoría, banca privada, administración de efectivo, servicios de intermediación, financiera y de valores. *ICG* realiza transacciones con clientes en instrumentos en efectivo y

derivados, incluyendo renta fija, moneda extranjera, capitales y productos de mercancías básicas.

Los ingresos de *ICG* son generados principalmente mediante comisiones y márgenes asociados a esas actividades. El *ICG* obtiene ingresos por comisiones al asistir a sus clientes con servicios de intermediación y liquidación, proporcionando servicios de intermediación y banca de inversión y otras actividades similares. Dichas comisiones se reconocerán en el momento en el que la prestación de Citigroup bajo los términos de un arreglo contractual sea completada, lo cual es típicamente en la fecha de operación/ejecución o de cierre de una transacción. Los ingresos generados de estas actividades se registran bajo el concepto de *Comisiones y Tarifas y Banca de Inversión*. Los ingresos son también generados por activos bajo custodia y administración, los cuales se reconocen hasta que/cuando el servicio prometido correspondiente es prestado, esto ocurre normalmente en el momento en el que el cliente solicita el servicio y es proporcionado por Citi. El ingreso generado por estas actividades se registra principalmente en *Administración y otros honorarios fiduciarios*. Para mayor información sobre estos diferentes tipos de ingresos, véase la Nota 5 a los Estados Financieros Consolidados.

Adicionalmente, en su función de hacedor de mercados, *ICG* facilita operaciones, incluyendo el mantener un inventario de productos que satisfaga la demanda de los clientes, obteniendo por ello un diferencial entre el precio al cual compra y vende dicho producto. Estos diferenciales de precio, así como las ganancias y pérdidas no obtenidas sobre el inventario quedan registrados bajo *Operaciones Principales* (para información adicional sobre el ingreso de las operaciones principales, véase la Nota 6 a los Estados Financieros Consolidados). *Otros* incluye principalmente ganancias y pérdidas a precios de mercado sobre ciertos derivados crediticios, ganancias y pérdidas realizadas sobre valores de deuda disponibles para su venta (por sus siglas en inglés, AFS), ganancias y pérdidas sobre valores de capital no mantenidos en cuentas de intermediación y otras ganancias y pérdidas no recurrentes. La utilidad por intereses de activos conservados, menos los intereses pagados por deuda de largo y corto plazo y a clientes en depósitos, quedan registrados como *Ingreso por intereses neto*.

La cantidad y los tipos de ingresos de *Mercados* son impactados por una variedad de factores interrelacionados, incluyendo la liquidez del mercado; variaciones en las variables de mercado como las tasas de interés, el tipo de

cambio, los precios de capital, precios de mercancías básicas y los márgenes crediticios, así como sus volatilidades implícitas; confianza de los inversionistas; y otras condiciones macroeconómicas. Asumiendo que todas las demás condiciones del mercado no cambian, los aumentos en los niveles de actividad de los clientes o los márgenes de ofertas generalmente resultan en aumentos en los ingresos. Sin embargo, los cambios en las condiciones del mercado pueden afectar significativamente los niveles de actividad de los clientes, márgenes de ofertas y el valor razonable del inventario de productos. Por ejemplo, una disminución en la liquidez del mercado puede aumentar los márgenes de oferta, disminuir los niveles de actividad de los clientes y ampliar los márgenes crediticios en las posiciones de inventario de productos.

La administración de *ICG* de los negocios de *Mercados* involucra monitoreo y evaluación diaria de los factores antes mencionados en la mesa de negociación, así como a nivel de país. El *ICG* no registra por separado el impacto en los ingresos totales de *Mercados* del volumen de transacciones, márgenes de oferta, cambios en el valor razonable de las posiciones de inventario de productos y coberturas económicas porque, como se señaló anteriormente, estos componentes están interrelacionados y no se consideran útiles o necesarios individualmente para administrar los negocios de *Mercados* a nivel agregado.

En los negocios de *Mercados*, los ingresos de clientes son aquellos ingresos directamente atribuibles a transacciones de clientes a la hora de inicio, incluyendo comisiones, intereses y honorarios ganados. Los ingresos de los clientes no incluyen los resultados de las actividades de facilitación del cliente (p.ej., mantener el inventario de productos en previsión de la demanda del cliente) o los resultados de ciertas actividades de cobertura económica.

La presencia internacional de *ICG* es soportada por los pisos de remate (*trading floors*) en aproximadamente 80 países y una red de propiedad exclusiva (*proprietary network*) en 98 países y jurisdicciones. Al 31 de diciembre de 2018, *ICG* tenía aproximadamente \$1.4 billones de dólares en activos y \$690 mil millones de dólares en depósitos, mientras dos de sus negocios -- servicios de valores y servicios de emisores -- administraban aproximadamente \$17.5 billones de dólares en activos bajo custodia al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

<i>En millones de dólares, salvo que se indique algo diferente</i>	2018	2017	2016	% Variación 2018 vs. 2017	% Variación 2017 vs. 2016
Comisiones y honorarios	\$ 4,516	\$ 4,318	\$ 3,998	5 %	8 %
Administración y otros honorarios fiduciarios	2,755	2,668	2,448	3	9
Banca de Inversión	4,352	4,661	3,868	(7)	21
Operaciones principales	8,852	8,012	7,570	10	6
Otros ⁽¹⁾	794	1,179	(143)	(33)	NS
Total de ingresos no derivados de intereses	\$ 21,269	\$ 20,838	\$ 17,741	2 %	17 %
Ingresos por intereses netos (incluyendo dividendos)	15,725	15,636	16,199	1	(3)
Total de ingresos, neto de gastos por intereses	\$ 36,994	\$ 36,474	\$ 33,940	1 %	7 %
Total de gastos de operación	\$ 20,979	\$ 20,415	\$ 19,669	3 %	4 %
Pérdidas crediticias netas	\$ 172	\$ 365	\$ 516	(53)%	(29)%
Creación (liberación) de reservas crediticias	(104)	(221)	(64)	53	NS
Reserva (liberación) para compromisos crediticios no fondeados	116	(159)	34	NS	NS
Reservas para pérdidas crediticias	\$ 184	\$ (15)	\$ 486	NS	NS
Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos	\$ 15,831	\$ 16,074	\$ 13,785	(2)%	17 %
Impuestos a la utilidad	3,631	7,008	4,260	(48)	65
Utilidad por operaciones continuas	\$ 12,200	\$ 9,066	\$ 9,525	35 %	(5)%
Participaciones no controladoras	17	57	58	(70)	(2)
Utilidad Neta	\$ 12,183	\$ 9,009	\$ 9,467	35 %	(5)%
Activos al final del periodo (<i>en miles de millones de dólares</i>)	\$ 1,394	\$ 1,336	\$ 1,277	4 %	5 %
Activos promedio (<i>en miles de millones de dólares</i>)	1,404	1,358	1,298	3	5
Retorno sobre activos promedio	0.87%	0.66%	0.73%		
Razón de eficiencia	57	56	58		
Ingresos por Región					
<i>América del Norte</i>	\$ 12,914	\$ 13,923	\$ 12,767	(7)%	9 %
<i>EMOA</i>	11,770	10,879	10,012	8	9
<i>América Latina</i>	4,504	4,385	4,125	3	6
<i>Asia</i>	7,806	7,287	7,036	7	4
Total	\$ 36,994	\$ 36,474	\$ 33,940	1 %	7 %
Utilidad por operaciones continuas por región					
<i>América del Norte</i>	\$ 3,500	\$ 2,355	\$ 3,515	49 %	(33)%
<i>EMOA</i>	3,891	2,832	2,345	37	21
<i>América Latina</i>	1,889	1,544	1,454	22	6
<i>Asia</i>	2,920	2,335	2,211	25	6
Total	\$ 12,200	\$ 9,066	\$ 9,525	35 %	(5)%
Créditos promedio por región (<i>en miles de millones de dólares</i>)					
<i>América del Norte</i>	\$ 165	\$ 151	\$ 145	9 %	4 %
<i>EMOA</i>	81	69	66	17	5
<i>América Latina</i>	34	34	35	—	(3)
<i>Asia</i>	66	62	57	6	9
Total	\$ 346	\$ 316	\$ 303	9 %	4 %
Depósitos por negocio al final del periodo (<i>en miles de millones de dólares</i>)					
Soluciones de intermediación y tesorería	\$ 472	\$ 432	\$ 412	9 %	5 %
Todos los demás negocios ICG	218	208	200	5	4
Total	\$ 690	\$ 640	\$ 612	8 %	5 %

- (1) 2017 incluye el aproximado de \$580 millones de dólares por la ganancia por la venta del negocio de análisis de ingreso fijo. 2016 incluye un cargo de aproximadamente \$180 millones de dólares, reflejando principalmente la reducción de la inversión neta de Citi en Venezuela debido a variaciones en el tipo de cambio.

Detalle de Ingresos de ICG— Excluyendo Ganancias (Pérdidas) en Coberturas de Crédito

<i>En millones de dólares</i>	2018	2017	2016	% Variación 2018 vs. 2017	% Variación 2017 vs. 2016
Detalle de ingresos por banca de inversión					
Consultoría	\$ 1,301	\$ 1,123	\$ 1,013	16 %	11 %
Colocación de capital	991	1,121	663	(12)	69
Colocación de deuda	2,719	3,126	2,776	(13)	13
Total de banca de inversión	\$ 5,011	\$ 5,370	\$ 4,452	(7)%	21 %
Soluciones de intermediación y tesorería	9,289	8,635	8,022	8	8
Financiamiento corporativo—excluyendo ganancias (pérdidas) en coberturas de crédito ⁽¹⁾	2,232	1,938	1,734	15	12
Banca Privada	3,398	3,108	2,728	9	14
Total de ingresos por Banca (excluyendo ganancias (pérdidas) en coberturas de crédito)	\$ 19,930	\$ 19,051	\$ 16,936	5 %	12 %
Financiamiento Corporativo— ganancias (pérdidas) en coberturas de crédito ⁽¹⁾	\$ 45	\$(133)	\$(594)	NS	78 %
Total de ingresos por Banca (incluyendo ganancias (pérdidas) en coberturas de crédito), neto de gastos por intereses	\$ 19,975	\$ 18,918	\$ 16,342	6 %	16 %
Mercados de renta fija	\$ 11,635	\$ 12,351	\$ 13,063	(6)%	(5)%
Mercado de capitales	3,427	2,879	2,933	19	(2)
Servicios de valores	2,631	2,366	2,181	11	8
Otros ⁽²⁾	(674)	(40)	(579)	NS	93
Total de ingresos por servicios de valores y de Mercados, neto de gastos por intereses	\$ 17,019	\$ 17,556	\$ 17,598	(3)%	— %
Total de ingresos, neto de gastos por intereses	\$ 36,994	\$ 36,474	\$ 33,940	1 %	7 %
Comisiones y honorarios	\$ 706	\$ 641	\$ 498	10 %	29 %
Transacciones principales ⁽³⁾	7,108	6,995	6,680	2	5
Otros	380	596	595	(36)	—
Total de ingresos no derivados de intereses	\$ 8,194	\$ 8,232	\$ 7,773	— %	6 %
Ingreso por intereses neto	3,441	4,119	5,290	(16)	(22)
Total de mercados de renta fija	\$ 11,635	\$ 12,351	\$ 13,063	(6)%	(5)%
Tasas y divisas	\$ 8,461	\$ 8,885	\$ 9,381	(5)%	(5)%
Productos de margen /otros renta fija	3,174	3,466	3,682	(8)	(6)
Total de mercados de renta fija	\$ 11,635	\$ 12,351	\$ 13,063	(6)%	(5)%
Comisiones y honorarios	\$ 1,268	\$ 1,271	\$ 1,338	— %	(5)%
Transacciones principales ⁽³⁾	1,240	478	218	NS	NS
Otros	109	7	139	NS	(95)
Total de ingresos no derivados de intereses	\$ 2,617	\$ 1,756	\$ 1,695	49 %	4 %
Ingreso por intereses neto	810	1,123	1,238	(28)	(9)
Total de mercados de capitales	\$ 3,427	\$ 2,879	\$ 2,933	19 %	(2)%

(1) Los derivados crediticios son utilizados para cubrir económicamente una parte de la cartera de crédito corporativo que incluye créditos devengados y créditos de valor razonable. Las ganancias (pérdidas) en la cobertura de créditos incluye el valor de mercado en los derivados del crédito y valor de mercado en los créditos de las carteras a valor razonable. Los costos fijos de las primas de estas coberturas se netean contra los ingresos por créditos corporativos para reflejar el costo de la protección del crédito. Los resultados de operaciones de Citigroup excluyendo el impacto de ganancias (pérdidas) en coberturas de créditos son medidas financieras no conforme a GAAP.

(2) 2017 incluye el aproximado de \$580 millones de dólares por la ganancia por la venta del negocio de análisis de ingreso fijo. 2016 incluye un cargo de aproximadamente \$180 millones de dólares, reflejando principalmente la reducción de la inversión neta de Citi en Venezuela debido a variaciones en el tipo de cambio.

(3) Excluye ingresos por operaciones principales de los negocios de ICG distintos de *Mercados y servicios de valores*, principalmente tesorería y soluciones de intermediación y banca privada.

NS No significativa

El análisis de los resultados de operaciones ICG más adelante, excluye (según sea el caso) el impacto de ganancias (pérdidas) en coberturas de créditos devengados, los cuales no son indicadores financieros conforme a GAAP. Para una reconciliación de estas métricas con los resultados reportados, véase la tabla anterior.

2018 vs. 2017

La *utilidad neta* aumentó 35%, reflejando el impacto de un cargo único no en efectivo por \$2.0 mil millones de dólares registrado en la línea de impuestos debido al impacto de la Reforma Fiscal en 2017 (para información adicional, véase “Políticas Contables y Estimaciones Significativas – Impuesto a la Utilidad” más adelante). Excluyendo el impacto único de la Reforma Fiscal, la utilidad neta aumentó 11%, principalmente impulsada por una tasa de impuestos efectiva menor como resultado de la Reforma Fiscal y mayores ingresos, parcialmente compensados por mayores gastos y mayores costos crediticios.

- Los *ingresos* aumentaron 1%, reflejando un aumento de 6% en *Banca* (incluyendo las ganancias (pérdidas) en coberturas de crédito), mayormente compensados por una disminución de 3% en *Mercados y servicios de valores*. Excluyendo el impacto de una ganancia de aproximadamente \$580 millones de dólares en la venta de un negocio de análisis de ingreso fijo en el año anterior, los ingresos aumentaron 3%, impulsado principalmente por un aumento de 6% en los ingresos en *Banca*, mientras que los ingresos de *Mercados y servicios de valores* permanecieron mayormente sin cambios en comparación con el año anterior. Excluyendo el impacto de las ganancias (pérdidas) en las coberturas de crédito, el aumento de 5% en ingresos de *Banca*, debido a un crecimiento sólido de tesorería y soluciones de intermediación, banca privada y créditos corporativos. Excluyendo la ganancia en ventas en el año anterior, los ingresos de *Mercados y servicios de valores* permanecieron mayormente sin cambios, mientras que los aumentos en los ingresos de mercados de capitales y servicios de valores fueron parcialmente compensados por una disminución en los ingresos en productos de renta fija. Citi espera que los ingresos en sus negocios de mercados y banca de inversión reflejen el panorama general del mercado durante 2019.

Dentro de la *Banca*:

- Los ingresos provenientes de *Banca de inversión* disminuyeron 7%, mayormente reflejando una disminución de la cartera del mercado y en el mercado accionario

mediante la suscripción de deuda y capital, así como en comparación con el fuerte desempeño del año anterior. Los ingresos por consultoría aumentaron 16%, reflejando la fortaleza en América del Norte, impulsada por las utilidades en la cartera de acciones y el incremento de actividad en el mercado. Los ingresos por colocación de capital disminuyeron 12%, impulsados principalmente por menores ingresos en *EMOA*. Los ingresos por la colocación de deuda disminuyeron 13%, impulsados principalmente por menores ingresos en América del Norte.

- Los ingresos provenientes de *Soluciones de intermediación y tesorería* aumentaron 8%. Excluyendo el impacto de la conversión FX, los ingresos aumentaron 9%, reflejando solidez en todas las regiones, impulsados por el crecimiento tanto en los ingresos por intereses netos como en los ingresos por honorarios. Los ingresos en el negocio de efectivo aumentaron, impulsado principalmente por un crecimiento continuo en saldos de depósito y mejores márgenes de depósitos debido a mayores tasas de interés, así como mayores volúmenes de transacciones tanto de clientes existentes como de clientes nuevos. El negocio de intermediación experimentó un sólido crecimiento en ingresos, ya que el enfoque del negocio continuó en el crecimiento de préstamos de alta calidad, mientras que los márgenes permanecieron mayormente estables durante todo el año. Los depósitos promedio aumentaron 6%, con crecimiento en todas las regiones. Los créditos promedio aumentaron 4%, impulsado por el crecimiento en *EMOA y Asia*.
- Los ingresos por *Créditos corporativos* aumentaron 26%. Excluyendo el impacto de utilidades (pérdidas) en las coberturas de crédito, los ingresos aumentaron 15%, impulsados por mayores volúmenes crediticios y menores costos de coberturas. Los créditos promedio aumentaron 9% en comparación con el año anterior.
- Los ingresos por *Banca privada* aumentaron 9%, impulsados por el crecimiento subyacente en todas las regiones, reflejando mejores márgenes de depósitos, debido a mayores tasas de interés y mayores ingresos en inversiones administradas.

Dentro de *Mercados y servicios de valores*:

- Los ingresos de *mercados de renta fija* disminuyeron 6%, impulsado por menores ingresos en *América del Norte* y *Asia*. La disminución en los ingresos fue impulsada por menores ingresos netos de interés (disminuyó 16%), mientras que los ingresos no derivados de intereses permanecieron mayormente sin cambios. La disminución en ingresos netos de intereses fue impulsada por los ingresos en tasas y divisas, así como márgenes de productos de margen e ingresos de otros productos de renta fija, reflejando principalmente un cambio en la combinación de las posiciones de intermediación a favor de una actividad de cliente, así como a mayores costos de fondeo, dado el ambiente de mayores tasas de interés.

Los ingresos por tasas y divisas disminuyeron 5% impulsados principalmente por menores ingresos en tasas G10 en *América del Norte*, *EMOA* y *Asia*, reflejando menor actividad de clientes dado el entorno macroeconómico de incertidumbre y competitividad de comercio, y en comparación con la solidez del año anterior, particularmente en *EMOA*. La disminución de ingresos fue parcialmente compensada por mayores ingresos en conversión FX G10, particularmente en *EMOA*, reflejando el beneficio por el retorno de la continuidad en la volatilidad en los mercados de conversión FX, así como la actividad sólida de clientes corporativos e inversionistas. Los ingresos por productos margen y otros productos de renta fija disminuyeron 8%, impulsado por América del Norte, debido principalmente al entorno económico de competitividad caracterizado por los crecientes márgenes y menor actividad de clientes inversionistas.

- Los ingresos en *Mercados de capitales* aumentaron 19%. Excluyendo una pérdida episódica en derivados de aproximadamente \$130 millones de dólares relacionada a el evento de un cliente durante el año anterior, los ingresos aumentaron 14%, ya que el crecimiento de derivados de capital y del financiamiento preferente fueron parcialmente compensados por menores ingresos de capitales en efectivo. Excluyendo pérdidas episódicas durante el año anterior, los ingresos de derivados de capital aumentaron en todas las regiones, impulsado por actividad más sólida de los clientes inversionistas y clientes corporativos, así como un ambiente más favorable del mercado. Los ingresos por transacciones principales aumentaron, parcialmente compensados por la disminución en los ingresos de intereses netos, reflejando principalmente un cambio en la composición de las posiciones de intermediación a favor de la actividad de los clientes. Los ingresos de financiamientos preferentes aumentaron, particularmente en *EMOA* y *Asia*, reflejando crecimiento en los balances de los clientes y mayor actividad de los

clientes inversionistas. Los ingresos de capitales en efectivo disminuyeron modestamente, principalmente impulsado por *Asia*, debido a un ambiente de comercio más competitivo.

- Los ingresos por *Servicios de valores* aumentaron 11%. Excluyendo el impacto de la conversión FX, los ingresos aumentaron 13%, reflejando solidez continua en *EMOA* y *Asia*. El aumento de ingresos fue impulsado por mayores ingresos por honorarios, reflejando un crecimiento en los volúmenes de clientes, así como un mayor ingreso por interés neto impulsado por mayores volúmenes de depósitos y mayores tasas de interés.

Los *Gastos* aumentaron 3%, debido a que los mayores costos de compensación y costos relacionados con volumen e inversiones continuas fueron parcialmente compensados por ahorros de eficiencia.

Las *Reservas* aumentaron de \$199 millones de dólares impulsadas por la creación de reserva de pérdida crediticia neta de \$12 millones de dólares (comparado con una liberación neta de \$380 millones de dólares en el año anterior), parcialmente compensado por la disminución de 53% en pérdidas crediticias netas. La creación de una reserva modesta de pérdidas crediticias netas fue impulsado por la creación de reservas relacionadas con volumen tanto para créditos fondeados como para compromisos crediticios no fondeados, a pesar de que la calidad de crédito permaneció estable durante 2018. La disminución en pérdidas crediticias netas fue mayormente compensada por la falta de un evento de un único cliente durante el cuarto trimestre de 2017.

2017 vs. 2016

La *utilidad neta* disminuyó 5%, reflejando el impacto único de la Reforma Fiscal en 2017. Excluyendo el impacto único de la Reforma Fiscal en 2017, la utilidad neta aumentó 16%, impulsada principalmente por mayores ingresos y menor costo crediticio, parcialmente compensada por mayores gastos.

- Los *Ingresos* aumentaron 7%, reflejando un aumento de 16% en *Banca*, (incluyendo las pérdidas en coberturas de crédito). Excluyendo el impacto de las pérdidas en las coberturas de crédito. Los ingresos en *Banca* aumentaron 12%. Los ingresos en *Mercados* y *servicios de valores* permanecieron mayormente sin cambios, por el crecimiento de ingresos en servicios de valores (aumento de 8%), así como la utilidad de la venta del negocio de análisis de ingreso fijo en 2017 compensado por una disminución del 5% en los productos de renta fija y una disminución del 2% en los ingresos de mercados de capital.

Dentro de la *Banca*:

- Los ingresos por *Banca de inversión* aumentaron 21% reflejando ampliamente las utilidades en cartera de acciones y el aumento de la actividad del mercado. Los ingresos por consultoría aumentaron 11%, los ingresos por suscripción de capital disminuyeron 69% y los ingresos por suscripción de deuda aumentaron 13%.
- Los ingresos por *Tesorería y Soluciones de intermediación* aumentaron 8%. Excluyendo el impacto de la conversión FX, los ingresos aumentaron 7% principalmente debido al crecimiento continuo de volumen de operaciones y balances de depósitos y mejores márgenes. Los ingresos de intermediación aumentaron modestamente, impulsado por un crecimiento estable de créditos, parcialmente compensados por el endurecimiento de toda la industria en los márgenes de crédito.
- Los ingresos por *Créditos corporativos* aumentaron 58%. Excluyendo el impacto de las pérdidas en las coberturas de créditos, los ingresos aumentaron 12%, impulsados por menores costos de coberturas y la ausencia de ajuste al valor residual de operaciones de arrendamiento financiero en año anterior.
- Los ingresos por *Banca privada* aumentaron 14%, impulsados principalmente por mayores volúmenes de créditos y depósitos, mayores márgenes de depósitos y mayores inversiones administradas y mayor actividad en los mercados de capital.

Dentro de los *Mercados y servicios de valores*:

- Los ingresos por *productos de renta fija* disminuyeron 5%, principalmente debido a menor volatilidad, así como la comparación con mayores ingresos en el año anterior derivado de un ambiente comercial más sólido. La disminución de ingresos fue impulsada por un menor ingreso de intereses netos, debido mayormente a mayores costos de fondeo y un cambio en la variación de cambios de posición en favor de la actividad del cliente. La disminución fue parcialmente compensada por mayores ingresos de operaciones principales e ingresos por comisiones y honorarios.

Los ingresos por tasas y divisas disminuyeron 5%, impulsados por menores ingresos de tasas y divisas G10. Los ingresos de productos de márgenes y otros productos de rentas fijas disminuyeron 6%, debido al ambiente

comercial complicado en 2017 debido a la baja volatilidad, impulsado por menores ingresos en mercados de crédito y productos básicos, parcialmente compensados por mayores ingresos municipales, así como mayores ingresos de mercados de valores.

- Los ingresos de *mercados de capitales* disminuyeron 2%. Excluyendo una pérdida episódica en derivados de aproximadamente \$130 millones de dólares relacionada a el evento de un único cliente en 2017, los ingresos aumentaron 3%, el crecimiento continuo en los balances de financiamientos preferentes y clientes delta one y mayor actividad de clientes inversionistas, fueron parcialmente compensados por menor actividad episódica con clientes corporativos. Excluyendo la pérdida episódica en derivados, los ingresos en derivados de capitales aumentaron, impulsado por la actividad más sólida de clientes inversionistas. Los ingresos de capitales en efectivo fueron modestamente mayores, parcialmente compensados por menores comisiones en efectivo, mientras que los clientes avanzando hacia las plataformas de ejecuciones automatizadas en toda la industria.
- Los ingresos por *servicios de valores* aumentaron 8%. Excluyendo el impacto de la desinversión de un negocio de fondos de inversión en 2016, los ingresos aumentaron 12%, impulsado por el crecimiento en el volumen de clientes e ingresos mayores de intereses debido a un entorno más favorable en las tasas.

Los *gastos* aumentaron 4%, debido a que los mayores costos por compensaciones y gastos relacionados al volumen e inversiones se vieron parcialmente compensadas por ahorros de eficiencia.

Las *reservas* mejoraron \$501 millones de dólares, impulsado por una liberación neta de pérdidas crediticias de \$308 millones de dólares (comparado con una liberación neta de \$30 millones de dólares en 2016) y una disminución del 29% en pérdidas crediticias netas. El aumento en la liberación en la reserva para pérdidas crediticias neta fue impulsado por una mejora en la provisión para compromisos crediticios no fondeados en la cartera de préstamos corporativos, así como un entorno favorable de créditos, estabilidad en los precios de mercancías básicas y mejora continua en la cartera. La disminución en las pérdidas crediticias netas fue ampliamente impulsada por la mejora en el sector energético, parcialmente compensado por el impacto del evento de un único cliente mencionado anteriormente.

CORPORATIVO/OTROS

Corporativo/Otros incluye ciertos costos no asignados de funciones del personal global (incluyendo financiamiento, riesgos, recursos humanos, legal y cumplimiento), otros gastos corporativos y operaciones mundiales no asignadas y gastos en tecnología e impuestos a la utilidad, así como Tesorería Corporativa, ciertas carteras crediticias de consumo heredadas de *América del Norte*, otros activos

heredados y operaciones discontinuadas (para información adicional sobre *Corporativo/Otros*, véase “Segmentos de Citigroup” anteriormente). Al 31 de diciembre de 2018, *Corporativo/Otros* tuvo \$91 mil millones de dólares en activos, un aumento de 17% con respecto al año anterior.

<i>En millones de dólares</i>	2018	2017	2016	% Variación 2018 vs. 2017	% Variación 2017 vs. 2016
Ingresos por intereses netos	\$ 2,254	\$ 2,000	\$ 3,045	13 %	(34)%
Ingresos no derivados de intereses	(171)	1,132	2,188	NS	(48)
Total de ingresos, neto de gastos por intereses	\$ 2,083	\$ 3,132	\$ 5,233	(33)%	(40)%
Total de gastos de operación	\$ 2,272	\$ 3,814	\$ 5,042	(40)%	(24)%
Pérdidas crediticias netas	\$ 21	\$ 149	\$ 435	(86)%	(66)%
Creación (liberación) de reservas de crédito	(218)	(317)	(456)	31	30
Reserva (liberación) por compromisos crediticios no fondeados	(3)	—	(8)	—	100
Reserva para prestaciones y reclamaciones	(2)	(7)	98	71	NS
Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones	\$ (202)	\$ (175)	\$ 69	(15)	NS
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas antes de impuestos	\$ 13	\$ (507)	\$ 122	NS	NS
Impuestos (beneficio)a la utilidad	(113)	19,064	(455)	NS	NS
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	\$ 126	\$ (19,571)	\$ 577	NS	NS
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas, neta de impuestos	(8)	(111)	(58)	93	(91)
Utilidad (pérdida) neta antes de ser atribuidas a participaciones no controladoras	\$ 118	\$ (19,682)	\$ 519	NS	NS
Participaciones no controladoras	11	(6)	(2)	NS	NS
Utilidad (pérdida) neta	\$ 107	\$ (19,676)	\$ 521	NS	NS

NS No significativo

2018 vs. 2017

La *pérdida neta* fue de \$107 millones de dólares en 2018, comparado a una *pérdida neta* de \$19.7mil millones en el año anterior, principalmente impulsado por el cargo único no en efectivo de \$19.8 mil de millones de dólares registrados en el rubro de impuestos en 2017 debido al impacto de la Reforma Fiscal. Los resultados en 2018 incluyen el beneficio único de \$94 millones de dólares en el rubro de impuestos relacionado con la Reforma Fiscal. Para información adicional, véase “Políticas Contables y Estimaciones Significativas – Impuesto a la utilidad” más adelante).

Excluyendo el impacto único de la Reforma Fiscal en 2018 y en 2017, la utilidad neta disminuyó 92% reflejando menores ingresos, parcialmente compensados por menores gastos, menores costos crediticios y beneficios fiscales relacionados con la reorganización de ciertas subsidiarias no de EUA. Los beneficios fiscales fueron ampliamente compensados por la liberación del ajuste de la conversión de divisa extranjera (por sus siglas en inglés, CTA) de AOCI a ganancias (para información adicional en la liberación de CTA, véase la Nota 19 a los Estados Financieros Consolidados).

Los *Ingresos* disminuyeron 33%, impulsados por un descenso continuo de los activos heredados.

Los *Gastos* disminuyeron 40% impulsados principalmente por la disminución de los activos heredados, menores costos de infraestructura y menores gastos legales.

Las *Reservas* disminuyeron \$27 millones de dólares hasta llegar a un beneficio neto de \$202 millones de dólares, debido principalmente por menores pérdidas crediticias netas, parcialmente compensadas por una menor liberación de reservas para pérdidas crediticias neta. Las pérdidas crediticias netas disminuyeron 86% a \$21 millones de dólares, reflejando principalmente el impacto de la actividad de desinversión continua, y la disminución continua en la cartera hipotecaria de *América del Norte*. La liberación de la reserva neta disminuyó por \$96 millones de dólares a \$221 millones de dólares, y reflejó la disminución continua en la cartera hipotecaria de *América del Norte* heredada y desinversiones.

2017 vs. 2016

La *pérdida neta* fue de \$19.7 mil millones de dólares comparado con la utilidad neta de \$521 millones de dólares en el año anterior, reflejando principalmente el impacto único de la Reforma Fiscal. Excluyendo el impacto único de la Reforma Fiscal, la utilidad neta disminuyó 69% a \$168

millones de dólares, reflejando menores ingresos, parcialmente compensados por menores gastos y menores costos de crédito.

Los ingresos disminuyeron 40%, reflejando principalmente la disminución continua de activos heredados y la ausencia de ganancias relacionada con recompras de deuda en 2016. Los ingresos incluyen aproximadamente \$750 millones de dólares en ganancias en venta de activos en el primer trimestre de 2017, los cuales más que compensaron un cargo de aproximadamente \$300 millones de dólares relacionados con las operaciones de servicios hipotecarios de Citi EUA en el trimestre.

Los gastos disminuyeron 24%, reflejando la disminución de activos heredados y menores gastos legales, parcialmente compensados por aproximadamente \$100 millones de dólares gastos episódicos relacionados principalmente con operaciones de servicios hipotecarios en EUA. También se incluye en gastos una reserva aproximada de \$255 millones de

dólares para el saneamiento de costos relacionados con el asunto de la Ley de Tarjeta (*CARD Act*) en 2017.

Las *Reservas* disminuyeron \$244 millones de dólares hasta llegar a un beneficio neto de \$175 millones de dólares, debido principalmente a menores pérdidas crediticias netas y una menor reserva para beneficios y reclamaciones, parcialmente compensadas por una menor liberación de reservas para pérdidas crediticias netas. Las pérdidas crediticias netas disminuyeron 66%, reflejando principalmente el impacto de desinversión continua y la disminución continua de la cartera hipotecaria de *América del Norte*. La disminución en la reserva para beneficios y reclamaciones fue debido principalmente a menor actividad de seguros. La liberación de la reserva neta disminuyó \$147 millones de dólares, y reflejó la disminución continua del portafolio heredado de *América del Norte* y desinversiones.

ACUERDOS FUERA DEL BALANCE GENERAL

Citigroup celebra diversos tipos de acuerdos fuera de balance general en el curso ordinario de los negocios. La participación de Citi en estos acuerdos puede tomar distintas formas incluyendo sin limitar:

- Adquirir o conservar intereses residuales y otros intereses en entidades de propósito especial no consolidadas, tales como entidades de bursatilización respaldadas por hipotecas y otros activos;
- Mantener deudas preferentes (*senior*) y subordinadas, intereses en entidades limitadas y generales e intereses de capital en otras entidades de propósito especial no consolidadas;
- proporcionar garantías, indemnizaciones, compromisos crediticios, cartas de crédito y declaraciones y garantías, y
- celebrar contratos de arrendamiento operativo de inmuebles y equipo.

Citi celebra estos acuerdos por una variedad de propósitos de negocios. Por ejemplo, los acuerdos de bursatilización ofrecen a los inversionistas acceso a flujos de efectivo específicos y riesgos creados a través de un proceso de bursatilización. Los acuerdos de bursatilización también

ayudan a Citi y a los clientes de Citi en la monetización de sus activos financieros y adquisición de financiamiento a tasas más favorables que Citi o sus clientes pudieran obtener de otra manera.

La siguiente tabla muestra la información de los diversos acuerdos de Citi fuera del balance general revelada en esta Forma 10-K. Adicionalmente, véase la Nota 1 de los Estados Financieros Consolidados.

Tipos de acuerdos fuera de balance general revelados en esta Forma 10-K.

Intereses variables y otras obligaciones, incluyendo obligaciones contingentes derivadas de intereses variables en VIEs no consolidados	Véase Nota 21 de los Estados Financieros Consolidados.
Cartas de crédito, préstamos y otros compromisos	Véase Nota 26 de los Estados Financieros Consolidados.
Garantías	Véase Nota 26 de los Estados Financieros Consolidados.
Arrendamientos	Véase Nota 26 de los Estados Financieros Consolidados.

OBLIGACIONES CONTRACTUALES

La siguiente tabla incluye información de las obligaciones contractuales de Citigroup, según se especifica y agrega de conformidad con los requerimientos de la SEC:

En millones de dólares	Obligaciones contractuales por año							Total
	2019	2020	2021	2022	2023	En Adelante		
Obligaciones de deuda a largo plazo —principal ⁽¹⁾	\$ 38,590	\$ 37,303	\$ 28,542	\$ 14,095	\$ 19,061	\$ 94,408	\$ 231,999	
Obligaciones de deuda a largo plazo—pagos por intereses ⁽²⁾	8,232	6,763	5,489	4,664	4,022	37,617	66,787	
Obligaciones de operación y arrendamiento financiero	925	748	657	525	394	1,890	5,139	
Obligaciones de Compra ⁽³⁾	535	494	509	501	329	1,024	3,392	
Otros pasivos ⁽⁴⁾	33,077	523	132	79	75	1,718	35,604	
Total	\$ 81,359	\$ 45,831	\$ 35,329	\$ 19,864	\$ 23,881	\$ 136,657	\$ 342,921	

- (1) Para información adicional sobre las obligaciones de deuda de largo plazo véase “Riesgo de Liquidez- Deuda a Largo Plazo” más adelante y la Nota 17 de los Estados Financieros Consolidados.
- (2) Las obligaciones contractuales relacionadas con el pago de intereses de deuda de largo plazo para 2019-2023 son calculados mediante la aplicación de una tasa de interés de promedio ponderado (3.87%) al 31 de diciembre de 2018 en la deuda de largo plazo vigente al promedio de obligaciones contractuales remanentes de deuda a largo plazo para cada uno de esos años. Los pagos de interés “En adelante” en los años remanentes al vencimiento de deuda de largo plazo (para 2024-2098) son calculados mediante la aplicación de tasa de interés vigente en las obligaciones contractuales remanentes en deuda de largo plazo para cada uno de esos años.
- (3) Las obligaciones de compra consisten en obligaciones para comprar bienes o servicios que son exigibles y legalmente vinculantes para Citi. Para efectos de esta presentación, las obligaciones de compra se incluyen en la tabla de arriba a través de la fecha de terminación de los acuerdos respectivos, incluso si el contrato es renovable. Muchos de los acuerdos de compra de bienes o servicios incluyen cláusulas que permitirían a Citi cancelar el acuerdo con una notificación específica; sin embargo, el impacto no está incluido en la tabla de arriba (a menos que Citi ya haya notificado a la contraparte de su intención de dar por terminado el acuerdo).
- (4) *Otros pasivos* reflejados en el Balance general Consolidado de Citigroup incluye cuentas por pagar, gastos acumulados, posiciones fiscales inciertas y otros pasivos, en que han incurrido y que serán pagados en efectivo, las reservas legales devengadas no están incluidas en la tabla de arriba. También incluye

contribuciones discrecionales en 2018 para prestaciones laborales obligatorias para Citi en relación con planes de pensiones, posteriores al retiro y posteriores al empleo, así como planes de contribuciones definidos.

RECURSOS DE CAPITAL

Visión General

El capital es principalmente utilizado para sostener los activos en los negocios de Citi y para absorber pérdidas crediticias, de mercado y operacionales. Citi principalmente genera capital a través de las ganancias de sus negocios de operación. Citi puede aumentar su capital mediante la emisión de acciones ordinarias, acciones preferentes perpetuas no acumulativas y capital emitido a través de premios en los planes de beneficios para empleados, entre otras emisiones. Adicionalmente, los niveles de capital de Citi pudieran verse también afectados por los cambios en las normas contables y regulatorias, leyes fiscales corporativas en E.U.A., así como el impacto de los acontecimientos futuros en los resultados de los negocios de Citi, tales como cambios en tasas de interés y en el tipo de cambio, así como en disposiciones de negocios y activos.

Durante 2018, Citi retornó un total de \$18.4 mil millones de dólares de capital a los accionistas comunes en forma de recompra de acciones (aproximadamente 212 millones de acciones ordinarias) y dividendos.

Administración de Capital

El marco de trabajo de la administración del capital de Citi está diseñado para asegurar que Citigroup y sus principales subsidiarias mantengan suficiente capital consistente con el perfil de riesgo respectivo de cada entidad, los objetivos de gestión y todas las normas y directrices regulatorias aplicables. Citi evalúa su adecuación de capital frente a una serie de metas internas de capital cuantitativo, diseñadas para evaluar sus niveles de capital en entornos económicos esperados y estresados. Detrás de estos objetivos de capital cuantitativo interno están las consideraciones estratégicas de capital, centradas en preservar y desarrollar fortaleza financiera. El Comité de Capital de Citigroup, con la supervisión del Comité de Administración de Riesgos del Consejo de Administración de Citigroup, tiene la responsabilidad de la estructura de capital agregado de Citi, incluida la evaluación de capital y el proceso de planificación, que está integrado en el plan de capital de Citi. La administración del balance, incluida la supervisión de la suficiencia de capital, para las subsidiarias de Citigroup se rige por el Comité de Activos y Pasivos de cada entidad, cuando corresponda.

Con base en los requerimientos actuales de capital regulatorio de Citigroup, así como en la consideración de posibles cambios futuros a las reglas de Basilea III de los E.U.A., la administración actualmente cree que una razón

orientada de Capital Común Tier 1 de aproximadamente 11.5% representa el monto necesario para operar prudencialmente e invertir en la franquicia de Citi, incluyendo la consideración de planes de crecimiento futuro, las proyecciones de retorno de capital y otros factores que pueden impactar en los negocios de Citi. Sin embargo, la administración puede revisar la proporción de Capital Común Tier 1 relativa a Citigroup en respuesta a las modificaciones regulatorias de requerimientos de capital, así como a otros factores relevantes.

Para información adicional sobre los ejercicios de planificación de capital y pruebas de estrés de Citi, véase "Pruebas de estrés: componente de la planeación de capital" a continuación.

Estándares actuales de capital regulatorio

Citi está sujeto a los estándares de capital regulatorio emitidos por la Junta de la Reserva Federal, que constituyen las reglas de Basilea III de los E.U.A. Estas reglas establecen un marco de adecuación de capital integrado, que abarca razones de capital basados en el riesgo y de apalancamiento.

Razones de capital basadas en riesgo

Las reglas Basilea III de E.U.A. establecen la composición de capital regulatorio (incluyendo la aplicación de ajustes y deducciones de capital regulatorio), así como dos metodologías integrales (un Enfoque Estandarizado y Enfoques Avanzados) para medir el total de activos ponderados al riesgo. El total de activos ponderados al riesgo bajo los Enfoques Avanzados, que son fundamentalmente basados en modelos, incluyen activos ponderados al riesgo de crédito, de mercado y operativo. El Enfoque Estandarizado generalmente aplica ponderaciones de supervisión al riesgo prescritas a categorías amplias de exposiciones al riesgo crediticio. Derivado de lo anterior, los activos ponderados al riesgo crediticio calculados bajo los Enfoques Avanzados son más sensibles al riesgo que aquellos calculados bajo el Enfoque Estandarizado. Los activos ponderados al riesgo de mercado son calculados de forma generalmente consistente bajo ambos enfoques. El Enfoque Estandarizado excluye activos ponderados al riesgo operativo.

Las reglas Basilea III de E.U.A. establecen un mínimo fijo para las razones de Capital Común Tier 1, Capital Tier 1 y Capital Total, los cuales fueron sustancialmente para todas las entidades bancarias de E.U.A., incluyendo a Citi y Citibank, N.A. (Citibank). Adicionalmente, dichas reglas establecen tanto un Margen de Conservación de Capital fijo de 2.5% y, para entidades bancarias de Enfoques Avanzados, como Citi y Citibank, un Margen de Capital Anti cíclico discrecional. Estos márgenes estarían disponibles para absorber pérdidas por adelantado ante cualquier deterioro de capital regulatorio por debajo de los requerimientos de la razón de capital basada en riesgo mínima. Cualquier incumplimiento de las reservas para absorber pérdidas durante los periodos de estrés financiero o económico podría resultar en restricciones de distribución de ganancias (e.g. dividendos, recompra de capital y bonos discrecionales a ejecutivos), con el nivel de ciertas restricciones basadas en el alcance en el cual las reservas son incumplidas. La Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) votó a favor de confirmar la cantidad de margen de capital anticíclico al nivel actual del 0%, en diciembre de 2017.

En adición a lo anterior, las reglas Basilea III de E.U.A. implementan la “disposición de capital mínimo” de la reconocida “Reforma Collins (*Collins Amendment*)” del Acta Dodd-Frank, que establece un requisito a las entidades

bancarias que utilicen Enfoques Avanzados de calcular cada una de las tres razones de capital basadas en riesgo (Capital Común Tier 1, Capital Tier 1 y Capital Total) tanto bajo el enfoque estandarizado de Basilea III de E.U.A. y bajo el Enfoque Avanzado y cumplir con la razón de capital basada en riesgo que resulte más baja.

Recargo a GSIBs

La Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) emitió reglas que imponen un recargo de capital basado en el riesgo a aquellas entidades controladoras de bancos de E.U.A. que estén identificadas como compañías tenedoras de un banco de importancia global sistemática (por sus siglas en inglés, GSIB), incluyendo a Citi. El recargo GSIB incrementa el Margen de Conservación del Capital y, de ser aplicable, cualquier Margen de Capital Anti cíclico.

Bajo las reglas de la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*), la identificación de una GSIB se basa en el Comité de Basilea en Supervisión Bancaria (Comité de Basilea) la metodología de GSIB, la cual fundamentalmente se aprecia con cinco categorías amplias ponderadas de importancia sistemática: (i) tamaño, (ii) interconexión, (iii) actividad transfronteriza, (iv) sustituibilidad, y (v) complejidad. A excepción del tamaño, las demás categorías se conforman por múltiples indicadores de igual peso, sumando un total de 12 indicadores.

Una entidad controladora de bancos en E.U.A. que sea designada como una GSIB deberá calcular, de manera anual, un recargo utilizando dos métodos y está sujeta al recargo que resulte superior de ambos métodos. El primer método (“método 1”) está basado la metodología GSIB del Comité de Basilea descrita anteriormente. Bajo el segundo método (“método 2”), la categoría de sustituibilidad se reemplaza con una medición cuantitativa que busca evaluar la GSIB dependa de fondeo al por mayor en el corto plazo Adicionalmente, el método 1 incorpora medidas relativas de importancia sistemática a lo largo de ciertas entidades bancarias a nivel global, así como un tipo de cambio a final del año, mientras que el método 2 utiliza medidas fijas de importancia sistemática y aplica un tipo de cambio promedio considerando un periodo de tres años. Los recargos del GSIB calculados según el método 1 y el método 2 se basan en medidas de importancia sistémica del año inmediatamente anterior a aquél en que se están realizando los cálculos del recargo GSIB (por ejemplo, los recargos del método 1 y del método 2 GSIB que se calculará para el 31 de diciembre de 2019 se basará en datos de indicadores sistémicos de 2018.) Generalmente, el recargo de Citi determinado del método 2 resulta superior que aquel calculado conforme al método 1.

En caso de que la importancia sistemática de una GSIB varíe de un año a otro de una manera en que esté sujeta a un recargo mayor, dicho recargo mayor no sería aplicable durante un año completo (por ejemplo, un recargo mayor calculado al 31 de diciembre de 2019 no sería aplicable hasta el 1 de enero del 2021). No obstante lo anterior, en caso de que la importancia sistemática de una GSIB varíe de una manera tal que dicha GSIB estuviere sujeta a un recargo menor, dicha GSIB estaría sujeta a dicho recargo menor al inicio del siguiente año (por ejemplo un recargo menor calculado al 31 de Diciembre del 2019 sería aplicable a partir del 1 de Enero del 2020).

La siguiente tabla establece el recargo GSIB de Citi determinado con los métodos 1 y 2 para 2018 y 2017:

	2018	2017
Método 1	2.0%	2.0%
Método 2	3.0	3.0

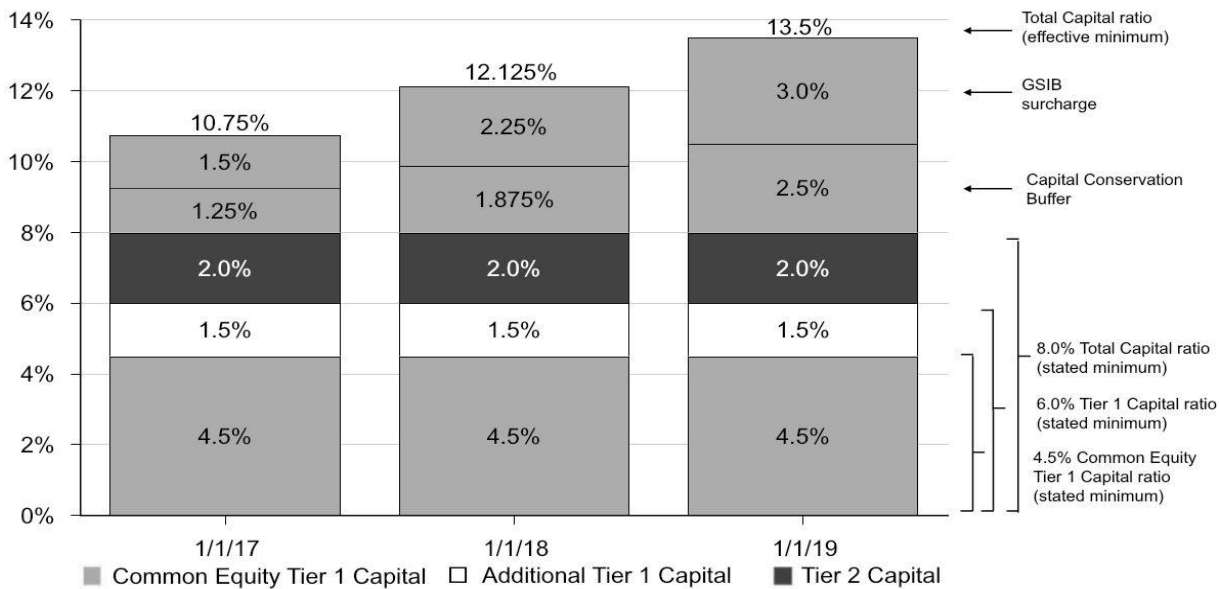
El recargo GSIB de Citi vigente tanto para 2018 como para 2017 fue de 3.0%, como resultado de un mayor método 2. El recargo GSIB de Citi efectivo para 2019 se mantendrá sin cambios en 3.0%, como resultado de un mayor método 2. Citi espera que su recargo GSIB de método 2 continúe siendo más alto que su recargo GSIB de método 1 y, como mucho, el recargo GSIB de Citi efectivo para 2020 no excederá 3.0%, y no se espera que el recargo GSIB de Citi para 2021 exceda 3.0%.

Disposiciones de Transición

Generalmente las reglas de Basilea III de E.U.A., contienen diversas disposiciones transitorias diferidas a lo largo de varios años con varias “incorporaciones” y “eliminaciones graduales”. Adicionalmente, el recargo a las GSIBs, el Margen de Conservación de Capital y el Margen de Capital Anti cíclico (actualmente 0%), comenzaron su incorporación el 1 de enero de 2016 y se aplicará en su totalidad a partir del 1 de enero de 2019. No obstante, con excepción a los valores fiduciarios preferentes no respaldados, que no tendrán una eliminación gradual del Capital Tier 2 sino hasta el 1 de enero de 2022, y los demás márgenes de capital y los recargos a las GSIBs que no se incorporen gradualmente hasta el 1 de enero de 2019, todas las demás disposiciones transitorias han tenido lugar y fueron totalmente reflejadas en las razones de capital regulatorio de Citi a partir del 1 de enero de 2018. En consecuencia, comenzando en 2018, Citi presenta un solo conjunto de componentes y razones de capital regulatorio, reflejando los estándares de capital regulatorio vigentes a lo largo de 2018. Citi reveló previamente su capital basado en riesgo Basilea III y sus razones de apalancamiento y componentes relacionados reflejando los acuerdos de transición de Basilea III con respecto a los ajustes y deducciones de capital regulatorio, así como la implementación total, en el Reporte Anual 2017 de Citi en la Forma 10-K; sin embargo, a partir del 1 de enero de 2018, dicha distinción no es relevante.

La siguiente gráfica establece el progreso transicional desde el 1 de enero del 2017 para a una implementación total para el 1 de enero del 2019 de los componentes del capital regulatorio incluyendo las razones de capital mínimo efectivas basadas en riesgo.

Acuerdos Transitorios de Basilea III: Razones de Capital Mínimo Basadas en Riesgo



Para información adicional relacionada con los acuerdos transitorios bajo las reglas de Basilea III, incluyendo los recursos de capital de Citigroup y Citibank reflejando los acuerdos transitorios de Basilea III al 31 de diciembre de 2017, véase “Recursos de Capital-Estándares del Capital Regulatorio Actual” en el Reporte Anual de Citigroup de 2017 en la Forma 10-K.

Razón de Apalancamiento Tier 1

Bajo las reglas de Basilea III de E.U.A., Citi debe mantener una razón de Apalancamiento de Tier 1 mínima de 4.0%. La razón de Apalancamiento Tier 1, una medida no basada en riesgo de idoneidad de capital, se define como Capital Tier 1 como un porcentaje del promedio trimestral ajustado de activos menos deducciones de Capital Tier 1.

Razón de Apalancamiento Complementaria

Citi también deberá calcular una razón de apalancamiento complementaria, que difiere de la razón de Apalancamiento Tier 1, incluyendo adicionalmente ciertas exposiciones fuera del balance dentro del denominador de la razón (Exposición Total al Apalancamiento).

La razón de Apalancamiento Complementaria representa el Capital Tier 1 al final del periodo a la Exposición Total al Apalancamiento, definiendo la última como la suma del promedio diario de los activos dentro del balance para el trimestre y el promedio de ciertas exposiciones fuera del balance calculadas al último día de cada mes del trimestre, menos las deducciones de Capital Tier 1. Efectiva desde el 1 de enero del 2018, las entidades bancarias que utilizan Enfoques Avanzados deberán mantener una razón de Apalancamiento Complementaria mínima fija de 3.0%.

Adicionalmente, las GSIBs de E.U.A., incluyendo a Citi, están sujetos a estándares de razón de Apalancamiento Complementaria reforzados. Los estándares de razón de Apalancamiento Complementaria reforzados establecen un margen de apalancamiento de 2.0% en adición al requisito de una razón de Apalancamiento Complementaria mínima fija de 3.0%, por una razón de Apalancamiento Complementario mínimo total de 5.0%. A partir del 1° de enero de 2018, en caso de que una GSIBs de E.U.A. no exceda el margen de 2.0%, estará sujeta a restricciones onerosas incrementadas (dependientes de la medida del incumplimiento) en relación con distribuciones de capital y pago de bonos discrecionales a ejecutivos.

Marco de Acciones Correctivas Oportunas

De manera general, las reglas de Acciones Correctivas Oportunas (por sus siglas en inglés, PCA) establecen que las entidades bancarias de E.U.A. deberán implementar limitaciones estrictas a las actividades de instituciones de depósito aseguradas que no cumplan con ciertos límites de capital regulatorio. El marco de PCA contiene cinco categorías de adecuación de capital medidas por razones de capital basadas en riesgo y de apalancamiento: (i) “bien capitalizado”; (ii) “capitalizado adecuadamente”; (iii) “descapitalizado”; (iv) “significativamente descapitalizado”; y (v) “críticamente descapitalizado.”

De conformidad con lo anterior, una institución de depósitos asegurada, tal como Citibank, deberá mantener razones mínimas de Capital Común Tier 1, Capital Tier 1, Capital Total y Apalancamiento Tier 1 de 6.5%, 8.0%, 10.0% y 5.0%, respectivamente, para ser considerada “bien capitalizada.” Adicionalmente, las instituciones de depósitos asegurados que son subsidiarias de GSIB de E.U.A.,

incluyendo a Citibank, deberán mantener una razón de apalancamiento complementaria mínima de 6%, aplicable a partir del 1 de enero de 2018, para ser considerada “bien capitalizada”.

Componente de las Pruebas de estrés de la planeación de capital

Citi está sujeto a una evaluación anual por parte de la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) para determinar si Citigroup tiene procedimientos de planeación de capital efectivos, así como capital regulatorio suficiente para absorber pérdidas durante condiciones de tensión económica y financiera, cumpliendo además con obligaciones frente a acreedores y contrapartes y continuando funcionando como intermediario crediticio. Esta evaluación anual incluye dos programas relacionados:

- El Análisis y Revisión Integral de Capital (por sus siglas en inglés, CCAR) evalúa la adecuación de capital, el proceso de adecuación de capital, así como las distribuciones de capital planeadas de Citi, tales como pagos de dividendos y recompras de capital común. Como parte del CCAR, la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) evalúa si Citi tiene capital suficiente para continuar con sus operaciones durante tiempos de tensión económica y financiera y si Citi tiene procesos de planeación de capital robustos y previsores que cubran su riesgo particular. La Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) puede objetar el plan de capital anual de Citi basándose en otros criterios cuantitativos y cualitativos. Si la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) objeta el plan anual de capital de Citi, Citi no podrá efectuar ninguna distribución de capital salvo que la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) manifieste por escrito que no se opone a dicha distribución.
- La Prueba de Estrés de la Ley Dodd-Frank (por sus siglas en inglés, DFAST) es una evaluación cuantitativa a futuro que analiza el impacto de condiciones de tensión económica y financiera sobre el capital regulatorio de Citi. Este programa sirve para informar a la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) y al público en general, ya que las maneras en que las razones de capital regulatorio de Citi pueden variar utilizando una serie de condiciones económicas adversas hipotéticas diseñada por la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*). Adicionalmente a la prueba anual de supervisión de estrés efectuada por la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*), Citi debe llevar a cabo pruebas de estrés internas anuales bajo las mismas condiciones financieras económicas adversas diseñados por la Junta de la Reserva

Federal (*Federal Reserve Board*), así como una prueba de estrés a mitad del ciclo bajo tres escenarios desarrollados internamente.

Tanto CCAR como DFAST incluyen un estimado de ingresos, pérdidas, reservas y razones pro forma de capital regulatorio proyectados, así como cualquier otra medición de capital adicional que Citi considere relevante. Dichas proyecciones se requieren para un horizonte de planeación de nueve trimestres (en condiciones de base y bajo un rango de escenarios de estrés). Todas las razones de capital basadas en riesgo únicamente reflejan la aplicación del marco de Enfoque Estandarizado bajo las reglas de Basilea III de E.U.A. Asimismo, la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) aplazó el uso del marco de los Enfoques Avanzados indefinidamente.

Para información adicional en relación con CCAR, véase “Factores de Riesgo – Riesgos Estratégicos” a continuación. Para información adicional de cambios potenciales al componente de prueba de estrés de la planeación de capital y el procedimiento de evaluación aplicable a Citi, véase “Desarrollo de Estándares de Capital Regulatorio” a continuación.

Adicionalmente, se le requiere a Citibank realizar anualmente la Prueba de Estrés contemplada en la Ley Dodd-Frank. La prueba de estrés anual consiste en una evaluación cuantitativa con vistas al futuro respecto del impacto de condiciones de estrés en el mercado económico y financiero bajo diversos escenarios sobre el capital regulatorios de Citibank. Este programa funciona para informar a la Oficina de la Contralor de la Moneda (*Office of the Comptroller of the Currency*) sobre cómo podrían cambiar las razones de capital regulatorio de Citibank durante una hipotética serie de condiciones económicas adversas y para evaluar la confiabilidad de los procesos de planeación de capital de Citibank.

Recursos de Capital de Citigroup

Citi debe mantener un mínimo declarado de Capital Común Tier 1, Capital Tier 1 y Capital Total de 4.5%, 6.0% y 8.0%, respectivamente.

Las razones efectivas mínimas de Capital Común Tier 1, Capital Tier 1 y Capital Total de Citi durante 2018, incluida la incorporación del 75% tanto del 2.5% del Margen de Conservación de Capital y del sobrecargo del 3.0% de GSIB (cuya totalidad debe ser compuesta de Capital Común Tier 1), son el 8.625%, 10.125% y 12.125%, respectivamente. Las razones efectivas mínimas declaradas de Citi de Capital Común Tier 1, Capital Tier 1 y Capital Total durante 2017 incluido el 50% de incorporación de ambos 2.5% del Margen de Conservación Adicional de Capital, así como el sobrecargo

de 3.0% GSIB (cuya totalidad debe ser compuesta de Capital Común Tier 1), fueron de 7.25%, 8.75% y 10.75%, respectivamente.

Las razones efectivas mínimas declaradas de Citi de Capital Común Tier 1, Capital Tier 1 y Capital Total durante 2019, incluido el 2.5% del Margen de Conservación Adicional de Capital y el Margen de Capital Anti cíclico a su nivel actual del 0%, así como el sobrecargo de 3.0% de GSIB, será del 10.0%, 11.5% y 13.5%, respectivamente.

Adicionalmente, a fin de encontrarse “bien capitalizada” de conformidad con las actuales definiciones regulatorias federales del banco una sociedad controladora de un banco debe tener una razón de Capital Tier 1 de al menos 6.0%, una razón de Capital Total de al menos 10.0%, y no ser sujeta a una directiva del Consejo de la Reserva Federal para mantener mayores niveles de capital.

Bajo las reglas de Basilea III de E.U.A., Citi debe también cumplir con un requisito de razón mínima de Apalancamiento de Tier 1 del 4.0%. A partir del 1° de junio de 2018, Citi deberá cumplir adicionalmente con el requisito de razón mínima de Apalancamiento Complementario del 5.0%.

Las siguientes tablas establecen el capital Tier, el total de activos ponderados al riesgo y componentes de riesgo, razones de capital basado en riesgo, activos totales promedio ajustados trimestralmente, Exposición Total de Apalancamiento Total y razones de apalancamiento vigentes para Citi al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017.

Componentes de Capital de Citigroup y Razones

<i>En millones de dólares excepto razones</i>	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre 2017	
	Enfoques Avanzados	Enfoques Estandarizados	Enfoques Avanzados	Enfoques Estandarizados
Capital Común Tier 1	\$ 139,252	\$ 139,252	\$ 142,822	\$ 142,822
Capital Tier 1	158,122	158,122	162,377	162,377
Capital total (Capital Tier 1 + Capital Tier 2)	183,144	195,440	187,877	199,989
Total de Activos Ponderados al Riesgo	1,131,933	1,174,448	1,152,644	1,155,099
Riesgo crediticio	\$ 758,887	\$ 1,109,007	\$ 767,102	\$ 1,089,372
Riesgo de mercado	63,987	65,441	65,003	65,727
Riesgo operacional	309,059	—	320,539	—
Razón de Capital Común Tier 1 ⁽¹⁾⁽²⁾	12.30 ^c	11.86%	12.39%	12.36%
Razón de Capital Tier 1 ⁽¹⁾⁽²⁾	13.97	13.46	14.09	14.06
Razón de Capital total ⁽¹⁾⁽²⁾	16.18	16.64	16.30	17.31

<i>En millones de dólares excepto razones</i>	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Total de Activos Promedio Ajustados Trimestralmente ⁽³⁾	\$ 1,896,959	\$ 1,868,326
Exposición Total al Apalancamiento ⁽⁴⁾	2,465,641	2,432,491
Razón de Apalancamiento Tier 1 ⁽²⁾	8.34%	8.69%
Razón de Apalancamiento Complementaria ⁽²⁾	6.41	6.68

(1) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las razones del Capital Común Tier 1 y Capital Tier 1 reportables fueron las menores de conformidad con los Enfoques Estandarizados Basilea III, mientras que la razón de Capital Total fue el menor bajo el marco de Enfoques Avanzados de Basilea III.

(2) El capital basado en riesgo de Citi y las razones de apalancamiento y componentes relacionados al 31 de diciembre de 2017 son medidas financieras no conforme a GAAP, las cuales reflejan la implementación total de los ajustes y deducciones al capital regulatorio con anterioridad a la fecha efectiva de 1° de enero de 2018. Citi considera que dichas razones y elementos relacionados proporcionan información útil a los inversionistas y terceros, midiendo el proceso de Citi en periodos anteriores en comparación con los estándares de capital regulatorio vigentes.

(3) Denominador de razón de Apalancamiento Tier 1.

(4) Denominador de razón de Apalancamiento Complementaria.

Razón de Capital-Capital Común Tier 1

La razón de Capital-Capital Común Tier 1 de Citi fue de 11.9% al 31 de diciembre de 2018, comparado con el 11.7% al 30 de septiembre de 2018 y el 12.4% al 31 de diciembre de 2017. El aumento trimestre tras trimestre fue debido principalmente a una utilidad neta de \$4.3 mil millones de dólares, así como una disminución de los activos ponderados al riesgo, parcialmente compensados por el retorno de \$5.8 mil millones de dólares de capital a los accionistas comunes. La razón de Capital-Capital Común Tier 1 de Citi disminuyó desde el final del año 2017 debido principalmente a una reducción del Capital Común Tier 1, como consecuencia del retorno de \$18.4 mil millones de dólares de capital a los accionistas comunes, un aumento de los activos ponderados al riesgo, y movimientos netos negativos en AOCL, parcialmente compensado por una utilidad neta de \$18.0 mil millones de dólares en 2018.

Componentes de Capital de Citigroup

<i>En millones de dólares</i>	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Capital Común Tier 1		
Capital contable común de Citigroup ⁽¹⁾	\$ 177,928	\$ 181,671
Más: Participaciones no Controladoras Calificadas	147	153
Ajustes y Deducciones de Capital Regulatorio		
Menos: Pérdidas netas no realizadas acumuladas para cobertura de flujos de efectivo, neto de impuestos ⁽²⁾	(728)	(698)
Menos: Ganancias (pérdidas) netas acumuladas no realizadas relacionadas a variaciones en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a calidad crediticia, neto de impuestos ⁽³⁾	580	(721)
Menos: Activos intangibles		
Créditos mercantiles, neto de pasivos por impuestos diferidos relacionados (por sus siglas en inglés DTLs) ⁽⁴⁾	21,778	22,052
Activos intangibles identificables, excepto Derechos de Administración de Servicios de Hipotecas (por sus siglas en inglés MSR), neto de DTL relacionados	4,402	4,401
Menos: Activos netos de planes de pensiones definidos	806	896
Menos: Activos por impuestos diferidos (DTAs) que surgen de pérdidas operativas netas, impuestos crediticios extranjeros, y amortizaciones de créditos empresariales generales ⁽⁵⁾	11,985	13,072
Total de Capital Común Tier 1 (Enfoque Estandarizado y Enfoques Avanzados)	\$ 139,252	\$ 142,822
Capital Tier 1 Adicional		
Acciones preferentes perpetuas calificadas no acumulables ⁽¹⁾	\$ 18,292	\$ 19,069
Valores fiduciarios preferentes calificados ⁽⁶⁾	1,384	1,377
Participaciones no Controladoras Calificadas	55	61
Deducciones de Capital Regulatorio:		
Menos: Participaciones permitidas en fondos cubiertos ⁽⁷⁾	806	900
Menos: Requerimientos mínimos de capital regulatorio de subsidiarias de seguros suscritas ⁽⁸⁾	55	52
Total de Capital Tier 1 Adicional (Enfoque Estandarizado y Enfoques Avanzados)	\$ 18,870	\$ 19,555
Total de Capital Tier 1 (Capital Común Tier 1 + Capital Tier 1 Adicional) (Enfoque Estandarizado y Enfoques Avanzados)	\$ 158,122	\$ 162,377
Capital Tier 2		
Deuda subordinada calificada	\$ 23,324	\$ 23,673
Valores fiduciarios preferentes calificados ⁽⁹⁾	321	329
Participaciones no Controladoras calificadas	47	50
Reserva elegible para pérdidas crediticias ⁽¹⁰⁾	13,681	13,612
Deducciones de Capital Regulatorio:		
Menos: Requerimientos mínimos de capital regulatorio de subsidiarias de seguros suscritos ⁽⁸⁾	55	52
Capital Total Tier 2 (Enfoque Estandarizado)	\$ 37,318	\$ 37,612
Capital Total (Capital Tier 1 + Capital Tier 2) (Enfoque Estandarizado)	\$ 195,440	\$ 199,989
Ajuste por exceso de reservas crediticias elegibles sobre pérdidas crediticias esperadas ⁽¹⁰⁾	\$ (12,296)	\$ (12,112)
Total de Capital Tier 2 (Enfoques Avanzados)	\$ 25,022	\$ 25,500
Capital Total (Capital Tier 1 + Capital Tier 2) (Enfoques Avanzados)	\$ 183,144	\$ 187,877

- (1) Los costos de emisión de \$168 millones de dólares y \$184 millones de dólares relacionados con acciones preferentes no acumulables vigentes al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente se excluyen del capital contable y se compensan con dichas acciones preferentes de acuerdo con los requisitos de información regulatoria de la Junta de la Reserva Federal. Lo cual difiere de los Principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos (GAAP).
- (2) Capital Común Tier 1 es ajustado para ganancias (pérdidas) netas no realizadas en coberturas de flujo de efectivo incluidas en Otra Utilidad (pérdida) integral acumulada (por sus siglas en inglés, AOCI) que se relacionan con la cobertura de elementos no reconocidos a valor razonable en el balance general.
- (3) El impacto acumulado de los cambios en la calificación crediticia propia de Citigroup en la valuación de pasivos para los cuales se ha optado por la opción de valor razonable y los ajustes de valuación de propio crédito en derivados se excluye del Capital Común Tier 1, de conformidad con las reglas Basilea III de E.U.A.
- (4) Incluye créditos mercantiles "implícitos" en la valuación de importes significativos de inversiones en acciones de capital común en entidades financieras no consolidadas.

Los pies de página continúan en la siguiente página.

- (5) De los \$22.9 mil millones de dólares de activos por impuestos diferidos (por sus siglas en inglés DTAs) netos de Citi al 31 de diciembre de 2018, \$11.9 mil millones de dólares fueron incluidos en el capital común Tier 1 conforme a las reglas Basilea III de E.U.A, mientras que \$11.0 mil millones de dólares fueron excluidos. Excluidos del capital común Tier 1 de Citi al 31 de diciembre de 2018, fueron de \$12.0 mil millones de dólares de DTAs netos como consecuencia de la pérdida neta de operación, el crédito fiscal extranjero y amortizaciones de pérdidas fiscales, reducidos por \$1.0 mil millones de dólares de los Pasivos por Impuestos Diferidos (por sus siglas en inglés, DTLs) netos, principalmente asociados con créditos mercantiles y otros ciertos activos intangibles. Por otro lado, de conformidad con las reglas Basilea III de E.U.A, los créditos mercantiles y estos otros activos intangibles son deducidos netos de DTLs asociados para llegar a Capital Común Tier 1. Los DTAs que surjan de pérdidas operativas netas, créditos fiscales extranjeros y amortizaciones de pérdidas fiscales requieren ser deducidas completamente del Capital Común Tier 1 bajo las reglas de Basilea III de E.U.A. Desde el 31 de diciembre de 2017, los DTAs de Citi que surgieron de diferencias temporales fueron menos del límite del 10% conforme a las reglas de Basilea III de E.U.A. y por ende no son objeto de deducción del Capital Común Tier 1, pero están sujetos a una ponderación de riesgo del 250%.
- (6) Representa los valores fiduciarios preferentes Capital XIII de Citigroup, que son permanentemente protegidos como Capital Tier 1 de conformidad con las reglas de Basilea III de los Estados Unidos.
- (7) Las entidades bancarias requieren cumplir con la Regla Volcker de la Ley Dodd-Frank, que prohíbe llevar a cabo ciertas actividades de inversión de propiedad y limita su propiedad de, y las relaciones con, los fondos cubiertos. En consecuencia, la Regla Volcker obliga a Citi deducir del Capital Tier 1 todas las participaciones de titularidad permitida en fondos garantizados.
- (8) 50% de los requerimientos regulatorios mínimos de capital de filiales suscritas de seguros debe deducirse de cada razón de Capital Tier 1 y Capital Tier 2.
- (9) Representa el monto de valores preferentes fiduciarios no protegidos elegibles para su inclusión en el Capital Tier 2 conforme a las reglas de Basilea III de E.U.A., sujeto a la eliminación total del Capital Tier 2 para el 1 de enero de 2022.
- (10) Bajo el Enfoque Estándar, la reserva para pérdidas crediticias es elegible para la inclusión en el Capital Tier 2 hasta el 1.25% de los activos ponderados por riesgo de crédito, deduciéndose cualquier exceso de provisión para pérdidas crediticias al llegar a los activos ponderados por riesgo crediticio, que difiere del marco de Enfoques Avanzados, en el cual las reservas crediticias elegibles que exceden las pérdidas crediticias esperables son elegibles para su inclusión en el Capital de Tier 2 en la medida en que el exceso de reservas no exceda el 0.6% de los activos ponderados por riesgo crediticio. La cantidad total de reservas crediticias elegibles que exceden las pérdidas crediticias esperadas que fueron elegibles para su inclusión en el Capital de Tier 2, sujeto a limitaciones, de conformidad con el marco de Enfoques Avanzados fue de \$1.4 mil millones de dólares y de \$1.5 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, respectivamente.

Rollforward del Capital de Citigroup

<i>En millones de dólares</i>	Tres meses terminados al 31 de diciembre de 2018		Doce meses terminados al 31 de diciembre de 2018
Capital Común Tier 1, al inicio del periodo	\$	140,428	\$ 142,822
Utilidad neta		4,313	18,045
Dividendos de acciones comunes y preferentes declarados		(1,402)	(5,039)
Aumento neto en acciones de tesorería		(4,692)	(14,061)
Variación neta en acciones comunes y capital adicional pagado		81	(102)
Aumento neto en ajustes por conversión de divisas extranjeras neto de cobertura, neto de impuestos		(394)	(2,362)
Variación neta en ganancias (pérdidas) no realizadas en valores de deuda AFS, neto de impuestos		1,072	(1,092)
Aumento neto en ajustes de pasivos de planes de beneficios definidos, neto de impuestos		(489)	(74)
Variación neta en el ajuste relacionado con variaciones en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a la calidad crediticia, neto de impuestos		(129)	(188)
Disminución neta en ASC 815 Excluido componente de Coberturas de Valor Razonable		(35)	(57)
Disminución neta en crédito mercantil, neto de DTLs relacionados		113	274
Aumento neto en activos intangibles identificables, excepto Derechos de MSR, neto de DTLs relacionados		(98)	(1)
Disminución neta en activos netos de planes de beneficios definidos		125	90
Disminución neta en DTAs derivado de las pérdidas netas de operación, créditos fiscales extranjeros y amortizaciones de pérdidas fiscales		360	1,087
Otros		(1)	(90)
Disminución neta en Capital Común Tier 1	\$	(1,176)	\$ (3,570)
Capital Común Tier 1, al final del periodo (Enfoque Estandarizado y Enfoques Avanzados)	\$	139,252	\$ 139,252
Capital Tier 1 Adicional, al inicio del periodo	\$	19,449	\$ 19,555
Disminución neta en la calificación de acciones preferentes perpetuas		(559)	(777)
Aumento neto en la calificación de valores fiduciarios preferentes		2	7
Variación neta en participaciones permitidas en fondos cubiertos		(11)	94
Otros		(11)	(9)
Disminución neta en Capital Tier 1 Adicional	\$	(579)	\$ (685)
Capital Tier 1 Adicional, al final del periodo (Enfoque Estandarizado y Enfoques Avanzados)	\$	18,870	\$ 18,870
Capital Tier 1, al final del periodo (Enfoque Estandarizado y Enfoque Avanzado)	\$	158,122	\$ 158,122
Capital Tier 2, inicio del periodo (Enfoque Estandarizado)	\$	36,931	\$ 37,612
Variación neta en la calificación de deuda subordinada		376	(349)
Aumento neto de la reserva elegible para pérdidas crediticias		25	69
Otros		(14)	(14)
Variación Neta en Capital Tier 2 (Enfoque Estandarizado)	\$	387	\$ (294)
Capital Tier 2, al final del periodo (Enfoque Estandarizado)	\$	37,318	\$ 37,318
Capital Total, al final del periodo (Enfoque Estandarizado)	\$	195,440	\$ 195,440
Capital Tier 2, inicio del periodo (Enfoques Avanzados)	\$	24,746	\$ 25,500
Variación neta en la calificación de deuda subordinada		376	(349)
Disminución neta excedente de las reservas elegibles sobre pérdidas crediticias esperadas		(86)	(115)
Otros		(14)	(14)
Variación neta en Capital Tier 2 (Enfoques Avanzados)	\$	276	\$ (478)
Capital Tier 2, al final del periodo (Enfoques Avanzados)	\$	25,022	\$ 25,022
Capital Total, al final del periodo (Enfoques Avanzados)	\$	183,144	\$ 183,144

Rollforward de Activos Ponderados al Riesgo de Citigroup (Enfoque Estandarizado Basilea III)

En millones de dólares

	Tres meses terminados al 31 de diciembre de 2018	Doce meses terminados al 31 de diciembre de 2018
Total de Activos Ponderados al Riesgo, al inicio del periodo	\$ 1,196,923	\$ 1,155,099
Variaciones en Activos Ponderados al Riesgo Crediticio		
Aumento neto en la exposición general al riesgo crediticio ⁽¹⁾	135	2,850
Aumento neto en operaciones tipo reporto ⁽²⁾	1,449	7,070
Aumento neto en exposiciones de bursatilización ⁽³⁾	2,300	2,068
Variación neta en exposiciones de capital	(1,484)	1,195
Variación neta en derivados extrabursátiles (por sus siglas en inglés OTC) ⁽⁴⁾	(10,849)	7,364
Variación neta en otras exposiciones ⁽⁵⁾	(535)	1,464
Disminución neta de las exposiciones fuera de balance ⁽⁶⁾	(8,878)	(2,376)
Variación neta en Activos Ponderados al Riesgo Crediticio	\$ (17,862)	\$ 19,635
Variación en Activos Ponderados al Riesgo de Mercado		
Variación neta en niveles de riesgo ⁽⁷⁾	(4,219)	7,383
Disminución neta debido a actualizaciones de modelo y metodología ⁽⁸⁾	(394)	(7,669)
Disminución neta en Activos Ponderados al Riesgo de Mercado	\$ (4,613)	\$ (286)
Total de Activos Ponderados al Riesgo, al final del periodo	\$ 1,174,448	\$ 1,174,448

- (1) Las exposiciones generales al riesgo de crédito incluyen efectivo y saldos adeudados por instituciones de depósito, valores y préstamos y arrendamientos. Las exposiciones generales al riesgo de crédito aumentaron durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2018, principalmente impulsados por el crecimiento en los créditos corporativos.
- (2) Las transacciones de reporto incluyen operaciones de recompra y de recompra inversa, así como préstamo de valores y recepción de valores en préstamo.
- (3) Las exposiciones a bursatilizaciones aumentaron durante los tres y doce meses terminados al 31 de diciembre de 2018 debido al aumento de exposición a nuevas operaciones.
- (4) Los derivados OTC disminuyeron durante los tres meses terminados al 31 de diciembre de 2018, debido a la disminución en los montos nominales para operaciones bilaterales. Los derivados OTC aumentaron durante los 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2018, debido principalmente al aumento de nominales.
- (5) Otras exposiciones incluyen transacciones compensadas, transacciones no liquidadas y otros activos. Otras exposiciones aumentaron durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2018, debido principalmente al aumento de otros varios activos objeto de ponderación al riesgo al 100% y DTAs adicionales que surgen de diferencias temporales, que están sujetas a una ponderación de riesgo del 250%.
- (6) Las exposiciones fuera de balance disminuyeron durante los tres y doce meses terminados al 31 de diciembre de 2018, debido principalmente a una disminución en los compromisos crediticios.
- (7) Los niveles de riesgo disminuyeron durante los tres meses terminados al 31 de diciembre de 2018, debido principalmente a una disminución en las posiciones sujetas a cargos de riesgo progresivo. Los niveles de riesgo aumentaron durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2018 debido principalmente a variaciones en los niveles de exposición sujetos a Valor en Riesgo y Valor de Riesgo en Estrés.
- (8) Los activos ponderados al riesgo disminuyeron durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2018, debido principalmente a cambios en las variables de los modelos relativas a la volatilidad y a la correlación entre los factores de riesgo de mercado, así como a cambios en la metodología para los cargos de riesgo específico estándar.

Rollforward de Activos Ponderados al Riesgo de Citigroup (Enfoque Avanzado Basilea III)

<i>En millones de dólares</i>	Tres meses terminados al 31 de diciembre de 2018	Doce meses terminados al 31 de diciembre de 2018
Total de Activos Ponderados al Riesgo, al inicio de periodo	\$ 1,155,188	\$ 1,152,644
Variación en los Activos Ponderados al Riesgo Crediticio		
Variación neta en exposiciones al menudeo ⁽¹⁾	2,320	(11,898)
Disminución neta en exposiciones al mayoreo ⁽²⁾	(6,392)	(635)
Aumento neto en operaciones <i>tipo</i> reporto ⁽³⁾ neto en las exposiciones de bursatilización ⁽⁴⁾	3,334	4,728
Variación neta en exposiciones de capital	2,118	2,505
Disminución neta en derivados extrabursátiles (OTC, por sus siglas en inglés) ⁽⁵⁾	(1,412)	1,466
Variación neta en derivados CVA	(8,817)	(7,063)
Variación neta en otras exposiciones ⁽⁶⁾	(465)	1,318
Disminución neta en multiplicador de supervisión 6% ⁽⁷⁾	(1,141)	1,904
	(600)	(540)
Disminución neta en Activos Ponderados al Riesgo Crediticio	\$ (11,055)	\$ (8,215)
Cambios en los Activos Ponderados al Riesgo de Mercado		
Variación neta en niveles de riesgo ⁽⁸⁾	\$ (4,266)	\$ 6,653
Disminución neta debido a actualizaciones del modelo y metodología ⁽⁹⁾	(394)	(7,669)
Disminución neta en Activos Ponderados al Riesgo de Mercado	\$ (4,660)	\$ (1,016)
Disminución neta en Activos Ponderados al Riesgo Operacional⁽¹⁰⁾	\$ (7,540)	\$ (11,480)
Total de Activos Ponderados al Riesgo al final del periodo	\$ 1,131,933	\$ 1,131,933

- (1) Las exposiciones al menudeo aumentaron durante los tres meses terminados al 31 de diciembre de 2018, principalmente debido a gastos estacionales en las exposiciones revolventes calificadas (tarjetas). Las exposiciones al menudeo disminuyeron durante los 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2018, principalmente por las ventas y reembolsos de préstamos hipotecarios residenciales.
- (2) Las exposiciones de mayoreo disminuyeron durante los tres meses terminados al 31 de diciembre de 2018, principalmente debido a disminuciones en los compromisos crediticios.
- (3) Las transacciones tipo reporto incluyen transacciones de recompra y recompra inversa, así como operaciones de otorgamiento y recepción de valores en préstamo.
- (4) Las exposiciones de bursatilización aumentaron durante los 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2018, debido al aumento de exposiciones por nuevas operaciones.
- (5) Los derivados OTC disminuyeron durante los tres y 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2018, principalmente debido a la disminución en la potencial exposición futura y valores razonables.
- (6) Otras exposiciones incluyen transacciones liquidadas, transacciones no liquidadas, activos distintos a los reportables en categorías de exposición específicas y carteras no materiales.
- (7) El multiplicador de supervisión 6% no aplica a los derivados CVA.
- (8) Los niveles de riesgo disminuyeron durante los tres meses terminados al 31 de diciembre de 2018, principalmente debido a la disminución en posiciones sujetas al cargo incremental por riesgo. Los niveles de riesgo aumentaron durante los 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2018, principalmente debido a cambios en los niveles de exposición sujetos a valor en riesgo y valor en riesgo estresado.
- (9) Los activos ponderados por riesgo disminuyeron durante los 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2018 principalmente debido a cambios en los insumos del modelo con respecto a la volatilidad y la correlación entre los factores de riesgo, así como cambios en la metodología para cargos estándar de riesgo específico.
- (10) Los activos ponderados por riesgo operativo disminuyeron durante los tres meses y 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2018, principalmente debido a cambios en la severidad y frecuencia de las pérdidas operacionales.

El total de los activos ponderados por riesgo bajo el Enfoque Estandarizado Basilea III aumentó al final del año 2017 debido a un aumento en los activos ponderados por riesgo crediticio, ligeramente compensado por una disminución en los activos ponderados por riesgo de mercado. El aumento en activos ponderados por riesgo crediticio se debió principalmente a cambios en operaciones de derivados OTC, operaciones de reporto, el crecimiento en préstamos corporativos, exposiciones de bursatilización y otras exposiciones, parcialmente compensado por una disminución en compromisos crediticios. El total de activos ponderados por riesgo bajo el Enfoque Avanzado Basilea III disminuyó al final del año 2017 debido a menores activos ponderados al riesgo de mercado, operacional y de crédito. La disminución en activos ponderados por riesgo operacional fue principalmente debido a cambios en la severidad y frecuencia de las pérdidas operacionales. La disminución en activos ponderados por riesgo crediticio fue principalmente debido a una disminución en las exposiciones al menudeo derivada de una reducción en ventas y reembolsos de préstamos hipotecarios residenciales y cambios en operaciones de derivados OTC, parcialmente compensados por un aumento en operaciones de reporto, exposiciones de bursatilización y otras exposiciones.

Los activos ponderados por riesgo de Mercado disminuyeron tanto en el Enfoque Estandarizado Basilea III y el Enfoque Avanzado Basilea III debido principalmente a cambios en los insumos del modelo con respecto a la volatilidad y la correlación entre los factores de riesgo, así como cambios en la metodología para cargos estándar de riesgo específico, parcialmente compensados por un aumento en los niveles de exposición sujetos a Valor en Riesgo y Valor en Riesgo en Estrés.

Razón de Apalancamiento Complementario

La razón de Apalancamiento Complementario de Citigroup fue de 6.4% para el cuarto trimestre de 2018, comparado con el 6.5% para el tercer trimestre de 2018 y 6.7% para el cuarto trimestre de 2017. La disminución en la razón trimestre a trimestre fue principalmente impulsada por una reducción en el Capital Tier 1 resultante del retorno de \$5.8 mil millones de dólares de capital a accionistas comunes, parcialmente compensado por una utilidad neta de \$4.3 mil millones de dólares. La disminución en la razón del cuarto trimestre de 2017 fue ampliamente atribuible a una reducción en el Capital Tier 1 resultante del retorno de \$18.4 mil millones de dólares de capital a accionistas comunes, movimientos netos adversos en AOCI, así como un aumento en la Exposición de Apalancamiento Total principalmente debido al crecimiento en el promedio de activos en el balance general, parcialmente compensado por un ingreso neto de \$18.0 mil millones de dólares.

La siguiente tabla establece la razón de Apalancamiento Complementario de Citi y sus componentes relacionados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Razón de Apalancamiento Complementario de Basilea III de Citigroup y Componentes Relacionados

<i>En millones de dólares, excepto las razones</i>	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Capital Tier 1	\$ 158,122	\$ 162,377
Exposición Total de Apalancamiento (por sus siglas en inglés, TLE)		
Activos del balance general⁽¹⁾	\$ 1,936,791	\$ 1,909,699
Ciertas exposiciones fuera del balance general:⁽²⁾		
Exposición potencial futura en contratos de derivados	187,130	191,555
Nocionales efectivos de derivados de créditos vendidos, neto ⁽³⁾	49,402	59,207
Riesgo crediticio de la contraparte por operaciones de reporto ⁽⁴⁾	23,715	27,005
Compromisos cancelables incondicionalmente	69,630	67,644
Otras exposiciones fuera del balance general	238,805	218,754
Total de ciertas exposiciones fuera del balance general	\$ 568,682	\$ 564,165
Menos: Deduciones de Capital Tier 1	39,832	41,373
Exposición Total de Apalancamiento	\$ 2,465,641	\$ 2,432,491
Razón de Apalancamiento Complementario	6.41%	6.68%

(1) Representa el promedio diario de activos en el balance general para el trimestre.

(2) Representa el promedio de ciertas exposiciones fuera del balance general calculadas al último día de cada mes del trimestre.

(3) De conformidad con las reglas Basilea III de E.U.A., las entidades bancarias deben incluir en TLE el monto nocional efectivo de derivados de crédito vendidos, con compensación de exposiciones permitidas si ciertas condiciones son cumplidas.

(4) Las operaciones tipo reporto incluyen las operaciones de recompra o recompra inversa y operaciones de otorgamiento y recepción de valores en préstamo.

Los Recursos de Capital de las Instituciones Depositarias Subsidiarias de Citigroup en E.U.A.

Las instituciones depositarias subsidiarias de Citigroup en E.U.A. también se encuentran sujetas a estándares regulatorios de capital emitidos por sus principales agencias regulatorias bancarias federales respectivas, los cuales son similares a los estándares de la Junta de la Reserva Federal.

Durante 2018, Citibank, NA (Citibank), la subsidiaria principal de depósito en E.U.A. de Citi, está sujeta a razones efectivas mínimas de Capital Común Tier 1, Capital Tier 1 y Capital Total, incluido el 75% de incorporación gradual de Capital Adicional de Conservación al 2.5%, de 6.375%, 7.875% y 9.875%, respectivamente. Las razones mínimas efectivas mínimas de Capital Común Tier 1, Capital Tier 1 y

Capital Total de Citibank durante 2017, incluido el 50% de incorporación del 2.5% Capital Adicional de Conservación, fueron 5.75%, 7.25% y 9.25%, respectivamente. Citibank se obliga a mantener las razones efectivas mínimas de Capital Común Tier 1, Capital Tier 1 y Capital Total de 4.5%, 6.0% y 8.0%, respectivamente.

Las siguientes tablas establecen los niveles de capital, el total de los activos ponderados al riesgo, las razones de capital basadas en el riesgo, los activos trimestrales totales promedio ajustados trimestralmente, la Exposición Total de Apalancamiento y las razones de apalancamiento aplicables a Citibank, la principal subsidiaria de depósitos en E.U.A. de Citi, al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017.

Componentes de Capital y Razones de Citibank

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Enfoques avanzados	Enfoques estandarizados	Enfoques avanzados	Enfoques estandarizados
<i>En millones de dólares, excepto las razones</i>				
Capital Común Tier 1	\$ 129,217	\$ 129,217	\$ 122,848	\$ 122,848
Capital Tier 1	131,341	131,341	124,952	124,952
Capital Total (Capital Tier 1 + Capital Tier 2) ⁽¹⁾	144,485	155,280	138,008	148,946
Activos Ponderados por Riesgo Totales	927,931	1,030,514	965,435	1,024,502
Riesgo de Crédito	\$ 656,664	\$ 991,999	\$ 674,659	\$ 980,324
Riesgo de Mercado	38,144	38,515	43,300	44,178
Riesgo operativo	233,123	—	247,476	—
Razón de Capital Común Tier 1 ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	13.93%	12.54%	12.72%	11.99%
Razón de Capital Tier 1 ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	14.15	12.75	12.94	12.20
Razón de Capital Total ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	15.57	15.07	14.29	14.54

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
<i>En millones de dólares, excepto las razones</i>		
Total de Activos Promedio Ajustado Trimestralmente ⁽⁵⁾	\$ 1,399,029	\$ 1,401,187
Exposición Total de Apalancamiento ⁽⁶⁾	1,914,817	1,900,641
Razón de apalancamiento Tier 1 ⁽²⁾⁽⁴⁾	9.39%	8.92%
Razón de apalancamiento complementario ⁽²⁾⁽⁴⁾	6.86	6.57

- (1) Bajo el marco de los Enfoques Avanzados las reservas crediticias elegibles que exceden las pérdidas crediticias esperadas son elegibles para su inclusión en el Capital Tier 2 en el entendido de que dichos excesos de reservas no excedan el 0.6% de los activos ponderados al riesgo crediticio, lo cual difiere del Enfoque Estandarizado en el cual la reserva para pérdidas crediticias es elegible para su inclusión en el Capital Tier 2 hasta el 1.25% de los activos ponderados al riesgo crediticio, con cualquier reserva para pérdidas crediticias excedente siendo reducida al alcanzar los activos ponderados al riesgo crediticio.
- (2) Las razones de capital y apalancamiento basados en el riesgo de Citibank y los componentes relacionados al 31 de diciembre de 2017 son medidas financieras no GAAP, que reflejan la implementación total de los ajustes y deducciones del capital regulatorio antes de la fecha efectiva del 1 de enero de 2018. Citi considera que estas razones y los componentes relacionados proporcionan información útil para los inversionistas y otros al medir el progreso de Citi en periodos anteriores en comparación con los estándares regulatorios de capital actualmente vigentes.
- (3) Al 31 de diciembre de 2018, las razones reportables de Capital Común Tier 1, Capital Tier 1 y Capital Total de Citibank fueron los menores bajo el Enfoque Estandarizado Basilea III. Al 31 de diciembre de 2017 las razones reportables de Capital Común Tier 1 y Capital Tier 1 de Citibank fueron los menores bajo el Enfoque Estandarizado Basilea III, mientras que la razón reportable de Capital Total fue menor bajo el Enfoque Avanzado Basilea III.
- (4) Citibank debe mantener una razón mínima de Capital Común Tier 1, Capital Tier 1, Capital Total y Apalancamiento Tier 1 de 6.5%, 8.0%, 10.0% y 5.0%, respectivamente, para ser considerada “bien capitalizada” según las regulaciones de la Acción Correctiva Inmediata revisada (por sus siglas en inglés, PCA) aplicables a las instituciones de depósito según lo establecido por las reglas de Basilea III de E.U.A. A partir del 1 de enero de 2018, Citibank también debe mantener una razón mínima de Apalancamiento Complementario de 6.0% para ser considerada “bien capitalizada”.
- (5) Denominador de la Razón de Apalancamiento Tier 1.
- (6) Denominador de la Razón de Apalancamiento Complementario.

Impacto de los Cambios en las Razones de Capital de Citigroup y Citibank

Las siguientes tablas presentan la sensibilidad estimada de las razones de capital de Citigroup y Citibank ante variaciones de \$100 millones de dólares en el Capital Común Tier 1, el Capital Tier 1 y el Capital total (numerador), así como variaciones de \$1 mil millones de dólares en activos ponderados al riesgo, así como el total de activos promedio ajustados trimestralmente y la Exposición Total de Apalancamiento bajo Enfoques Avanzados y Enfoque Estandarizado (denominador) al 31 de diciembre de 2018. La información debajo es presentada con el propósito de analizar el impacto de una variación en la posición financiera de Citigroup o Citibank o en los resultados de sus operaciones podrían tener en estas razones. Estas sensibilidades solamente consideran una sola variación ya sea a un componente de capital de riesgo, a los activos ponderados al riesgo, al total de activos promedio ajustados trimestralmente, o la Exposición Total de Apalancamiento. Por consiguiente, un evento que afecte más de un factor podría tener un mayor impacto sobre los puntos base que el reflejado en estas tablas.

Impacto de las Variaciones en las Razones de Capital Basadas en el Riesgo de Citigroup y Citibank

	Razón de Capital Común Tier 1		Razón de Capital Tier 1		Razón de Capital Total	
	Impacto de variación de \$100 millones de dólares en el Capital Común Tier 1	Impacto de variación de \$1 mil millones de dólares en activos ponderados al riesgo	Impacto de variación de \$100 millones de dólares en el Capital Tier 1	Impacto de variación de \$1 mil millones de dólares en activos ponderados al riesgo	Impacto de variación de \$100 millones de dólares en el Capital Total	Impacto de variación de \$1 mil millones de dólares en activos ponderados al riesgo
<i>En puntos base</i>						
Citigroup						
Enfoques Avanzados	0.9	1.1	0.9	1.2	0.9	1.4
Enfoques Estandarizados	0.9	1.0	0.9	1.1	0.9	1.4
Citibank						
Enfoques Avanzados	1.1	1.5	1.1	1.5	1.1	1.7
Enfoques Estandarizados	1.0	1.2	1.0	1.2	1.0	1.5

Impacto de las Variaciones en las Razones de Apalancamiento de Citigroup y Citibank

	Razón de Apalancamiento Tier 1		Razón de Apalancamiento	
	Impacto de variación de \$100 millones de dólares en el Capital Tier 1	Impacto de variación de \$1 mil millones de dólares en el total de activos promedio ajustados trimestralmente	Impacto de variación de \$100 millones de dólares en el Capital Tier 1	Impacto de variación de \$1 mil millones de dólares en la Exposición Total de Apalancamiento
<i>En puntos base</i>				
Citigroup	0.5	0.4	0.4	0.3
Citibank	0.7	0.7	0.5	0.4

Casas de Bolsa Subsidiarias de Citigroup

Al 31 de diciembre de 2018, Citigroup Global Markets Inc., una casa de bolsa de los E.U.A., registrada ante la SEC, la cual es una subsidiaria indirecta en su totalidad de Citigroup, tenía un capital neto, calculado de conformidad con la regla de capital neto de la SEC, de aproximadamente \$8.2 mil millones de dólares, lo cual excedía el requerimiento mínimo de aproximadamente \$5.6 mil millones de dólares.

Además, Citigroup Global Markets Limited, una casa de bolsa registrada ante la Autoridad de Regulación Prudencial (PRA, por sus siglas en inglés) del Reino Unido, la cual también es una subsidiaria indirecta en su totalidad de Citigroup, tenía un capital total de \$20.9 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2018, lo cual excedía los requerimientos mínimos de capital regulatorio de la PRA.

Adicionalmente, ciertas otras casas de bolsa subsidiarias de Citi se encuentran sujetas a regulación en los países en los cuales operan, incluyendo requerimientos para mantener niveles específicos de capital neto o su equivalente. Las otras casas de bolsa subsidiarias de Citigroup se encontraban en cumplimiento de sus requisitos de capital al 31 de diciembre de 2018.

Desarrollo de Estándares Regulatorios de Capital

Las agencias bancarias de E.U.A y el Comité de Basilea emitieron varias propuestas y reglas finales en diversas materias durante el 2018, así como a inicios del 2019. En los E.U.A. las propuestas más importantes incluirían requisitos de margen de estrés, así como una nueva metodología para el cálculo de activos ponderados al riesgo para contratos de derivados. El Comité de Basilea, entre otras cosas, terminó la revisión al marco de los GSIB así como de requisitos de capital mínimo para riesgo de mercado.

Agencias Bancarias de E.U.A.

Tratamiento Regulatorio de Capital – Implementación y Transición de la Metodología Actual de Pérdidas Crediticias Esperadas (por sus siglas en inglés, CECL)

En febrero de 2019, las agencias bancarias de E.U.A. emitieron una regla final que otorga a las organizaciones bancarias una incorporación opcional durante un periodo de 3 años de los efectos adversos de capital regulatorio “Día Uno” que resultan de la adopción de la metodología CECL. La regla es en reconocimiento de la emisión del Consejo de Normas de Contabilidad Financiera de la ASU No. 2016-13 “*Instrumentos Financieros – Pérdidas Crediticias*”, que reemplazará la metodología actual de pérdidas incurridas para reconocer las pérdidas crediticias con la metodología CECL. La ASU será efectiva para Citi a partir del 1 de enero de 2020 y resultará generalmente en un reconocimiento anticipado de la provisión para pérdidas crediticias y prestaciones relacionadas para pérdidas crediticias que en la práctica actual. Para información adicional en relación con la metodología CECL, véase “Aplicación Futura de Estándares Contables” más adelante.

Citi y Citibank planean elegir las disposiciones transitorias otorgadas por la regla y adoptarán los efectos de capital regulatorio “Día Uno” resultantes de la adopción de la metodología CECL por el periodo de 3 años iniciando a partir del 1 de enero de 2020.

Independientemente, en diciembre de 2018, la Junta de la Reserva Federal emitió una declaración que planea mantener su marco actual para calcular prestaciones en préstamos en la prueba de supervisión de estrés para los ciclos de prueba de estrés de 2020 y 2021, y evaluar las mejoras apropiadas a este marco conforme a mejores prácticas para implementar el CECL se desarrollan.

Sin embargo, se requiere que las organizaciones bancarias incorporen el CECL en sus metodologías de pruebas de estrés, datos y divulgación que comienzan en el ciclo, coincidiendo con su primer año completo de adopción del CECL (2020 para Citi).

Requisitos de margen de estrés

En abril de 2018, la Junta de la Reserva Federal emitió una propuesta diseñada para integrar mejor los resultados de la evaluación cuantitativa en CCAR con los requisitos en curso de las empresas de capital mínimo según las reglas de Basilea III de E.U.A. Específicamente, la regla propuesta reemplazará el Margen de Conservación de Capital, actualmente fijado en 2.5% según las reglas Basilea III de E.U.A., con (i) un margen variable conocido como el Margen de Capital de Estrés (conforme se describe más adelante), más (ii) para GSIBs de E.U.A., el recargo GSIB vigente en el momento, más (iii) el margen anti-cíclico, en su caso. Estos tres componentes constituirían el nuevo Margen de Conservación de Capital. El Margen de Capital de Estrés (por sus siglas en inglés, SCB) sería igual a la disminución máxima en una empresa tenedora de un banco de la razón de Capital Común Tier 1 bajo el escenario adverso severo de la prueba de supervisión de estrés, más los dividendos de acciones comunes planeados para cada uno de los cuarto a séptimo trimestres del horizonte de planificación (expresado como un porcentaje de activos ponderados al riesgo) – el denominado “complemento de dividendos”. El SCB estaría sujeto a una base de 2.5%. Además del SCB, la regla propuesta establecería un nuevo requisito de Margen de Apalancamiento de Estrés por encima del requisito mínimo de Apalancamiento Tier 1 establecido. El Margen de Apalancamiento de Estrés sería igual a la disminución máxima en la razón de Apalancamiento Tier 1 de una empresa tenedora de banco bajo el escenario adverso severo de una prueba de supervisión de estrés, más los dividendos de acciones comunes planeados para cada uno de los cuarto a séptimo trimestres del horizonte de planificación (expresado como un porcentaje de activos ponderados por riesgo).

Finalmente, la regla propuesta también modificaría ciertos presupuestos actualmente requeridos en pruebas de supervisión de estrés, incluyendo las distribuciones continuas de capital durante el noveno trimestre en el horizonte de planeación de capital en el crecimiento esperado en el balance general.

En la línea de tiempo para prueba de estrés y ciclos CCAR incluidos en la regla propuesta, la Junta de la Reserva Federal, generalmente liberaría su cálculo de SCB para cada empresa tenedora de bancos y Margen de Apalancamiento de Estrés para el 30 de junio de cada año.

Una regla final no ha sido emitida. A finales del 2018, el personal directivo de la Junta de la Reserva Federal indicó públicamente que la propuesta no entraría en vigor hasta 2020 como pronto. También se señaló que la Junta de la Reserva Federal planea volver a proponer algunos elementos de la propuesta para balancear mejor la necesidad de conservar el dinamismo de las pruebas de estrés mientras se reduce la

volatilidad innecesaria. La potencial nueva propuesta también puede abordar algunos otros elementos de la propuesta original, tales como los relativos al tiempo entre los resultados de las pruebas de estrés y la presentación del plan de capital de una empresa, las consecuencias del incumplimiento de un margen, el papel y el ajuste del complemento de dividendos, y la necesidad del Margen de Apalancamiento de Estrés.

Requisitos de Razón de Apalancamiento Complementario Mejorados y Capacidad de Absorción de Pérdida Total (por sus siglas en inglés TLAC)

En abril de 2018, la Junta de la Reserva Federal y la Oficina del Contralor de la Moneda, conjuntamente emitieron una propuesta que modificaría los estándares mejorados de la razón de Apalancamiento Complementario aplicables a los GSIBs de E.U.A. y sus subsidiarias reguladas por la Junta de la Reserva Federal o la OCC.

La regla propuesta reemplazaría el requisito de margen de apalancamiento actualmente fijando en 2.0% por un margen de apalancamiento variable igual al 50% del recargo de GSIB aplicable en el momento. De manera similar, para las subsidiarias aseguradas de los GSIBs de E.U.A., tales como Citibank, la regla propuesta reemplazaría el umbral fijo actual de 6.0% en el que estas subsidiarias se consideran “bien capitalizadas” según el marco de PCA con un umbral mínimo establecido de 3.0% más el 50% del recargo GSIB aplicables al GSIB de E.U.A. del cual es subsidiaria.

La regla propuesta también haría las modificaciones correspondientes a algunos de los requisitos TLAC de la Junta de la Reserva Federal aplicables a los GSIBs de E.U.A. En consecuencia, bajo la regla propuesta, cada margen TLAC basado en el apalancamiento fijo del 2.0% de cada GSIB de E.U.A. sería reemplazado por un margen equivalente al 50% del recargo GSIB, y el requisito del componente de apalancamiento en deuda a largo plazo (por sus siglas en inglés, LTD) de cada GSIB de E.U.A. sería revisado para igualar la Exposición de Apalancamiento Total multiplicada por 2.5% más 50% del recargo GSIB aplicable a los GSIB de E.U.A. Para mayor información sobre TLAC, véase “Manejo de Riesgo Global. – Riesgo de Liquidez – Deuda a Largo Plazo – Capacidad de Absorción de Pérdidas Total (por sus siglas en inglés, TLAC)”, más adelante.

Si se adopta según lo propuesto y asumiendo que Citi mantenga un cargo del 3% del método GSIB 2, el requisito de la razón mínima de Apalancamiento Complementario efectiva se reduciría a 4.5% en comparación con el 5% actual. La razón mínima efectiva de Apalancamiento Complementario de Citibank para ser determinado como “bien capitalizado” bajo el marco de PCA se reduciría de manera similar a 4.5%, comparado con el 60% actual. El margen TLAC basando en el apalancamiento de Citi disminuiría de 2.0% a 1.5%, lo que

reduciría el requisito mínimo efectivo TLAC basado en el apalancamiento de Citi de 9.5% a 9.0%.

Adicionalmente, el requisito del componente de apalancamiento para deudas de largo plazo de Citi disminuiría de 4.5% a 4.0%.

La ley de crecimiento económico, apoyo legislativo, y Defensa al Consumidor, que fue promulgada en 2018, ordena a las que agencias bancarias de E.U.A. que modifiquen las reglas Basilea III para excluir ciertos depósitos relacionados con la custodia de la definición de la Exposición de Apalancamiento Total para bancos de custodia. Las agencias bancarias de E.U.A. todavía no han emitido una notificación de propuesta de reglamentación en respuesta a estas disposiciones particulares de la Ley, y actualmente es incierto cómo podría impactar o interactuar con la propuesta regulatoria de abril de 2018.

Enfoque Estandarizado para el Riesgo Crediticio de la Contraparte

En diciembre de 2018, la agencias bancarias de E.U.A. emitieron una propuesta para introducir el Enfoque Estandarizado para el Riesgo Crediticio de la Contraparte (por sus siglas en inglés, SA-CCR) en la S.A-CCR de E.U.A. reemplazaría el Método de Exposición Actual (por sus siglas en inglés, CEM), que es la metodología utilizada actualmente para calcular los activos ponderados por riesgo para todos los contratos de derivados bajo el Enfoque Estandarizado, así como los activos ponderados por riesgos para los contratos de derivados bajo el Enfoque Avanzado en casos en los que los modelos internos no son usados. Adicionalmente, S.A-CCR reemplazaría el CEM en otras numerosas instancias a lo largo del marco regulatorio, incluyendo sin limitar la Razón de Apalancamiento Complementario, límites crediticios para una sola contraparte, y límites legales de préstamo.

Bajo la SA-CCR, una organización bancaria calcularía el monto de exposición de sus contratos de derivados a nivel de ajuste de compensación. Los contratos de derivados múltiples generalmente se considerarían bajo el mismo nivel de compensación siempre que cada contrato de derivados este sujeto al mismo contrato maestro calificado.

SA-CCR también introduce el concepto de conjunto de cobertura, que permitirá a la organización bancaria obtener contratos de derivados total o parcialmente netos dentro del mismo grupo de compensación que comparten factores de riesgo similares. Además, SA-CCR incorpora factores de supervisión y vencimiento actualizados para calcular la exposición potencial futura de un contrato de derivados, y proporciona un mejor reconocimiento de garantías. Según la propuesta, el monto de exposición de un grupo de compensación sería igual a un factor alfa de 1-4 multiplicado

por la suma de costo de remplazo y la exposición potencial futura del grupo de compensación.

La fecha efectiva de la regla propuesta es el 1 de julio de 2020, sin embargo, la adopción anticipada será permitida. Si se adopta según la propuesta, los activos ponderados por riesgo de Citi relacionados con contratos de derivados bajo el Enfoque Estandarizado es probable que aumenten. El impacto final en Citi, sin embargo, dependerá de las disposiciones específicas de cualquier regla final.

Requisitos de Pruebas de Estrés

Las agencias bancarias de E.U.A. han emitido recientemente una serie de propuestas que modificarían los requisitos de pruebas de estrés administradas por la empresa para cumplir con la ley de Crecimiento Económico, Apoyo Regulatorio y Protección al Consumidor. En octubre de 2018, la Junta de la Reserva Federal emitió una propuesta que eliminaría el requisito de prueba de estrés de medio ciclo para todas las empresas tenedoras de bancos, incluyendo Citi, aplicable en el ciclo 2020 (la propuesta mantendría el requisito de conducir una prueba anual de estrés en la empresa). En enero de 2019, la Junta de la Reserva Federal emitió una mayor propuesta que eliminaría el escenario adverso hipotético de pruebas de estrés para empresas tenedoras de bancos, incluyendo Citi. De manera similar, la Junta de la Reserva Federal ya no incluiría un escenario adverso en sus pruebas de supervisión de estrés. (La Oficina del Contralor de la Moneda y la Corporación Federal de Seguro de Depósito emitieron propuestas similares en diciembre de 2018). Las pruebas de estrés realizadas por las empresas y las pruebas de supervisión de estrés continúan incluyendo un escenario adverso severo. Las propuestas no especifican una fecha efectiva para la eliminación del escenario adverso.

Comité de Basilea

Marco Revisado de Evaluación para Bancos de Importancia Sistémicamente Global

En julio de 2018, el Comité de Basilea emitió una norma final que revisó el marco para evaluar la Importancia Sistémica de los Bancos, iniciando con la evaluación de 2021 (para una descripción de la metodología GSIB del Comité de Basilea, conocido como “Método 1” según las reglas Basilea III de E.U.A., véase “Estándares Regulatorios de Capital Actuales – Recargo GSIB ” anteriormente.)

La norma final introduce un indicador de volumen de negociación dentro de la categoría de sustituibilidad/infraestructura financiera de la institución, acompañado de por una reducción equivalente en la ponderación actual del indicador de suscripción existente.

Entre otras revisiones, la norma también amplía el enfoque de consolidación para incluir exposiciones por subsidiarias aseguradas dentro de las categorías de tamaño, interconectividad y complejidad.

Si la Junta de la Reserva Federal fueran a adoptar las revisiones del Comité de Basilea sobre el marco de GSIB de E.U.A., el recargo GSIB del Método 1 estimado de Citi se mantendría sin cambios en 2.0%.

El Comité de Basilea indicó en la norma que planea terminar otra revisión del marco GSIB para 2021, momento en el cual considerará metodologías alternativas para la categoría de sustituibilidad, incluyendo la remoción del cap existente. El recargo GSIB estimado del método 1 de Citi puede aumentar en el futuro si la Junta de la Reserva Federal adopta métodos alternativos para la categoría de sustituibilidad.

Revisión de los Requisitos Mínimos de Capital para Riesgo de Mercado

En enero de 2019, el Comité de Basilea emitió una norma final que revisa el marco de riesgo de mercado de capital – conocido como la Revisión Fundamental de la Cartera de Negocio, o por sus siglas en inglés, FRTB. La regla final revisa el proceso de evaluación bajo el Enfoque Avanzado para determinar si el modelo interno de control de riesgos de un banco refleja apropiadamente el riesgo individual de cada operación con divisas, y clarifica los requisitos para la identificación de factores de riesgo que son elegibles para modelos internos. Además, la ponderación de riesgos para riesgos de tasa de interés generales y riesgo por cambio de divisas bajo el Enfoque Estandarizado han sido reajustados. Si las agencias bancarias de E.U.A adoptaran las revisiones del Comité de Basilea del marco de riesgos de mercado sin cambios, Citi cree que sus activos ponderados por riesgo podrían aumentar significativamente. El impacto final en Citi, sin embargo, dependerá de las disposiciones específicas de cualquier regla final.

Tratamiento de la Razón de Apalancamiento de Derivados Compensados por el Cliente

En octubre de 2018, el Comité de Basilea emitió un documento de consulta solicitando opiniones sobre si una revisión específica y limitada del indicador de exposición de la razón de apalancamiento era justificada en relación con el tratamiento de derivados compensados por el cliente.

En Estados Unidos, el marco de razón de apalancamiento del Comité de Basilea y el indicador de exposición de razón de apalancamiento están más estrechamente alineados con la Razón de Apalancamiento Suplementaria y la Exposición Total de Apalancamiento, respectivamente. Según el marco de razón de apalancamiento del Comité de Basilea, el indicador de exposición de la razón de apalancamiento generalmente no

se ajusta por garantías físicas o financieras, u otras técnicas de mitigación de riesgos, incluyendo el margen inicial recibido de los clientes. Sin embargo, el documento de consulta del Comité de Basilea propone dos tratamientos alternativos para los derivados compensados por el cliente que reducirían el indicador de exposición de la razón de apalancamiento, en diversos grados, en reconocimiento de los efectos benéficos de los requisitos de margen y exceso de garantías, según corresponda.

Una de las opciones en consideración permitiría que los montos de efectivo y el margen inicial no monetario que se reciben del cliente compensen la potencial exposición futura de derivados compensados centralmente en nombre del cliente. Otra opción modificaría el tratamiento especial actual de los derivados compensados por el cliente para alinearlos con el indicador según lo determinado por el enfoque estandarizado del Comité de Basilea para medir las

Capital Común Tangible, Valor en Libros por Acción, Valor Tangible en Libros por Acción, y Rendimientos sobre el Capital.

El capital común tangible (por sus siglas en inglés, TCE), como lo define Citi, representa el capital común de los accionistas menos el crédito mercantil, y Activos intangibles identificados (distintos de los MSR). Otras compañías pueden calcular el TCE de una manera distinta. El valor tangible en libros de TCE (por sus siglas en inglés, TBV) por acción y los rendimientos sobre TCE promedio son medidas financieras no conforme a GAAP.

exposiciones de riesgo de crédito de la contraparte, como se usa para los requisitos de capital basados en riesgos. Esta opción permitiría que los montos en efectivo y no monetarios del margen inicial y la variación del margen recibido del cliente compensaran costos de reemplazo y la potencial exposición futura de derivados compensados por el cliente. Si las agencias de E.U.A. fueran a reformar los requisitos de la razón de Apalancamiento Complementario de una manera similar a cualquiera de las opciones bajo consideración del Comité de Basilea, la razón de Apalancamiento Complementario de Citi probablemente se vería beneficiada modestamente. Sin embargo, el impacto y el calendario de cualquier acción emprendida por el Comité de Basilea o las agencias bancarias de E.U.A. en este sentido sigue siendo incierto.

Citi cree que la presentación de TCE, TBV por acción y los rendimientos sobre TCE promedio proporciona medidas alternativas de fortalecimiento de capital y desempeño que son usados usualmente por inversionistas y analistas de la industria.

<i>En millones de dólares o acciones, excepto por montos por acción</i>	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Total de capital contable de Citigroup	\$ 196,220	\$ 200,740
Menos: acciones preferentes	18,460	19,253
Capital contable de acciones comunes	\$ 177,760	\$ 181,487
Menos:		
Crédito mercantil	22,046	22,256
Activos intangibles identificados (distintos de MSR's)	4,636	4,588
Crédito mercantil y activos intangibles identificados (distintos de MSR's) relacionados con activos conservados para su venta (por sus siglas en inglés, HFS)	—	32
Capital común tangible (por sus siglas en inglés, TCE)	\$ 151,078	\$ 154,611
Acciones comunes en circulación (por sus siglas en inglés, CSO)	2,368.5	2,569.9
Valor en libros por acción (capital contable/CSO)	\$ 75.05	\$ 70.62
Valor tangible en libros por acción (TCE/CSO)	63.79	60.16

<i>En millones de dólares</i>	Año terminado	
	al 31 de diciembre de 2018	Año terminado al 31 de diciembre de 2017
Ingreso neto menos dividendos preferentes	\$ 16,872	\$ 14,583
Capital contable de acciones comunes promedio	\$ 179,497	\$ 207,747
TCE promedio	\$ 153,343	\$ 180,458
Rendimiento de capital contable de acciones comunes promedio	9.4%	7.0%
Rendimiento de TCE promedio (por sus siglas en inglés, ROTCE)⁽²⁾	11.0	8.1

(1) El año terminado al 31 de diciembre de 2017 excluye el impacto único de la Reforma Fiscal. Para una conciliación de estas medidas véase "Políticas Contables y Estimaciones Significativas – Impuestos a la Utilidad" a continuación.

(2) ROTCE representa la utilidad neta disponible para los accionistas comunes como un porcentaje del TCE promedio.

FACTORES DE RIESGO

El siguiente análisis establece lo que la administración actualmente considera podrían ser los riesgos e incertidumbres más significativos que podrían impactar el negocio de Citi, los resultados de sus operaciones y su condición financiera. Otros riesgos e incertidumbres incluyendo aquellos que actualmente Citi o su administración no conocen, también podrían afectar el negocio de Citi, los resultados de sus operaciones y su condición financiera. Por lo tanto, lo siguiente no debería ser considerado un análisis completo sobre todos los riesgos e incertidumbres a los que Citi podría enfrentarse.

RIESGOS ESTRATÉGICOS

La Capacidad de Citi para Generar Rendimientos de Capital a los Accionistas Comunes Consistente con sus Esfuerzos de Planeación y Objetivos de Capital Depende Primordialmente del Procedimiento de Análisis y Evaluación Integral de Capital (Comprehensive Capital Analysis and Review o por sus siglas en inglés, “CCAR”) y de los Resultados de las Pruebas de Estrés Regulatorias.

La capacidad de Citi para generar rendimientos de capital para los accionistas comunes consistente con sus esfuerzos de planeación y objetivos de capital, ya sea mediante dividendos de acciones comunes o mediante un programa de recompra de acciones, depende substancialmente, entre otras cosas, de la aprobación regulatoria, incluyendo el proceso de Análisis y Evaluación Integral de Capital (por sus siglas en inglés, CCAR) requerido por la Junta de la Reserva Federal (por sus siglas en inglés, FRB) y las pruebas de control de estrés requeridas por la Ley Dodd-Frank. La habilidad para generar rendimientos de capital también depende de los resultados de operaciones de Citi y efectividad en el manejo del nivel de activos ponderados por riesgos y recargos GSIB.

La habilidad de Citi para predecir, interpretar o explicar a los accionistas el resultado de proceso de CCAR, y por lo tanto dirigir cualquier percepción de mercado o de los inversionistas, puede estar limitada, ya que la evaluación de la FRB de la adecuación de capital es conducida utilizando los modelos de las prueba de estrés propios de la FRB, así como numerosos factores cualitativos, incluyendo una evaluación de “el proceso de adecuación del capital de Citi”, conforme la definición de la FRB. Para información adicional de los rendimientos de capital para los accionistas comunes en 2018 así como del proceso, requisitos de supervisión de las pruebas de estrés CCAR y recargos GSIB, véase, “Recursos de Capital – Resumen” y “Recursos de Capital- Estándares Regulatorios de Capital Actuales – Componente de las Pruebas de Estrés de la Planeación de Capital” anteriormente.

El FRB declaró que espera que las prácticas líderes de adecuación de capital continúen evolucionando y que posiblemente sean determinados por la FRB cada año como resultado de la evaluación inter- empresa de las presentaciones del plan de capital. De manera similar, la FRB ha señalado que, como parte de su objetivo declarado de evolucionar continuamente sus requisitos de pruebas de estrés, diversos parámetros del proceso anual de las pruebas de estrés pueden continuar siendo alterados, incluyendo la gravedad del escenario de prueba de estrés, el modelo hecho por la FRB del balance general de Citi y la adición de componentes que se consideran importantes por la FRB.

Adicionalmente, en abril de 2018, la FRB propuso la integración de los requisitos anuales de pruebas de estrés con los requisitos en curso de capital regulatorio. Los cambios propuestos en el régimen de pruebas de estrés incluyen, entre otros, la introducción de un “margen de capital de estrés” (por sus siglas en inglés, SCB), específico de la firma que sería igual a la disminución máxima de la razón de Capital Común Tier 1 de una firma en escenario adverso severo durante nueve trimestres del periodo de medición CCAR, sujeto a un requisito mínimo de 2.5%. La FRB propuso que el SCB reemplazara el margen de capital de conservación en los requerimientos de capital regulatorio en curso de la firma para razones de capital bajo el Enfoque Estandarizado. El SCB sería calculado por la FRB utilizando sus datos de propiedad y modelos de los resultados de cada firma. En consecuencia, el SCB de una firma cambiará anualmente basado en los resultados de pruebas de supervisión de estrés, por lo tanto, potencialmente resultando en volatilidad en el cálculo año a año del SCB. Para información adicional sobre la propuesta de la FRB, incluyendo el cálculo del SCB, véase “Recursos de Capital – Desarrollo de Estándares Regulatorios de Capital” arriba.

Aunque existe incertidumbre sobre el alcance y el impacto final a Citi por estos cambios en las pruebas de estrés de la FRB y en los regímenes CCAR, estos cambios probablemente aumentarían el nivel de capital que Citi tiene la obligación o decide mantener, incluido como parte del margen de gestión estimado de Citi, lo que potencialmente podría impactar el alcance de Citi para dar rendimiento de capital a los accionistas.

Citi, Su Administración y su Negocio Deben Revisar, Analizar y Adaptarse Continua y Exitosamente a Cambios Regulatorios y Otras Incertidumbres Persistentes en E.U.A. y a Nivel Global.

A pesar de la adopción de disposiciones finales en numerosas áreas impactando a Citi y sus negocios en los últimos años, Citi, su administración y sus negocios continuamente se

enfrentan a cambios e incertidumbres regulatorias en curso, ambos tanto en E.U.A., como a nivel global. Mientras que las áreas con cambios e incertidumbres regulatorias en curso a las que se enfrenta Citi son demasiadas para enlistarlas por completo, se incluyen varios ejemplos, pero que no se limitan a (i) incertidumbres y potenciales cambios en materia fiscal, monetaria y regulatoria, que surjan de la administración Presidencial de E.U.A. y del Congreso; (ii) potenciales cambios en varios aspectos del marco legal del capital regulatorio aplicable a Citi (véase el factor de riesgo de CCAR y “Recursos de Capital - Desarrollo de Estándares Regulatorios de Capital” anterior); y (iii) los términos de y otras incertidumbres resultantes de la posible salida del Reino Unido de la Unión Europea (por sus siglas en inglés, EU) (véase los factores de riesgo de los retos macroeconómicos e incertidumbres a continuación). Los cambios e incertidumbres regulatorias en curso hacen que los balances generales y planeación del presupuesto de Citi y del negocio de largo plazo de su administración difíciles o sujetos a cambios. Por ejemplo, la administración Presidencial de E.U.A. ha implementado y continúa discutiendo varios cambios a ciertos requisitos regulatorios, lo que requeriría una evaluación continua por parte de la administración sobre el impacto que tendría en Citi, sus negocios y la planificación de negocios. Se requiere que la planificación de negocios se base en reglas posibles o propuestas o resultados, las cuales pueden cambiar drásticamente al finalizar, o al implementar o al realizar interpretaciones por parte de numerosos organismos reguladores en todo el mundo, y tal interpretación puede cambiar. Además, las iniciativas de regulación de E.U.A. e internacionales no siempre se han llevado a cabo ni se han implementado de manera coordinada, y se han desarrollado y siguen desarrollándose áreas de divergencia con respecto al alcance, la interpretación, el calendario, la estructura o el enfoque, dando lugar a reglamentaciones contradictorias o incluso conflictivas, incluidas dentro de una misma jurisdicción. Por ejemplo, en el 2016, la Comisión Europea propuso introducir un nuevo requisito para que los principales grupos bancarios con sede fuera de la EU (la cual incluiría a Citi) establezcan una empresa controladora intermedia de la EU en la que el banco extranjero tenga dos o más instituciones (en sentido amplio, bancos, casas de bolsa y firmas financieras similares) establecidos en la EU. Mientras que la propuesta refleja un requisito existente de E.U.A. para que las organizaciones bancarias no estadounidenses formen empresas controladoras intermedias estadounidenses, si se adoptan, podría dar lugar a complejidades adicionales con respecto a la planificación de la resolución, la asignación de capital y liquidez y la eficiencia en diversas jurisdicciones por parte de Citi. Los cambios regulatorios también han aumentado

significativamente los riesgos y costos de cumplimiento de Citi (véase la implementación e interpretación del factor de riesgo de cambios regulatorios a continuación).

La Capacidad de Citi para Capitalizar sus Activos por Impuestos Diferidos (por sus siglas en inglés, “DTAs”) y Así Reducir el Impacto Negativo de los DTAs en el Capital Regulatorio de Citi Será Impulsada por Su Capacidad de Generar Utilidades Gravables en los E.U.A. y por las Disposiciones de y los Lineamientos emitidos en relación con la Reforma Fiscal.

Al 31 de diciembre de 2018, los DTAs netos de Citi fueron de \$22.9 mil millones de dólares, neto de una reserva de valuación de \$9.3 mil millones de dólares, de los cuales \$11.0 mil millones de dólares fueron excluidos del Capital Común Tier 1 de Citi, bajo las reglas de Basilea III de E.U.A. (para mayor información, véase “Recursos de Capital – Componentes del Capital de Citigroup” anteriormente). De los DTAs netos al 31 de diciembre de 2018, \$6.8 mil millones de dólares relacionados con créditos de impuestos extranjeros amortizados (por sus siglas en inglés, FTCs), netos de una reserva de valuación. El periodo de utilización de amortizaciones de los FTCs es de 10 años y representa el componente más sensible al tiempo de los DTAs de Citi. La amortización de los FTCs al 31 de diciembre de 2018 expira en el periodo de 2019-2028. Citi deberá capitalizar cualquier FTCs generado en el entonces año corriente en la declaración de impuestos antes de capitalizar cualquier amortización de los FTCs.

El tratamiento contable para la realización de los DTAs, incluyendo los FTCs, es complejo y requiere un juicio y estimaciones significativas relativas a las futuras utilidades gravables en las jurisdicciones en que los DTAs surgen y permiten estrategias de planeación fiscal. La habilidad de Citi de utilizar sus DTAs, incluyendo los componentes de los FTCs, dependerá de la capacidad de Citi para generar utilidades gravables en los E.U.A. en los periodos relevantes de amortización gravables. En caso de no llevar a cabo la realización de cualquier porción de los DTAs netos también conllevará un impacto negativo correspondiente en la utilidad neta y rendimiento financiero de Citi.

El Departamento del Tesoro de E.U.A. (la Tesorería de E.U.A.) emitió propuestas reglamentarias en noviembre de 2018 sobre las reservas requeridas de la amortización de los FTCs existentes a las canastas de FTCs correspondientes como se redefinió por la Reforma Fiscal y las reservas de la pérdida doméstica general (por sus siglas en inglés, ODL) dirigidas a estas canastas de los FTCs. Una ODL permite que una empresa redefine la utilidad doméstica como utilidad que proviene de fuentes fuera de E.U.A., lo que permite que un

contribuyente ejerza la amortización de los FTCs y los FTCs generados en años futuros, suponiendo que la generación de utilidad gravada de E.U.A. sea suficiente. Si las regulaciones finales emitidas por la Tesorería de E.U.A. difieren de las regulaciones propuestas, la reserva de valuación contra la utilización de los FTCs de Citi podría aumentar o disminuir, dependiendo del contenido de la regulación final. La utilidad neta de Citi podría cambiar en una cantidad proporcional. Sin embargo, un cambio en la amortización de los FTCs reconocidos podría no impactar el capital regulatorio de Citi, dado que dichas cantidades están totalmente rechazadas. Citi no espera ser sujeto al impuesto llamado *Base Erosion Anti-Abuse Tax* (por sus siglas en inglés, BEAT) incluido en la Reforma Fiscal. No obstante, cualquier regulación final relativa al BEAT podría afectar las decisiones de Citi de cómo estructurar sus operaciones fuera de E.U.A., posiblemente de una manera menos costosa y más eficiente. Además, si BEAT aplicara para Citi en cualquier año, podría tener un efecto negativo importante en la utilidad neta de Citi y capital regulatorio.

Para información adicional sobre el impacto de la Reforma Fiscal y los DTAs, incluyendo los FTCs ver “Políticas Contables y Estimaciones Significativas – Impuestos a la Utilidad” más adelante en las Notas 1 a la 9 de los Estados Financieros Consolidados.

La Interpretación de Citi o Aplicación de Leyes Fiscales Complejas a las Cuales Se Encuentra Sujeta Podrían ser Diferentes de Aquellas de las Autoridades Gubernamentales Relevantes, Lo Cual Podría Resultar en el Pago de Impuestos Adicionales, Sanciones o intereses.

Citi se encuentra sujeta a varias leyes fiscales en los E.U.A., y sus estados y municipios, al igual que en un número de jurisdicciones distintas de E.U.A. en las cuales opera. Estas leyes fiscales son inherentemente complejas y Citi deberá hacer juicios e interpretaciones sobre las aplicaciones de estas leyes, incluyendo a la Reforma Fiscal como se mencionó anteriormente, a sus entidades, operaciones y negocios. Las interpretaciones y aplicación de Citi de las leyes fiscales, incluyendo los relacionados con la Reforma Fiscal, a obligaciones de retención de impuestos e impuestos de timbre y otros impuestos de operación, podrían diferir de aquella de una autoridad fiscal gubernamental relevante, lo que podría resultar en el potencial pago adicional de impuestos, sanciones o intereses, mismos que podrían ser materiales.

Las Inversiones Continuas de Citi e Iniciativas Eficientes Pueden No Ser tan Exitosas como Se Proyectan o Esperan.

Citi continúa aprovechando su escala y realizando inversiones incrementales para profundizar las relaciones con los clientes,

aumentar los ingresos y reducir los gastos. Por ejemplo, Citi continúa haciendo inversiones para mejorar sus capacidades digitales a través de franquicia, incluyendo plataformas digitales y móviles y arquitectura de la nube. Citi también ha estado invirtiendo en negocios con mayor rendimiento, tales como sus negocios de tarjetas de E.U.A. y de administración patrimonial en *Banca de Consumo Global* (por sus siglas en inglés, GCB) así como valores de capital y otros negocios en el *Grupo de Clientes Institucionales* (por sus siglas en inglés, ICG). Citi también continúa con su inversión de más de \$1 mil millones de dólares en Citibanamex hasta 2020. Además, Citi ha estado persiguiendo ahorros eficientes mediante diversas iniciativas digitales y de tecnología, estrategia de ubicación y simplificaciones organizacionales, destinados a autofinanciar las iniciativas de inversión incrementales de Citi, así como a compensar los gastos relacionados con el crecimiento. Las iniciativas de Citi de inversión y eficiencia están siendo emprendidas como parte de su estrategia general para alcanzar los objetivos y metas operativas y financieras, incluyendo eficacia operativa e ingresos y expectativas de crecimiento de ingresos. No hay garantía de que estas u otras iniciativas que Citi pueda perseguir sean tan productivas o efectivas como Citi espera en absoluto. Las iniciativas de inversión y eficiencia de Citi podrán continuar evolucionando conforme sus estrategias de negocio y el ambiente de mercado cambien, lo cual podría hacer las iniciativas más costosas y más difíciles de implementar y limitar su efectividad. Además, la capacidad de Citi para lograr el rendimiento esperado de sus inversiones y ahorro de costos depende, en parte, de factores que no puede controlar, como las condiciones macroeconómicas, las reacciones de consumidores, clientes y competidores y cambios regulatorios en curso, entre otros.

El Deterioro o la Imposibilidad de Mantener la Relaciones de Citi de Tarjetas de Crédito de Marca Compartida y de Marca Privada, Inclusive por Bancarrota o Liquidación, Podría Tener un Impacto Negativo en el Resultado de Operaciones de Citi o en su Condición Financiera.

Citi tiene relaciones de tarjetas de marca compartida y de marca privada a través de sus tarjetas de crédito marca Citi y los negocios de servicios de tarjetas de crédito al menudeo con varios minoristas y comerciantes a nivel mundial en el curso ordinario de los negocios mediante las cuales Citi emite tarjetas de crédito a clientes minoristas o comerciantes. Los contratos de marca compartida y de marca privada proporcionan economías compartidas entre las partes y generalmente tienen un plazo fijo. Las cinco relaciones más importantes, incluyendo Sears, constituyeron un total de aproximadamente 11% de los ingresos de Citi en el año 2018.

Estas relaciones podrían ser negativamente impactadas debido a, entre otras cosas, factores externos fuera del control de las partes de la relación tales como el ambiente económico general, ingresos y ventas decrecientes y otras dificultades operativas de los minoristas o comerciantes, terminación debido a un incumplimiento contractual de responsabilidades o por el minorista o comerciante, u otros factores, incluyendo quiebras, liquidaciones, reestructuras, consolidaciones u otros eventos semejantes. Durante los años pasados, un número de minoristas de U.S.A. ha experimentado ventas decrecientes, lo que ha resultado en numerosas clausuras de tiendas y, en ciertos casos, bancarrotas, a medida que los minoristas intentan reducir costos y reorganizarse. Por ejemplo, como se mencionó anteriormente, Sears presentó la protección por bancarrota del Capítulo 11 en octubre de 2018. El 11 de febrero de 2019, después de la aprobación de la Corte de la bancarrota, ESL Investments compró sustancialmente todos los activos de Sears sobre la base de continuidad de operaciones, incluyendo su contrato de programa de tarjeta de crédito con Citi (para información adicional, incluyendo cierto impacto potencial a los servicios de menudeo de Citi, véase, *“Banca de Consumo Global – GCB de América del Norte”* más arriba)

Adicionalmente, como ha sido reportado ampliamente, la competencia entre los emisores de tarjetas de crédito por estas relaciones, incluyendo a Citi, es significativa y se ha convertido cada vez más difícil en los últimos años mantener dichas relaciones en los mismos términos o en lo absoluto. Mientras que varios factores mitigantes podrían estar disponibles para Citi si cualquiera de estos eventos ocurriera — como por ejemplo, por medio de la sustitución del minorista o comerciante u ofreciendo otros productos de tarjetas — dichos eventos, principalmente bancarrotas y liquidaciones, podrían impactar de manera negativa en los resultados de operaciones la su condición financiera de tarjetas marca Citi, los servicios de menudeo de Citi o Citi en general, incluyendo como resultado de pérdida de ingresos, aumento de gastos, costos de crédito más altos, el deterioro de las relaciones de tarjetas de crédito adquiridas y los activos intangibles relacionados con el contrato u otras pérdidas (para obtener información sobre los activos intangibles relacionados con tarjetas de crédito de Citi, véase Nota 16 a los Estados Financieros Consolidados) .

Los Desafíos e Incertidumbre Macroeconómicos, Geopolíticos y Globales que Podrían Tener un Impacto Negativo en los Negocios de Citi y En los Resultados de Sus Operaciones.

Citi ha experimentado, y podría experimentar en el futuro, impactos negativos a sus negocios y resultados de sus operaciones, como resultado de los desafíos macroeconómicos y geopolíticos, incertidumbres y volatilidad. Por ejemplo, los cambios en las políticas comerciales de E.U.A., que han resultado en medidas de represalia de otros países, podría derivar en un reducción o reajuste de flujos comerciales entre países e impactar de manera negativa las tasas de crecimiento económico de los negocios y sectores. Otras áreas de incertidumbre incluyen, entre otras, conflictos y tensiones geopolíticas, desastres naturales, gastos electorales y otros sucesos macroeconómicos, como aquellos involucrados en las tasas de crecimiento económico, y la confianza y gastos del consumidor, tasas de empleo y precios de productos básicos. Las acciones fiscales y monetarias, o las acciones esperadas, como los cambios en las políticas de tasas de interés y cualquier programa de normalización del balance general establecidas por un banco central para reducir el tamaño de su balance general podría impactar significativamente las tasas de interés, tasas de crecimiento económico, la volatilidad de mercados financieros globales, las tasas de tipo de cambio y flujos de capital entre países.

Por ejemplo, en 2017, la FRB empezó a implementar un programa de normalización del balance general para reducir el tamaño del balance general del banco central, a pesar de que existe incertidumbre sobre el tamaño y composición actual de su balance general. Tales acciones podrían, entre otras, resultar en un aumento en las tasas de interés.

Aunque Citi estima que su ingreso por interés neto general podría aumentar en general debido a las tasas de interés más altas, las tasas de interés más altas podrían afectar negativamente los costos de financiamiento, niveles de depósitos en sus negocios institucionales o de consumo y ciertos ingresos por negocios o por producto.

Como resultado de un referéndum en el Reino Unido de 2016 sobre su salida de la Unión Europea, se han levantado inquietudes respecto de su potencial salida de la Unión Europea y futuras relaciones con esta.

Por ejemplo, los términos de su retiro continúan negociándose dentro del Reino Unido y entre el Reino Unido y la UE, y no está claro si las partes podrán acordar los términos antes de la salida programada actualmente el 29 de marzo de 2019.

Si no se llega a un acuerdo sobre los términos de su salida, podría resultar en lo que comúnmente se conoce como un escenario de salida "de borde de acantilado" o "difícil". Un escenario difícil de salida daría lugar a que el Reino Unido y la

Unión Europea perdieran mutuamente derechos de pasaporte y servicios financieros y se requeriría a Reino Unido negociar con la Unión Europea bajo un régimen de tercer país, pero sin un régimen equivalente o un periodo de transición establecido. Un escenario de salida difícil podría causar graves interrupciones en el movimiento de bienes y servicios entre Reino Unido y los países de la Unión e impactar negativamente en los mercados financieros y las economías de Reino Unido y la Unión Europea.

Los negocios y operaciones de Citi podrían ser impactados por estos y otros factores, incluyendo la preparación y reacción de clientes, contrapartes e infraestructura de mercados financieros. Para información adicional sobre las acciones de Citi para manejar la potencial salida del Reino Unido de la Unión Europea véase “Administración de Riesgo Global – Riesgo Estratégico – Potencial Salida de Reino Unido de la Unión Europea” más adelante.

Adicionalmente, las situaciones económicas y fiscales de ciertos países europeos se han mantenido frágiles y las preocupaciones e incertidumbre sobre los efectos de la potencial salida de Reino Unido de la Unión Europea se mantienen en Europa.

Estos y otros desafíos globales macroeconómicos y geopolíticos, incertidumbres y volatilidad tienen un efecto negativo y podrían continuar afectando negativamente los negocios de Citi, los resultados de operaciones y condiciones financieras, incluyendo costos crediticios, ingresos por sus *Servicios de Mercados y Valores* y otras operaciones, y AOCI (lo que a su vez impactaría negativamente el libro de Citi y el valor tangible en libros).

La Presencia de Citi en los Mercados Emergentes Está Sujeta a Varios Riesgos así como a un Incremento en los Riesgos y Costos Regulatorios y de Cumplimiento.

Durante el 2018, los ingresos de mercados emergentes representaron aproximadamente el 37% de los ingresos totales de Citi (Citi generalmente define los mercados emergentes como países en América Latina, Asia (con excepción de Japón, Australia y Nueva Zelanda), Europa Central y del Este, Medio Oriente y África).

A pesar de que Citi continua persiguiendo su objetivo de estrategia de clientes, la presencia de Citi en los mercados emergentes está sujeta a un número de riesgos, incluyendo volatilidad soberana, resultados de elecciones, cambios regulatorios y eventos políticos, control de tipo de cambio, limitantes a la inversión extranjera, inestabilidad sociopolítica (incluyendo de hiper-inflación), fraude, nacionalización o pérdida de licencias, restricciones de negocios, sanciones o congelación de activos, potenciales cargos criminales, cierre de sucursales o subsidiarias y congelación de activos. Por

ejemplo, Citi opera en diversos países que tienen, o han tenido en un pasado, estrictos controles de tipo de cambio, tales como Argentina, los cuales podrían limitar su capacidad de convertir moneda local en dólares de E.U.A. y/o transferir fondos fuera del país. En años anteriores, Citi también ha descubierto fraudes en ciertos mercados emergentes en los cuales opera. Confusión política e inestabilidades han ocurrido en ciertas regiones y países, incluyendo Asia, el Medio Oriente y América Latina, los cuales han requerido la atención y tiempo de la administración en años anteriores (tales como monitoreo del impacto de las sanciones en ciertas economías de mercados emergentes, así como sobre los negocios de Citi y los resultados de sus operaciones en países afectados). La presencia en mercados emergentes de Citi ha aumentado sus riesgos y costos de cumplimiento y regulatorios. Por ejemplo, las operaciones de Citi en mercados emergentes, incluyendo facilitar operaciones transfronterizas en nombre de sus clientes, lo sujeta a mayores riesgos de cumplimiento bajo las regulaciones de E.U.A. principalmente enfocadas en varios aspectos de actividades corporativas globales, tales como regulaciones en contra del lavado de dinero y la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero (Foreign Corrupt Practices Act). Estos riesgos pueden ser más agudos en mercados menos desarrollados y por lo tanto requerirían inversiones sustanciales en infraestructura de cumplimiento o podrían resultar en una reducción de ciertas actividades de negocios de Citi. Cualquier incumplimiento por parte de Citi de cumplir con las regulaciones aplicables de E.U.A., así como con las regulaciones de países y mercados en los cuales opera como consecuencia de su presencia global, podrían resultar en multas, penalizaciones, interdicciones u otras restricciones similares, cualquiera de las cuales podría impactar de manera negativa los resultados de operación y reputación de Citi (véase los factores de riesgo de la implementación e interpretación de cambios regulatorios y procedimientos legales y los regulatorios más adelante).

La Incapacidad de Citi en sus Presentaciones de Plan de Resoluciones para Atender las Faltas Identificadas o Lineamiento Proporcionados por la FRB y la FDIC que Podrían Sujetar a Citi a Requisitos Más Rigurosos de Capital, de Apalancamiento o de Liquidez o Restricciones en su Crecimiento, Actividades u Operaciones, y Podría Eventualmente Requerir que Enajene Activos u Operaciones..

El Título I de la Ley Dodd-Frank requiere que Citi de manera anual prepare y presente a la FRB y al FDIC un plan para la resolución ordenada de Citigroup (la compañía controladora de bancos) y de sus entidades legales significativas bajo el Código de Bancarrota de E.U.A. en el evento de un incumplimiento financiero material futuro o falla. Como se mencionó anteriormente, la próxima presentación del plan de resolución de Citi vence el 1 de julio de 2019. El 20 de diciembre de 2018, la FRB y el FDIC emitieron los lineamientos finales para el 2019 y las subsecuentes presentaciones del plan de resolución para los ocho GSIB de E.U.A., incluyendo Citi.

Para información adicional sobre la presentación del plan de resolución de Citi, véase “Administración del riesgo global Riesgo de Liquidez” a continuación.

Bajo el Título I, si la FRB y el FDIC de manera conjunta determinan que el Plan de Resolución de Citi no es “creíble” (lo cual, a pesar de no estar definido, generalmente se considera que los reguladores no creen que el plan es factible o de cualquier otra manera podría permitir que los reguladores resolvieran a Citi de una manera que proteja de manera sistemática funciones importantes sin una desorganización sistémica), o no emitirían una resolución ordenada para Citi conforme el Código de Bancarrota de E.U.A., y si Citi no cumple en volver a presentar el plan de resolución que resuelva cualquier deficiencia identificada, Citi podría ser sujeto a requisitos más rigurosos de capital, apalancamiento o liquidez, o a restricciones sobre su crecimiento, actividades u operaciones. Si dentro de los dos años siguientes a la imposición de algún requerimiento o restricción, Citi no ha cubierto las deficiencias identificadas, entonces, Citi podría eventualmente ser obligada a desprenderse de ciertos activos y operaciones. Cualesquiera de dichas restricciones o acciones podrían impactar de manera negativa en la percepción de la reputación, del mercado y de los inversionistas, operaciones y estrategias de Citi.

El Desempeño de Citi y de sus Negocios Individuales Podría ser Impactado Negativamente En Caso de Que Citi no Sea Capaz, de Competir Efectivamente por Empleados Altamente Calificados.

El desempeño de Citi y de sus negocios individuales depende ampliamente de los talentos y esfuerzos de empleados altamente calificados. En concreto, la capacidad continua de Citi para competir en sus negocios, para administrarlos de manera efectiva y para continuar con la ejecución de su estrategia global, depende de su capacidad para atraer nuevos empleados y para retener y motivar a sus actuales empleados. Si Citi es incapaz de continuar atrayendo y reteniendo a los empleados mejor calificados, el desempeño de Citi, incluyendo su posición competitiva, el éxito de la ejecución de su estrategia global y los resultados de su operación podrían impactarse negativamente.

La capacidad de Citi para atraer y retener empleados depende de numerosos factores, algunos de los cuales están fuera de su control. Por ejemplo, la industria bancaria generalmente esta sujeta a una regulación para la remuneración de los ejecutivos y los empleados mas compleja que en otras industrias, incluyendo el aplazamiento y requisitos de compensación de incentivos. Citi regularmente compite por talento en el mercado con compañías que no están sujetas a dichos requerimientos regulatorios en la estructura de compensación e incentivos, incluyendo, entre otros, empresas de tecnología. Otros factores que afectan la capacidad de Citi para atraer y retener empleados incluyen su cultura, la administración y liderazgo de la Compañía así como de sus negocios individuales, la presencia de Citi en un mercado en particular o en una región en cuestión y las oportunidades profesionales que ofrece.

Empresas de Servicios Financieros y Otras así como Tecnologías Emergentes que Representan Desafíos Cada Vez Más Competitivos para Citi.

Citi opera en un entorno cada vez más competitivo, que incluye empresas de servicios financieros y no financieros, tales como bancos tradicionales, bancos en línea, empresas de tecnología financiera y otras. Estas compañías compiten en función de, entre otros factores, tamaño, la calidad y el tipo de productos y servicios ofrecidos, precio, tecnología y reputación. Las tecnologías emergentes tienen el potencial de intensificar la competencia y acelerar la perturbación en la industria de servicios financieros. Citi compite con compañías de servicios financieros en los E.U.A. y en todo el mundo, que continúan desarrollando e introducen nuevos productos y servicios. En los últimos años, las empresas de servicios no financieros, como las empresas de tecnología financiera, han comenzado a ofrecer servicios generalmente proporcionados por instituciones financieras, como Citi. Estas empresas tratan de utilizar la tecnología y las plataformas móviles para mejorar la capacidad de las empresas y de las personas para pedir dinero prestado, ahorrar e invertir. En la medida en que

Citi no sea capaz de competir eficazmente con estas y otras empresas, Citi podría ubicarse en desventaja competitiva, lo que podría resultar en pérdida de clientes y participación de mercado, y sus negocios, resultados de operación y situación financiera podrían verse afectados. Para información adicional sobre los competidores de Citi, véase el factor de riesgo de marca compartida y de marca privada antes mencionado y “Supervisión, Regulación y Otros – Competencia” a continuación.

La Incertidumbre Respecto A La Posible Descontinuación De La Tasa De Interés Interbancaria De Londres (Por Sus Siglas En Inglés, LIBOR) O Cualquier Otro Punto De Referencia De La Tasa De Interés Podría Tener Consecuencias Negativas Para Los Participantes Del Mercado Incluyendo Citi.

En 2017, la Autoridad de Conducta Financiera (por sus siglas e inglés, FCA) del Reino Unido observó que las condiciones de mercado generaban serias dudas sobre la sostenibilidad futura de los puntos de referencia de la LIBOR. Con la FCA asegurando el apoyo voluntario del panel del banco para sostener la LIBOR solo hasta el 2021, el futuro de la LIBOR después del 2021 permanece incierta. Además, siguiendo la guía proporcionada por la Junta de Estabilidad Financiera (por sus siglas en inglés, FSB), otros reguladores han sugerido reformar o reemplazar otras tasas referenciales con tasas referenciales alternativas.

Dado el uso extensivo de la LIBOR en los mercados financieros, la transición de LIBOR presenta varios riesgos y desafíos para los mercados financieros e instituciones, incluyendo Citi. Los negocios institucionales y de consumo de Citi emiten, comercializan, son tenedores o utilizan diversos productos y valores referenciados a LIBOR, incluyendo, entre otros, hipotecas y otros préstamos de consumo, préstamos comerciales, préstamos corporativos, varios tipos de deuda, derivados y otros valores.

Si no se planifica suficientemente, la discontinuación de la LIBOR o cualquier otra tasa de referencia podría resultar en un aumento de los riesgos financieros, operativos, legales, de reputación o de cumplimiento. Por ejemplo, un desafío importante será el impacto de la transición de LIBOR en los mecanismos contractuales de los instrumentos financieros de tasa variable y los contratos que hacen referencia a LIBOR y vencen después de 2021.

Algunos de estos instrumentos y contratos no ofrecen tasas de referencia alternativas. Incluso si los instrumentos y contratos cambian a tasas de referencia alternativas, es probable que las nuevas tasas de referencia difieran de las tasas de referencia anteriores. Si bien hay una serie de grupos de trabajo internacionales centrados en los planes de transición y en el

lenguaje de los contratos de reserva que tratan de abordar la interrupción del mercado y la transferencia de valor, el reemplazo de la LIBOR o cualquier otro índice de referencia con una nueva tasa de referencia podría afectar negativamente el valor y el rendimiento de los instrumentos existentes y contratos.

Además, el reemplazo de la LIBOR u otras tasas de referencia podría resultar en un trastorno del mercado y tener otras consecuencias adversas para los participantes del mercado, incluida la posibilidad de un aumento de los costos, incluso al exigir que Citi pague un mayor interés por sus obligaciones y riesgos de litigios. Para obtener información sobre la administración de Citi del riesgo de transición de LIBOR, consulte "Administración del riesgo global - riesgo estratégico - riesgo de transición de LIBOR" más adelante.

RIESGO CREDITICIO

El Riesgo Crediticio y las Concentraciones de Riesgo Podrían Incrementar el Potencial de Citi para Incurrir en Pérdidas Significativas.

El riesgo crediticio surge de los préstamos de Citi y otras operaciones tanto en GCB como ICG. Citi tiene una exposición crediticia con contrapartes en E.U.A. y otros países y jurisdicciones globalmente, incluyendo créditos de consumo al final del periodo de \$331 mil millones de dólares y créditos corporativos al final del periodo \$354 mil millones de dólares al final del 2018. Un incumplimiento por parte de un deudor o contraparte o una disminución en la calidad crediticia o el valor de cualquier garantía subyacente, expone a Citi a riesgo crediticio. Varios factores macroeconómicos, geopolíticos, y otros factores entre otras cosas, pueden aumentar el riesgo crediticio de Citi y costos crediticios (para información adicional véase factores de riesgo de tarjetas de crédito de marca compartida y de marca privada y desafíos macroeconómicos y de incertidumbres anteriormente). Si bien Citi proporciona reservas para pérdidas probables por sus exposiciones crediticias, dichas reservas están sujetas a juicios y estimaciones que podrían ser incorrectos o diferir de los eventos futuros reales (consulte las suposiciones incorrectas o el factor de riesgo de las estimaciones a continuación). Para obtener información adicional sobre el riesgo de crédito de país de Citi, consulte los resultados de las operaciones respectivas de cada negocio, más arriba, “Administración del riesgo global — Riesgo crediticio” y “Administración del riesgo global — Riesgo estratégico — Riesgo de país”, más adelante, y la Nota 14 de los Estados financieros consolidados. La concentración del riesgo, particularmente de los riesgos crediticios y de mercado, podría incrementar el riesgo de Citi de incurrir en pérdidas significativas. Al final de año 2018, la

concentración más significativa de Citi de riesgo crediticio fue con el gobierno de E.U.A. y con sus agencias, las cuales principalmente resultan de los activos de intermediación y las inversiones emitidas por el gobierno de E.U.A. y con sus agencias (para información adicional, incluyendo concentraciones de riesgo crediticio a otras entidades del sector público, véase la Nota 23 a los Estados Financieros Consolidados). Citi también ejecuta de manera rutinaria, un alto volumen de operaciones en valores, intermediaciones, derivados y de tipo de cambio con contrapartes no soberanas de E.U.A. y con contrapartes en la industria de servicios financieros, incluyendo bancos, aseguradoras, bancos de inversión, gobiernos, bancos centrales y otras instituciones financieras. Un rápido deterioro de una contraparte grande o dentro de un sector o país donde Citi tiene grandes exposiciones o alteraciones inesperadas del mercado podría hacer que Citi incurra en pérdidas significativas.

RIESGO DE LIQUIDEZ

El Mantenimiento de una Adecuada Liquidez y Financiamiento Depende de Numerosos Factores, Incluyendo Aquellos Fuera del Control de Citi, Tales como Perturbaciones de Mercado y el Aumento en los Diferenciales de Crédito de Citi

Como una institución financiera internacional, una adecuada liquidez y fuentes de financiamiento son esenciales para los negocios de Citi. La liquidez y las fuentes de financiamiento de Citi pueden ser significativa y negativamente afectadas por factores que no puede controlar, tales como las perturbaciones generales en mercados financieros, políticas fiscales y monetarias gubernamentales, cambios regulatorios o las percepciones negativas de los inversionistas sobre la solvencia crediticia de Citi, aumentos inesperados en los requerimientos de efectivo o garantías y la incapacidad de monetizar los recursos de liquidez disponibles. Por ejemplo, Citi compite con otros bancos e instituciones financieras por los depósitos, que representan el costo más estable y más bajo de financiamiento a largo plazo de Citi. El entorno competitivo ha aumentado para los depósitos de banca minorista, incluso a medida que los bancos en línea y otros competidores han aumentado las tasas pagadas por los depósitos. Más recientemente, a medida que aumentaron las tasas de interés, un número creciente de clientes ha transferido depósitos a otros productos, incluidas inversiones y cuentas con intereses, y/u otras instituciones financieras. Esto, junto con un crecimiento más lento de la industria en depósitos, ha resultado en un entorno más desafiante para los depósitos. Además, a medida que las tasas de interés continúan subiendo, las instituciones financieras, como Citi, pueden tener que

aumentar las tasas pagadas por los depósitos, lo que aumenta el costo de los fondos y afecta los ingresos netos por intereses y el margen.

Además, los costos de Citi para obtener y acceder a fondos garantizados y financiamiento a largo plazo no garantizado están directamente relacionados con las tasas de sus créditos. Los cambios en las tasas de crédito se producen constantemente y son impulsados por el mercado, incluidos los factores externos del mercado y factores específicos de Citi, y pueden ser muy volátiles. Para información adicional sobre las principales fuentes de financiamiento de Citi véase “Riesgo de Liquidez” más adelante.

Aunado a lo anterior, la capacidad de Citi para obtener financiamiento puede verse afectada si otros participantes del mercado están tratando de acceder a los mercados al mismo tiempo, o el apetito del mercado se reduce, ya que es probable que se produzca en una crisis de liquidez u otra crisis de mercado. Una caída repentina en la liquidez del mercado también podría causar una dislocación temporal o prolongada de la actividad de intermediación y de mercado de capitales. Además, las organizaciones de compensación, bancos centrales, clientes e instituciones financieras con las que interactúa Citi podrán ejercer el derecho de exigir garantías adicionales con base en estas percepciones del mercado o las condiciones del mercado, que además podrían poner en peligro la disponibilidad y los costos de financiamiento de Citi.

Como una compañía matriz, Citi depende de los intereses, dividendos, distribuciones y otros pagos realizados por sus subsidiarias para fondar sus dividendos así como para cumplir con su deuda y otras obligaciones. Diversas subsidiarias de Citi, dentro o fuera de E.U.A., se encuentran o podrían estar sujetas a adecuaciones de capital o a otras restricciones regulatorias o contractuales que limitan su capacidad para realizar dichos pagos, incluyendo cualesquier requisitos locales regulatorios de pruebas de estrés. Las limitaciones en los pagos que Citi recibe de sus subsidiarias podrían impactar en su liquidez.

Las Agencias Calificadoras Crediticias Revisan de Manera Continua las Calificaciones Crediticias de Citi y de Algunas de Sus Subsidiarias, y la Baja de las Calificaciones Podría Tener un Impacto Negativo en la Capacidad de Financiamiento y de Liquidez de Citi Debido a la Capacidad Reducida de Financiamiento y Costos de Financiamiento Incrementados, Incluyendo Factores Detonadores de Derivados que Pudieran Requerir Obligaciones en Efectivo o Requerir Garantías.

Las agencias calificadoras crediticias, tales como Fitch, Moody's y S&P, evalúan continuamente a Citi y algunas de

sus subsidiarias, y las calificaciones de Citi y de las deudas preferentes a largo plazo y el papel comercial a corto plazo de sus subsidiarias más importantes, según sea el caso, se basan en una serie de factores, incluyendo la fortaleza financiera independiente, así como los factores no del todo bajo el control de Citi o de sus subsidiarias, tales como las metodologías y presunciones de las Agencias y las condiciones que afectan a la industria de servicios financieros y los mercados en general.

Puede que Citi y sus subsidiarias no sean capaces de mantener sus respectivas calificaciones actuales. Una baja en las calificaciones podría afectar negativamente la capacidad de Citi de acceder a los mercados de capital y a otras fuentes de financiamiento, además de los costos de dichos financiamientos, así como su capacidad de mantener depósitos. Una baja en dichas calificaciones también podría tener un impacto negativo sobre el financiamiento y la liquidez de Citi debido a la reducción de la capacidad de financiamiento, así como el impacto de los factores detonadores de derivados, los cuales podrían exigir a Citi a cumplir obligaciones en efectivo y requisitos de garantía. Además, una baja en las calificaciones también podría tener un impacto negativo en las fuentes de financiamiento, tales como el financiamiento garantizado y otras transacciones marginales, para las que posiblemente no existen factores detonadores explícitos, así como en las disposiciones contractuales y otros requisitos de crédito de las contrapartes y clientes de Citi que requieran una calificación mínima para que Citi pueda disponer de fondos de terceros. Más aún, las bajas en las calificaciones pueden tener impactos que puedan no ser actualmente conocidos por Citi o que no sean posibles de cuantificar. Por ejemplo, algunas entidades también pueden tener limitaciones crediticias en cuanto a sus contrapartes permisibles, de las cuales Citi puede o no ser consciente. Además, algunos de los clientes corporativos y contrapartes de intermediación, entre otros clientes, podrían reevaluar sus relaciones comerciales con Citi y limitar la intermediación de ciertos contratos o instrumentos de mercados en respuesta a la baja de dichas calificaciones. Los cambios en el comportamiento de los clientes y las contrapartes podrían impactar no solo el financiamiento y la liquidez de Citi sino también los resultados en las operaciones de ciertos negocios de Citi. Para mayor información sobre el impacto potencial de una reducción de las calificaciones crediticias de Citi o Citibank, véase “Administración del Riesgo Global –Riesgos de Liquidez” más adelante.

RIESGOS DE OPERACIÓN

Una interrupción de los Sistemas Operativos de Citi Podría Afectar Negativamente la Reputación, los Clientes, los Consumidores, los Negocios o los Resultados de las Operaciones y la Situación Financiera de Citi.

Una porción significativa de las operaciones de Citi recae fuertemente en el procesamiento seguro, almacenaje y transmisión segura de información confidencial y cualquier otro tipo así como el monitoreo de un gran número de operaciones complejas minuto a minuto. Por ejemplo, a través de sus GCB y soluciones de tesorería y comercio y negocios de servicios con valores en el ICG, Citi obtiene y resguarda para su conservación una cantidad extensiva de información personal y específica de sus clientes, clientes corporativos y gubernamentales y debe registrar y reflejar de manera precisa las múltiples transacciones de sus cuentas.

Con la evolución de la proliferación de nuevas tecnologías y el incremento en el uso del Internet, de aparatos móviles y tecnologías de la nube (*cloud technologies*) para realizar intermediación financieras, grandes instituciones financieras internacionales como Citi, han sido objeto, y continuarán siendo objeto, de un incremento en el riesgo de interrupción operacional o de incidentes de información de seguridad cibernéticos de estas actividades (para información adicional sobre riesgos de seguridad cibernética, véase la discusión a continuación). Estos incidentes son impredecibles y pueden surgir de numerosas fuentes, las cuales no todas se encuentran bajo el control de Citi, incluyendo entre otras, errores humanos, fraudes, mala fe de los empleados, fallas tecnológicas accidentales, cortes de electricidad o telecomunicaciones, fallas en servicios de cómputo u otros daños similares a la propiedad o activos de Citi. Estos problemas también pueden surgir como resultado de fallas por parte de terceros con los que Citi hace negocios, tales como fallas de Internet, tecnología móvil y proveedores de servicios de la nube u otros proveedores, para proteger adecuadamente sus sistemas y prevenir interrupciones del sistema o ataques cibernéticos.

Tales eventos podrían causar interrupciones o mal funcionamiento en las operaciones de Citi (tales como la pérdida temporal de disponibilidad del sistema de banca en línea o plataforma de móvil bancaria de Citi), así como las operaciones de sus clientes, consumidores y otras terceras personas. Dada la presencia internacional de Citi y el gran número de transacciones procesadas por Citi, ciertos errores o acciones pueden ser repetidos o agravados antes de ser descubiertos y rectificados, lo cual aumentaría estos costos y consecuencias. Cualquiera de estos eventos también podría resultar en pérdidas financieras, así como apropiación indebida, corrupción o pérdida de información confidencial y otra información o activos, lo que podría afectar

negativamente la reputación de Citi, consumidores, clientes, negocios o resultados de operaciones y situación financiera quizá significativamente.

Los Sistemas Computacionales y Redes de Citi y de Terceras Personas Han Estado, y Continuarán Estando, Susceptibles al Incremento de Riesgos de la Continua Evolución, Actividades de Seguridad Cibernética Sofisticada Que Podrían Resultar en Robos, Pérdidas Malos Usos o Revelación de Información Confidencial del Cliente, Daños a la Reputación de Citi, Costos Adicionales a Citi, Sanciones Regulatorias, Exposiciones Legales y Pérdidas Financieras.

Los sistemas informáticos de Citi, el software y las redes de Citi están sujetos a incidentes cibernéticos en curso tales como acceso no autorizado, pérdida o destrucción de datos (incluida información confidencial del cliente), robo de cuentas, servicio no disponible, virus informáticos u otros códigos perjudiciales, ataques cibernéticos y otros eventos similares. Estas amenazas pueden surgir de las partes externas, incluidas ciber criminales, ciber terroristas, hackers activistas y actores estatales extranjeros, así como internos que con conocimiento o sin conocimiento participan o permiten actividades cibernéticas maliciosas.

Terceras personas con las que Citi realiza negocios, así como minoristas y otras terceras partes con los cuales los clientes de Citi hacen negocios pueden ser fuentes de seguridad cibernética u otros riesgos operacionales y tecnológicos similares, particularmente donde las actividades de los clientes sobrepasan la seguridad y control de los sistemas de Citi. Por ejemplo, Citi ha realizado la contratación externa de distintas funciones, tales como el procesamiento de transacciones de tarjetas de crédito de los clientes, cargando contenido en sitios web dirigidos al cliente, y desarrollando software para productos y servicios nuevos. Estas relaciones permiten el procesamiento y almacenamiento de información de los clientes por parte de terceras personas alojando o accediendo a sitios web de Citi, lo cual podría resultar en comprometer o la posibilidad de introducir códigos vulnerables o perjudiciales resultando de violaciones a la seguridad que impactan a los clientes de Citi. Además, debido a que las instituciones financieras están cada vez más interconectadas con los agentes centrales, los intercambios y las cámaras de compensación, incluyendo como resultado de las reformas de derivados en los últimos años, la exposición a ataques cibernéticos de Citi ha aumentado a través de terceros. Citi, ha sido objeto de incidentes cibernéticos intencionales por parte de fuentes externas durante los últimos años, incluyendo (i) ataques de negación de servicio, realizados para interrumpir el servicio a los clientes, (ii) violaciones de información, para obtener acceso no autorizado a la información de la cuenta de los

clientes y (iii) ataques de software maliciosos en los sistemas de los clientes, que buscaban permitir el acceso no autorizado a los sistemas de Citi como si se tratara del cliente y la consecuente extracción de datos. Mientras que los sistemas de monitoreo y protección de servidores de Citi fueron capaces de detectar y responder a los incidentes dirigidos contra sus sistemas antes de que se volvieran significativos, estos resultaron en pérdidas limitadas en ciertas instancias, así como en el incremento de gastos para la detección de amenazas futuras o incidentes similares. No puede asegurarse que tales incidentes cibernéticos no vayan a ocurrir de nuevo, y pudieran ocurrir con mayor frecuencia o a una escala mucho más significativa.

A pesar de que Citi destina cantidades significativas de recursos para implementar, mantener, monitorear y regularmente mejorar sus sistemas y redes con medidas tales como sistemas de detección y prevención de intrusiones, así como los firewalls de monitoreo para salvaguardar aplicaciones esenciales del negocio, no existe garantía de que dichas medidas o cualesquiera otras medidas puedan otorgar una seguridad absoluta. En virtud de que los métodos usados para causar ataques cibernéticos cambian frecuentemente o, en algunos casos, no son reconocidos hasta que han sido puestos en marcha, o incluso después, Citi podría ser incapaz de implementar medidas efectivas de prevención o de proactivamente abordar estos métodos, hasta que sean descubiertos. Además, dado la naturaleza evolutiva de los actores de amenaza cibernética y la frecuencia y sofisticación de las actividades cibernéticas que llevan a cabo, la determinación de la severidad e impacto potencial de un incidente cibernético puede no ocurrir durante un periodo sustancial después de que el incidente haya sido descubierto. Además, mientras que Citi realiza ciertas acciones para reducir la exposición resultante de la subcontratación, como realizar evaluaciones de control de seguridad de proveedores externos y limitar el acceso de terceros al nivel menos privilegiado necesario para realizar funciones de trabajo, estas acciones no pueden prevenir todos los ataques cibernéticos de terceros o violaciones de información.

Los incidentes cibernéticos podrían resultar en la revelación de información personal, confidencial o de propiedad de los consumidores o clientes, daños en su reputación desde la perspectiva de los clientes y del mercado, falta de satisfacción al consumidor y costos adicionales, incluyendo costos de crédito, a cargo de Citi tales como la reparación de sistemas, remplazar las tarjetas de débito o crédito, o contratación de personal o adición de tecnologías de protección. Penalidades regulatorias, pérdida de ingresos, exposición a litigios, y otras pérdidas financieras, incluyendo pérdida de fondos, a Citi y a sus clientes y consumidores y la alteración de los sistemas

operativos de Citi también podría ser resultado de incidentes cibernéticos (para información adicional en el impacto potencial de alteraciones operativas, véase el factor de riesgo de sistemas operativos anterior). Además, el riesgo cada vez mayor de incidentes cibernéticos ha dado lugar a un mayor control legislativo y regulatorio de los servicios de protección de la ciberseguridad de las empresas y exige leyes y reglamentos adicionales para mejorar aún más la protección de los datos personales de los consumidores.

A pesar de que Citi cuenta con una cobertura de seguro que podrá, sujeto a los términos de la póliza y las condiciones incluyendo deducibles significativos auto-asegurados, cubrir ciertos aspectos de riesgos cibernéticos, dicha cobertura puede ser insuficiente para cubrir todas las pérdidas.

Para información adicional sobre el manejo de Citi de riesgos de ciberseguridad, véase “Administración de Riesgo Global – Riesgo de Operación – Riesgo de Ciberseguridad” más adelante.

Suposiciones o Estimaciones Incorrectas en los Estados Financieros de Citi Pueden Causar Importantes Pérdidas Inesperadas en el Futuro, y Cambios a los Estándares de Contabilidad Financiera y de Presentación de Informes o Interpretaciones Podrían Tener un Impacto Material en Como Citi Registra y Reporta Sus Condiciones Financieras y los Resultados de Sus Operaciones.

Los GAAP de los E.U.A obligan a Citi a utilizar ciertas suposiciones y estimaciones al preparar sus estados financieros, incluyendo las reservas relativas a exposiciones a litigios y regulaciones, valuación de DTAs, el estimado de las reservas para pérdida de crédito y los valores razonables de determinados activos y pasivos, entre otros. Si las suposiciones o estimaciones de Citi sobre sus estados financieros son incorrectas, o difieren de eventos actuales, Citi podría experimentar pérdidas inesperadas, algunas de las cuales podrían ser significativas. Periodicamente, el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (*Financial Accounting Standards Board* o por sus siglas en inglés, FASB) emite varias reglas de contabilidad financiera y de presentación de informes que podrían regir aspectos clave de los estados financieros de Citi, o la interpretación de los mismos, cuando esas reglas entren en vigor, incluyendo aquellas áreas en las que Citi se encuentra obligado a realizar suposiciones o estimaciones. Por ejemplo, el nuevo estándar contable de pérdida de crédito (por sus siglas en inglés, CECL) de FASB, la cual entrará en vigor para Citi el 1 de enero de 2020, requerirá un reconocimiento anticipado de pérdidas crediticias sobre créditos y valores conservados hasta su vencimiento y otros activos financieros.

La metodología de CECL requiere que las “pérdidas crediticias esperadas” de por vida se registren en el momento en que se origina o adquiere el activo financiero. Las pérdidas crediticias esperadas se ajustan cada periodo por los cambios en las pérdidas crediticias de por vida esperadas. La metodología CECL reemplaza los múltiples modelos de deterioro existentes conforme a GAAP de E.U.A. que generalmente requieren que se incurra en una pérdida antes de que se reconozca. Para información adicional sobre esta y otras normas contables, incluidos los impactos esperados en los resultados de las operaciones y la situación financiera de Citi, consulte "Aplicación futura de las normas contables" a continuación.

Los cambios en los estándares de contabilidad financiera y de presentación de informes, o de interpretaciones, ya sean promulgados o requeridos por el FASB o por otros reguladores, podría resultar en desafíos de operación y podría requerir que Citi tenga que cambiar algunas suposiciones o estimaciones previamente usadas al preparar los estados financieros, lo cual podría impactar de manera negativa como la forma en que se registran y reportan sus condiciones financieras y los resultados de sus operaciones en general y/o con respecto a negocios particulares. Para mayor información sobre las áreas clave por las cuales dichas suposiciones y estimaciones son utilizadas en la preparación de los estados financieros de Citi, ver “Políticas Significativas de Contabilidad y Estimaciones Significativas” a continuación y la Nota 1 a 27 a los Estados Financieros Consolidados.

Citi podría Incurrir en Pérdidas Significativas y su Capital Regulatorio y Razones de Capital Podrían Ser Impactadas Negativamente si Sus Procesos de Administración de Riesgo, Estrategias y Modelos son Deficientes o Ineficaces.

Citi utiliza una serie de procesos y estrategias diversas de mitigación y administración del riesgo, incluyendo el uso de modelos de riesgo para analizar y monitoreo los diversos riesgos que Citi asume al llevar a cabo sus actividades. Por ejemplo, Citi utiliza modelos como parte de sus iniciativas integrales de pruebas de estrés en todo Citi. Citi también depende de información para agregar, evaluar y administrar varias exposiciones al riesgo. La administración de estos riesgos es más desafiante dentro de una institución financiera global como lo es Citi, particularmente debido a los complejos, diversos y rápidamente cambiantes mercados financieros y las condiciones en las cuales opera Citi, así como que las pérdidas pueden derivar de procesos a destiempo, imprecisos o incompletos causados por error humano no intencional.

Estos procesos, modelos y estrategias se encuentran inherentemente limitados debido a que involucran técnicas,

incluyendo el uso de información histórica en muchas circunstancias, presunciones y juicios que no pueden anticipar todos los resultados económicos y financieros en los mercados en los cuales opera Citi ni pueden anticipar las especificaciones y tiempos de dichos resultados. Citi podría incurrir en pérdidas significativas y su capital regulatorio y razones de capital podrían ser impactados negativamente si los procesos de administración del riesgo, incluyendo su habilidad para administrar y acumular información de manera oportuna y precisa, modelos y estrategias son deficientes o ineficaces. Dichas deficiencias o ineficacias podrían resultar en informes financieros, regulatorios o de riesgo incorrectos.

Además, los modelos de capital regulatorio de Basilea III de Citi, incluyendo sus modelos de riesgo crediticio, de mercado y operacional, actualmente se encuentran sujetos a revisiones y aprobaciones regulatorias en curso, las cuales pueden resultar en mejoras, modificaciones o refinamientos (requeridos o de cualquier otra manera) a estos modelos. Las modificaciones o requerimientos resultantes de estas revisiones en curso, así como cualesquier cambios futuros o lineamientos previstos por las agencias bancarias de E.U.A., respecto del marco legal de capital regulatorio aplicable a Citi, ha resultado en, y podría seguir resultando en cambios significativos a los activos ponderados al riesgo de Citi. Estos cambios pueden impactar de manera negativa las razones de capital regulatorio de Citi, así como su capacidad para alcanzar sus requerimientos de capital regulatorio según lo proyectado o requerido.

RIESGOS DE CUMPLIMIENTO

La Implementación e Interpretación de Cambios Regulatorios y Requerimientos en E.U.A. e Internacionales en Curso Ha Aumentado los Riesgos de Cumplimiento y Costos de Citi.

Como se referenció anteriormente, en los últimos años Citi ha sido requerido para implementar un número significativo de cambios regulatorios en todos sus negocios y funciones, y estos cambios continúan. En algunos casos, las implementaciones de Citi de un requerimiento regulatorio ocurren de manera simultánea con cambios o conflictos en las guías regulatorias, cambios legales o acciones legislativas para modificar o abrogar reglas existentes o promulgar nuevas reglas. Además, en muchos casos, estos son requerimientos o regímenes regulatorios completamente nuevos, lo que resulta en una gran incertidumbre en relación con las especulaciones regulatorias en cuanto a lo que se requiere definitivamente y así, dar cumplimiento. Acompañando a esta incertidumbre sobresale el escrutinio regulatorio y expectativas en E.U.A. y a nivel global, para los servicios financieros del sector respecto

a las prácticas de gobierno y administración de riesgos, incluyendo su cumplimiento y los riesgos regulatorios (para una discusión sobre las especulaciones regulatorias en “riesgo de conducta” en, y en la “cultura” general de instituciones financieras como Citi, véase el factor de riesgo de los procedimientos legales y regulatorios más adelante). El fracaso en resolver cualquiera de las deficiencias identificadas podría resultar en un aumento en la supervisión regulatoria y restricciones. Todos estos factores han resultado en el aumento del cumplimiento de riesgos y costos de Citi. Ejemplos de cambios regulatorios que han resultado en un aumento de riesgo de cumplimiento y costos incluyen (i) una proliferación de leyes relacionadas con la limitación del movimiento de datos transfronterizos y/o la recopilación y el uso de la información del cliente, incluidas las leyes de localización y protección y privacidad de los datos, que también pueden entrar en conflicto o aumentar la complejidad del cumplimiento con respecto a otras leyes, incluidas las leyes contra el lavado de dinero; y (ii) los requisitos de "capacidad total de absorción de pérdida" (por sus siglas en inglés, TLAC) de la FRB, que incluyen, entre otras cosas, las consecuencias de una infracción de los requisitos de la compañía tenedora limpia, dado que no existen períodos de subsanación para los requisitos.

Los requerimientos de cumplimiento extensivos pueden resultar en un aumento en los riesgos de reputación y legales, ya que al no cumplir con las disposiciones y requerimientos, o incumplir con lo esperado, puede resultar en la aplicación y/o procedimientos regulatorios (para una discusión adicional, véase el factor de riesgo de los procedimientos legales y regulatorios más adelante). Además, los requerimientos de cumplimiento en curso se incrementaron y las incertidumbres han resultado en mayores costos para Citi. Por ejemplo, Citi empleó prácticamente a 30,000 personas del equipo de riesgos, regulatorio y cumplimiento al final del año 2018, del total de 204,000 empleados, comparado con aproximadamente 14,000 al final del año 2008, con una totalidad de 323,000 empleados. Estos mayores costos regulatorios y de cumplimiento pueden impedir los esfuerzos de reducción de costo de los negocios normales actuales de Citi, y pueden también requerir a la administración asignar recursos, incluyendo iniciativas potenciales de inversión lejos de los negocios en curso, como se menciona arriba.

Citi Se Encuentra Sujeta a Extensos Procedimientos Legales y Regulatorios, Investigaciones y Cuestionamientos que Podrían Resultar en Sanciones Sustanciales y Otros Impactos Negativos para Citi, Sus Negocios y Resultados de Operaciones.

En cualquier momento, Citi se encuentra defendiendo un número significativo de procedimientos legales y regulatorios, además de encontrarse en numerosas revisiones, investigaciones y cuestionamientos regulatorios y gubernamentales. El ambiente judicial, regulatorio y político internacional ha sido generalmente desfavorable para grandes instituciones financieras. La complejidad de los regímenes de regulación federales y aplicables en E.U.A., junto con el alcance global de las operaciones de Citi, también significa que un solo evento o problema puede dar lugar a un gran número de investigaciones y procesos reguladores superpuestos, ya sea por múltiples agencias federal y estatales en E.U.A. o por múltiples reguladores, otras entidades gubernamentales en diferentes jurisdicciones, así como múltiples reclamaciones de litigios civiles en múltiples jurisdicciones.

Además, los reguladores dentro y fuera de E.U.A., se centran cada vez más en “riesgo de conducta” un término utilizado para describir los riesgos asociados con el comportamiento de los empleados y agentes, incluyendo terceras partes proveedores de Citi que puede dañar a los clientes, consumidores, inversionistas, o a los mercados, tales como crear, vender, comercializar o administrar de manera indebida productos y servicios o programas de compensación de incentivos indebidos, fallas para proteger la información personal de los particulares, o fallas de identificación y administración de conflictos de interés. Además de aumentar los riesgos de cumplimiento y de reputación de Citi, este enfoque en el riesgo de conducta podría dar lugar a más procedimientos de ejecución y litigios civiles, incluyendo las prácticas que históricamente eran aceptables, pero ahora reciben un mayor escrutinio. Además, mientras que Citi toma numerosas medidas para prevenir y detectar la conducta de sus empleados y agentes que potencialmente pudieran dañar a clientes, consumidores, inversionistas o el mercado, dicho comportamiento no siempre puede ser detectado o prevenido. Los reguladores bancarios también se han centrado en la cultura global de firmas de servicios financieros, incluyendo Citi. Además de las restricciones regulatorias o cambios estructurales que podrían resultar de las deficiencias observadas en la cultura de Citi, dicho enfoque también podría dar lugar a procedimientos de regulación adicionales. Adicionalmente, el rigor de las soluciones buscadas en estos y otros procedimientos legales y regulatorios a los cuales Citi está sujeto se ha mantenido elevado. E.U.A. y ciertas entidades gubernamentales internacionales han aumentado las acciones penales en contra de, o han buscado sentencias penales para instituciones financieras, y los procuradores generales en E.U.A. buscan y obtienen declaraciones de culpabilidad o acuerdos de procesamiento diferidos en contra

de entidades corporativas, así como otras sanciones penales a dichas instituciones. Este tipo de acciones de E.U.A. y entidades gubernamentales internacionales podrán, en el futuro, tener consecuencias colaterales significativas para una institución financiera, incluyendo la pérdida de clientes y negocios, y la incapacidad de ofrecer ciertos productos o servicios y/u operar ciertos negocios. Citi puede ser requerido para aceptar o quedar sujeto a acciones penales similares, órdenes de consentimiento, sanciones, multas sustanciales y sanciones, reparación y otros costos financieros u otros requisitos en el futuro, incluyendo los asuntos o prácticas que Citi aún no conoce, cualquiera de los cuales pudiera afectar material y negativamente al negocio de Citi, sus prácticas de negocios, condiciones financieras o resultado de operaciones, requerir cambios materiales en las operaciones de Citi o causar un daño a la reputación de Citi.

Por otra parte, muchas demandas – regulatorias y civiles – iniciadas en contra de Citi son altamente complejas y difíciles de desarrollar, y pueden implicar innovaciones o teorías legales no probadas. El resultado de dichos procedimientos es difícil de predecir o estimar sino hasta que el procedimiento esté más avanzado. A pesar de que Citi establece reservas para sus asuntos legales y regulatorios de conformidad con los requisitos de contabilidad, los estimados y cambios de Citi a estas reservas conllevan un análisis significativo y podrían estar sujetas a incertidumbres significativas y el monto de la pérdida incurrida ultimadamente en relación con dichos asuntos, podría ser substancialmente mayor que las cantidades reservadas. Además, ciertos convenios se encuentran sujetos a aprobación de los tribunales y pueden no ser aprobados. Para mayor información relacionada con los procedimientos legales y regulatorios de Citi, incluyendo las políticas sobre el establecimiento de asuntos legales, ver Nota 27 de los Estados Financieros Consolidados.

Administración del Riesgo Global - Tabla de Contenidos

ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO GLOBAL	<u>59</u>
Resumen	59
RIESGO CREDITICIO ⁽¹⁾	<u>63</u>
Resumen	<u>63</u>
Créditos al Consumo	<u>64</u>
Créditos Corporativos	<u>71</u>
Detalles Adicionales Respecto de Créditos al Consumo y Corporativos	<u>74</u>
Créditos Vigentes	<u>74</u>
Detalles de la Experiencia de Pérdida Crediticia	<u>75</u>
Reserva para Pérdidas Crediticias	77
Créditos que no Devengan Intereses, Activos Improductivos y Créditos Renegociados	<u>78</u>
Ingresos por Intereses en Créditos Predeterminados	81
RIESGOS DE LIQUIDEZ	82
Panorama	<u>82</u>
Monitoreo y Medición de Liquidez	<u>82</u>
Activos Líquidos de Alta Calidad (por sus siglas en inglés, HQLA)	82
Créditos	84
Depósitos	85
Deuda a Largo Plazo	85
Operaciones de Financiamiento Garantizado y Préstamos a Corto Plazo	88
Calificaciones crediticias	90
RIESGO DE MERCADO⁽¹⁾	<u>48</u>
Panorama	<u>48</u>
Riesgo de Mercado de Carteras de no Intermediación	<u>128</u>
Ingreso por Interés Neto en Riesgo	<u>128</u>
Riesgo de Tasa de Interés en Carteras de Intermediación —Impacto en AOCI	<u>128</u>
Variación en Tipo de Cambio—Impacto en AOCI y Capital	94
Ingreso/Gasto por Intereses y Margen por Intereses Neto	<u>131</u>
Detalles Adicionales de Tasas de Interés	97
Riesgo de Mercado de Carteras de Intermediación	<u>136</u>
Sensibilidad de Factores	102
Valor en Riesgo (VAR, por sus siglas en inglés)	102
Pruebas de Estrés	105
RIESGO DE OPERACIÓN	106
Panorama	106
Riesgo de Ciberseguridad	106
RIESGO DE CUMPLIMIENTO	107
RIESGO REPUTACIONAL	108
RIESGO ESTRATÉGICO	108
Panorama	108
Potencial salida del Reino Unido de la Unión Europea	108
Riesgo de Transición LIBOR	109
Riesgo por País	110

(1) Para mayor información relacionada con cierto riesgo crediticio, riesgo de mercado y otra información cuantitativa y cualitativa, véase las Revelaciones de Enfoques Avanzados de Pilar 3 Basilea III de Citi, conforme a lo requerido por las reglas de la Junta de la Reserva Federal, en el sitio web de Relaciones con el Inversionista de Citi

(2) Véase "Deuda a Largo Plazo – Plan de Resolución" más adelante para una descripción de las consecuencias para los tenedores de deuda no garantizada en caso de un evento de insolvencia de Citi.

ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO GLOBAL

Panorama

Para Citi una administración de riesgo efectiva es de suma importancia para sus operaciones generales. En consecuencia, el proceso de la administración de riesgo de Citi, ha sido diseñado para monitorear, evaluar y administrar los principales riesgos que asume al realizar sus actividades. Específicamente, las actividades en las cuales participa Citi – y los riesgos que generan estas actividades – mismas que deben ser consistentes con la misión y valores propuestos por Citi, los principios clave que lo guían y la demanda de riesgo de Citi.

La administración de riesgos debe construirse sobre la base de la cultura ética. Bajo la misión y valores propuestos de Citi, la cual fue desarrollada por la alta dirección de Citi y distribuida en toda la Compañía, Citi se esfuerza para servir a sus clientes como un socio confiable, ofreciendo de manera responsable servicios financieros que permiten el crecimiento y el progreso económico, ganando y al mismo tiempo manteniendo la confianza del público por su constante adhesión a los más altos estándares éticos. Como tal, Citi pide a todos los empleados asegurar que sus decisiones pasen tres pruebas: que tengan en cuenta los intereses de nuestros clientes, que creen valor económico y que sean siempre sistémicamente responsables. Adicionalmente, Citi evalúa el rendimiento de los empleados frente a las expectativas de comportamiento establecidas en las normas de liderazgo de Citi, que fueron diseñados en parte para efectuar la misión y la visión de Citi. Otros esfuerzos relacionados con la cultura en relación con la conducta de riesgo, la ética y el liderazgo, la progresividad y tratar a los clientes

El marco de gobierno de riesgo de toda la compañía Citi consiste en las políticas, normas, procedimientos y procesos a través de los cuales Citi identifica, evalúa, mide, gestiona, supervisa, informa y controla los riesgos en toda la empresa. También hace hincapié en el riesgo cultural y establece normas, procedimientos y programas que se diseñan y ejecutan para mejorar la cultura de riesgo de la Compañía, arraigar esta cultura profundamente en la organización y proporcionar a los empleados herramientas para tomar decisiones de riesgo sólidas y éticas y para escalar los problemas de manera adecuada. El Marco de Gobierno de Riesgo ha sido desarrollado con apego a las expectativas de los Estándares Aumentados de la Oficina del Contralor de la Moneda (*Office of the Comptroller of the Currency*, OCC por sus siglas en inglés). Asimismo, también se apegan a los componentes relevantes de los principios de gobierno corporativo para bancos del Comité de Basilea en Supervisión Bancaria y componentes relevantes de los Estándares Prudenciales Mejorados de la Reserva Federal para Compañías Controladoras de Bancos y Organizaciones Bancarias Extranjeras.

Cuatro principios clave- propósito común, finanzas responsables, el ingenio y el liderazgo-guían a Citi durante el desarrollo de su misión. La demanda de riesgo de Citi, la cual es aprobada por el Consejo de Administración de Citigroup, especifica los niveles agregados y tipos de riesgo que el Consejo y administración están dispuestos a asumir para lograr que Citi cumpla con los objetivos estratégicos y el plan de negocios, de forma consistente con el capital aplicable, liquidez y otros requisitos regulatorios.

De manera selectiva, Citi toma riesgos para apoyar su estrategia de negocio subyacente, mientras se esfuerza en asegurarse de que funcione dentro de su misión y valores propuestos y la demanda de riesgo.

Los riesgos de Citi se categorizan y resumen generalmente de la siguiente manera:

- *Riesgo Crediticio* es el riesgo de pérdida derivado de la disminución en la calidad del crédito (o riesgo disminuido) o del incumplimiento de un deudor, contraparte, tercero o un emisor para cumplir con sus obligaciones financieras o contractuales.
- *Riesgo de liquidez* es el riesgo de que la Compañía no sea capaz de alcanzar eficientemente, el flujo de dinero tanto esperado como no esperado, actual y futuro así como necesidades colaterales sin afectar de manera adversa ya sean las operaciones diarias o las condiciones financieras de la Compañía. El riesgo puede ser exacerbado por la inhabilidad de la compañía para acceder fuentes de financiamiento o monetizar activos y la composición de fondeos por responsabilidad activos de liquidez.
- *Riesgo de Mercado* es el riesgo de pérdida derivada de cambios en el valor de activos y pasivos de Citi, resultado de cambios en las variables del mercado, como las tasas de interés, tasas de tipo de cambio o márgenes crediticios. Las pérdidas pueden ser exacerbadas por la presencia de riesgos base o correlativo.
- *Riesgo operacional* es el riesgo de pérdida derivado de procesos internos inadecuados o fallidos, sistemas, factores humanos, o de eventos externos. Incluye el riesgo de no cumplir con las leyes y regulaciones aplicables, pero excluye el riesgo estratégico (ver abajo). También incluye el riesgo de reputación y de franquicia asociados con prácticas de negocio o conductas de mercado en las cuales Citi se encuentra involucrado, así como riesgos de cumplimiento, conducta y legales. El riesgo operacional es inherente a las actividades de negocio globales de Citi, así como el apoyo respectivo, y pueden resultar en pérdidas generadas por eventos relacionados con fraude, robo y actividades no autorizadas; prácticas

de empleo y ambiente laboral; clientes, productos y prácticas de negocio, activos tangibles e infraestructura; y ejecución, entrega y manejo de procesos.

- *El riesgo de cumplimiento* es el riesgo a la condición financiera y resistencia actual o proyectada resultante del incumplimiento de leyes o disposiciones, o de la falta de conformidad con las prácticas prescritas, las políticas y procedimientos internos o estándares éticos. Este riesgo expone al banco a multas, sanciones monetarias civiles, pago de daños y perjuicios y anulación de contratos. El riesgo de cumplimiento no se limita al riesgo de incumplimiento de las leyes de protección del consumidor, sino que abarca el riesgo de incumplimiento de todas las leyes y disposiciones, así como estándares éticos prudenciales, obligaciones y estándares contractuales. Este también incluye la exposición a un litigio (conocido como riesgo legal) desde todos los aspectos bancarios. El riesgo de cumplimiento abarca a todos los tipos de riesgo delimitados en el marco de gobierno de riesgo.
- El *Riesgo reputacional* es el riesgo por ganancias actuales o anticipadas, capital, o franquicias o valor de la empresa y resistencia derivado de una negativa opinión pública negativa.
- *Riesgo estratégico* es el riesgo a ganancias, capital o valor de franquicias o de la empresa, actuales o anticipadas, proveniente de decisiones empresariales erróneas, pero autorizadas (en cumplimiento con las regulaciones, políticas y procedimientos), una incapacidad para adaptarse al cambio en el ambiente en el que se opera u otros factores externos que puedan afectar la capacidad de llevar a cabo la estrategia de negocio. El riesgo estratégico también incluye: *Riesgo País*, el cual es el riesgo de que un evento en un país (precipitado por desarrollos dentro o fuera de un país) perjudique el valor de la franquicia de Citi o afecte de manera adversa la capacidad de los deudores dentro de dicho país para cumplir con sus obligaciones. Los eventos de riesgo de país pueden incluir incumplimientos soberanos, crisis bancarias, crisis de divisas, conversión de divisas y/o restricciones de transferencias o eventos políticos.

Citi gestiona sus riesgos a través de cada una de sus tres líneas de defensa: (i) administración empresarial, (ii) funciones de control independientes, y (iii) auditoría interna. Las tres líneas de defensa colaboran entre sí en foros y procesos estructurados para unir varias perspectivas y para guiar a la organización hacia resultados que sean de interés para los clientes, creen valor económico y sean sistemáticamente responsables.

Primera Línea de Defensa: Administración Empresarial

Cada uno de los negocios de Citi tiene sus propios riesgos y es responsable de la identificación, evaluación y manejo de sus riesgos. Cada negocio, también es responsable de establecer y operar los controles adecuados para mitigar los riesgos clave, evaluar controles internos y promover una cultura de cumplimiento y control. Al hacerlo, cada negocio debe mantener el personal apropiado e implementar procedimientos adecuados para cumplir con sus responsabilidades de gobernanza del riesgo.

El CEO de cada región y negocio reporta al CEO de Citigroup. El Director de Infraestructura Empresarial, Operaciones y Tecnología (EIO&T), quienes son considerados como parte de la primera línea de defensa, también le reporta al CEO de Citigroup.

Los negocios de Citi organizan y dirigen muchos comités y consejos que cubren las consideraciones de riesgos con participaciones de funciones de control independientes, incluyendo comités y consejos que son designados para considerar asuntos relacionados con capital, activos y pasivos, prácticas de negocios, riesgos de negocios y control, fusiones y adquisiciones, Ley de Reinversión en la Comunidad (*Community Reinvestment Act*) y financiamientos justos e incentivos.

Segunda Línea de Defensa: Funciones de Control Independientes

Las funciones de control independientes de Citi, incluyendo Riesgo, Cumplimiento Independiente de Administración de Riesgo, Recursos Humanos, Legal y Finanzas, establecen estándares por medio de los cuales Citi y sus negocios administran y vigilan los riesgos, incluyendo cumplimiento con leyes, requerimientos regulatorios, políticas y otros estándares relevantes de conducta aplicables. Adicionalmente, entre otras responsabilidades, las funciones de control independientes proveen consejos y capacitación a los negocios de Citi y establecen herramientas, metodologías, procesos y supervisión para controles usados por los negocios para promover una cultura de cumplimiento y control.

Riesgo

La organización de riesgo está diseñada para actuar como un socio independiente del negocio para administrar el riesgo de mercado, crediticio y operacional de una manera consistente con la demanda de riesgo de Citi. El riesgo establece las políticas y lineamientos para la evaluación de riesgos y administración de riesgos y contribuye a los controles y herramientas para administrar, medir y mitigar los riesgos asumidos por la Compañía.

Existe un Director de Riesgos independiente para cada uno de los negocios de consumos, comerciales y financiamientos corporativos dentro de ICG y GCB (Negocios CROs). Cada uno

de estos Negocios CROs reportan directamente al Director de Riesgos de Citi. Los Negocios CROs son el punto focal para la mayoría de las decisiones de riesgo del día a día, tales como el establecimiento de límites de riesgo y la aprobación de transacciones dentro de los negocios. En adición, hay Directores de Riesgo de Entidades Regionales y Jurídicas. Existen Directores de Riesgo independientes para Asia, EMOA y América Latina, incluyendo México (CROs Regionales). Cada una de estos CRO regionales reportan directamente del Director de Riesgos de Citi. Los CROs regionales son responsables de supervisar la administración de todos los riesgos en sus áreas geográficas y en todos los negocios, y son los principales contactos de riesgo para los directores ejecutivos regionales y los reguladores locales. Los Directores Generales de Riesgos de las Entidades Legales son responsables de identificar y gestionar los riesgos en Citibank, así como en otras entidades legales específicas.

El Director General de Riesgos de Citi reporta al Director General de Citigroup y del Comité de Gestión de Riesgos del Consejo de Administración de Citigroup. El Director de Riesgos tiene acceso regular y sin restricciones al Comité de Administración de Riesgos del Consejo y también al Consejo de Citigroup para abordar los riesgos y asuntos identificados a través de las actividades de Riesgo.

Cumplimiento Independiente de Administración de Riesgo

La organización de Cumplimiento Independiente de Administración de Riesgo (por sus siglas en inglés ICRM) ha sido designada para proteger a Citi a través de la vigilancia de altos directivos, de los negocios, y otras funciones de control en la administración del riesgo de cumplimiento, así como mediante la promoción actividades y conductas empresariales consistentes con la misión y visión de Citi. El objetivo de Citi es construir a lo largo de todo Citi un sistema de manejo del riesgo de cumplimiento y una cultura que identifique, mida, monitoree, mitigue y controle riesgos de cumplimiento a través de las tres líneas de defensa. Para información adicional sobre la demanda de cumplimiento de riesgo de Citi, véase “Riesgos de Cumplimiento,” más adelante.

El Director de Cumplimiento reporta al CEO de Citigroup y tiene acceso regular y sin restricciones a los comités del Consejo de Administración de Citigroup, incluyendo al Comité de Auditoría, y al Comité de Ética y Cultura.

Recursos Humanos

La organización de Recursos Humanos (RH) proporciona personal de apoyo y de gobierno en relación con, entre otras cosas: el reconocimiento y recompensa a los empleados que demuestran los valores de Citi y destacan en sus funciones y responsabilidades; el establecimiento de expectativas y ética relacionadas con el rendimiento y el desarrollo y promoción

de los empleados que cumplen esas expectativas; y buscando, evaluar y contratar personal que ejemplifican los estándares de liderazgo de Citi, los cuales reflejan las expectativas del comportamiento de los empleados de Citi. A través de estas actividades, RH sirve principalmente como función de control independiente asesorando la administración del negocio, escalando riesgos identificados y estableciendo políticas o procedimientos de administración de riesgo. Para actividades selectas RH también actúa sobre una primera línea de capacidad y está sujeto a la revisión apropiada y respuesta por las funciones de la segunda línea.

El Director de Recursos Humanos le reporta al CEO de Citigroup e interactúa regularmente con el Comité de Personal y Compensaciones de la Consejo de Administración de Citigroup.

Legal

La organización legal está involucrada en una serie de actividades diseñadas para promover el manejo adecuado de la exposición de Citi al riesgo legal, las cuales incluyen el riesgo de pérdida, ya sea financiera o de reputación, debido a acciones legales o regulatorias, procedimientos o investigaciones, o incertidumbre en la aplicabilidad o interpretación de contratos, leyes o regulaciones. Actividades diseñadas para promover la administración apropiada del riesgo legal, incluyen, entre otros: promoción y apoyo a los procesos de gobierno de Citigroup; asesorar sobre la administración del negocio, otras funciones de control independiente, el Consejo de Administración de Citigroup y comités del Consejo en relación con el análisis de las leyes y regulaciones, asuntos regulatorios, asuntos de divulgación, y riesgos potenciales y exposiciones sobre los litigios clave y asuntos operacionales, entre otras cosas; asesorar a otras funciones de control independientes en sus esfuerzos para asegurar el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables, así como normas internas de conducta; sirviendo en los comités de administración clave; la presentación de informes y asuntos claves legales a la alta administración o a otras funciones de control independientes; participar en investigaciones internas y supervisar las investigaciones reguladoras; y asesorar a negocios en una base del día a día en cuestiones legales, regulatorias y contractuales.

El Director Jurídico reporta al CEO de Citigroup y es completamente responsable del Consejo de Citigroup. Además de tener acceso regular y sin restricciones al Consejo de Administración de Citigroup, el Director Jurídico o sus delegados, atienden juntas de manera regular del Comité de Administración de Riesgos, del Comité de Auditoría, del Comité de Personal y Compensaciones, del Comité de Ética y Cultura, del Comité de Operaciones y Tecnología, y del Comité de Nominación, Gobierno y Asuntos Públicos, así

como de otros comités similares al Consejo de Administración de Citigroup.

Finanzas

La organización de Finanzas principalmente compuesto por las siguientes disciplinas: tesorería, contralores, impuestos y planeación y análisis financiera, planeación/recuperación de capital y planeación de resolución, corporativo F&A y relaciones con el inversionista. Estas disciplinas se asocian con los negocios, proporcionando datos y consultas clave para facilitar las decisiones relevantes en apoyo a los objetivos de los negocios. A través de esas actividades, Finanzas sirve principalmente como una función de control independiente asesorando sobre la administración del negocio, escalando riesgos identificados y estableciendo políticas o procedimientos para administrar riesgos. Para ciertas actividades Finanzas también actúa en una primera línea de capacidad y está sujeta a la apropiada revisión y respuesta con la segunda línea en funciones.

A través de la disciplina de tesorería, Finanzas tiene la responsabilidad general de la administración del balance general de Citi y asociarse con los negocios para administrar la liquidez y riesgo por tasa de interés de Citi (riesgo de precio de la cartera de no intermediación). La Tesorería trabaja con los negocios para el establecimiento de objetivos y límites del balance general, así como las políticas de los costos de financiamiento que se cobran por activos del negocio en función de su liquidez y la duración.

Principalmente a través de la disciplina de los contralores, Finanzas es responsable de establecer un entorno de gran control sobre los procesos de reporte de información financiera de Citi en consistencia con el COSO (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*) en 2013 de Control Interno- Marco Legal Integrado.

Finanzas está dirigido por el Director Financiero de Citi (por sus siglas en inglés, CFO), que reporta directamente al CEO de Citigroup. El CFO preside o copreside varios comités de la administración que sirven como gobiernos clave y foros de supervisión de las actividades de negocio. Además, el CFO tiene acceso regular y sin restricciones a todo el consejo de administración de Citigroup así como al Comité de Auditoría del Consejo de Administración.

Tercera Línea de Defensa: Auditoría Interna

La función de Auditoría Interna de Citi revisa de manera independiente actividades de las primeras dos líneas de defensa con base en un plan y metodología de auditoría basada en el riesgo, aprobado por el Comité de Auditoría del Consejo de Administración de Citigroup. Auditoría Interna también proporciona una garantía independiente al Consejo de Administración de Citigroup, el Comité de Auditoría del Consejo, altos directivos y reguladores en relación con la eficacia del gobierno y control de Citi diseñados para mitigar la exposición de Citi al riesgo y para promover la cultura de cumplimiento y control de Citi.

El Jefe de Auditoría le reporta funcionalmente al Presidente del Comité de Auditoría de Citigroup y administrativamente al Director General de Citigroup. Las responsabilidades de la Auditoría Interna se llevan a cabo de manera independiente bajo la supervisión del Comité de Auditoría. Los empleados de la Auditoría Interna le reportan al Jefe de Auditoría respectivamente y no tienen subordinación con unidades de las primeras líneas o con directivos. Los miembros de la Auditoría Interna tienen prohibido proporcionar servicios de auditoría interna para una línea de negocio o función en el que ellos hayan tenido responsabilidades de línea de negocio o función durante los 12 meses previos.

Tres Líneas de defensa



Consejo de Administración de Citigroup y Comités del Consejo

El Consejo de Administración de Citigroup supervisa las actividades de toma de riesgo y hace responsable a la dirección por apearse al Marco de Riesgo de Gobierno. Para hacerlo, los consejeros revisan reportes preparados por los negocios, Riesgo, Cumplimiento Independiente de la Administración de Riesgo, Auditoría Interna y otros, y ejercen un juicio sólido e independiente para cuestionar, juzgar y debatir las recomendaciones y decisiones hechas por la dirección.

Los comités permanentes del Consejo de Administración de Citi son el Comité Ejecutivo, Comité de Administración del Riesgo, Comité de Auditoría, Comité de Personal y Compensaciones, Comité de Ética y Cultura, Comité y Designación de Operaciones y Tecnología, Comité de Gobierno y Relaciones Públicas. Además de los comités permanentes, el Consejo crea comités similares de vez en cuando para responder requisitos regulatorios, legales u otros.

RIESGO CREDITICIO

Panorama

Riesgo crediticio es el riesgo de pérdida resultado de la disminución de la calidad crediticia o del incumplimiento de un deudor, contraparte, terceros, o emisor de cumplir con sus obligaciones financieras o contractuales. El riesgo crediticio surge en muchas de las actividades de negocio de Citigroup, incluyendo:

- Otorgamiento de créditos al consumidor, comerciales o corporativos;
- Operaciones con derivados de los mercados de capital;
- Financiamiento estructurado; y
- Operaciones de financiación de valores (contratos de recompra y recompra inversa y valores dados en crédito y prestados).

El riesgo crediticio surge también de las actividades de compensación y liquidación, cuando Citi transfiere un activo con anterioridad a recibir su valor, o adelanta fondos para liquidar una operación en nombre de un cliente. La concentración del riesgo, dentro del riesgo crediticio, es el riesgo asociado a tener una exposición de un crédito concentrada en un cliente, industria, y región en específico, entre otros.

El riesgo crediticio es uno de los riesgos más importantes a los que se enfrenta Citi como institución. Para información adicional, véase “Factores de Riesgo – Riesgo Crediticio” anteriormente. Como resultado de ello, Citi tiene un marco bien establecido para la administración de sus riesgos crediticios en todas sus empresas. Esto incluye una definida tolerancia al riesgo, límites crediticios y políticas crediticias, ambos por cada una de las empresas y a nivel de toda la compañía. La administración de riesgos crediticios de Citi también incluye procesos y políticas respecto al problema de reconocimiento, incluyendo “listas de vigilancia”, revisiones de cartera, pruebas de estrés, factores de riesgo actualizados y los factores desencadenantes de clasificación.

Respecto de las actividades de compensación y liquidación de Citi, el uso de las líneas de crédito intra-día del cliente es monitoreado frente a los límites, así como frente a los patrones de uso. En la medida en que surja un problema, Citi usualmente traslada al cliente a un modelo de operación seguro (garantizado). Generalmente las líneas de liquidación y compensación entre días son cancelables en cualquier momento.

Para administrar la concentración del riesgo en los riesgos crediticios, Citi ha puesto en marcha un marco de correlación que consiste en los límites de la industria, un marco idiosincrático que consiste en concentraciones de un solo nombre para cada negocio y a través de Citigroup y un marco especializado que consiste en límites del producto.

Las exposiciones del crédito generalmente son reportadas en términos nominales para los créditos que devengan intereses, reflejando el valor al cual los créditos así como los compromisos crediticios y otros compromisos fuera del balance general, se contabilizan en el Balance General Consolidado. La exposición del crédito resultante de actividades de los mercados de capitales generalmente se expresa como el valor actual a precios de mercado, reflejando el valor neto adeudado a Citi por cualquier contraparte.

El riesgo crediticio asociado con estas exposiciones crediticias es una función de la calidad crediticia idiosincrática del deudor, así como los términos y condiciones de la obligación específica. Citi evalúa el riesgo crediticio asociado a sus exposiciones crediticias de manera regular a través del proceso de pérdidas crediticias (véase “Políticas Contables Significativas y Estimaciones Significativas- Reserva para Pérdidas Crediticias” más adelante y las Notas 1 y 15 de los Estados Financieros Consolidados), así como a través de las pruebas de estrés regulares en los niveles grupales, empresariales, geográficos y de productos de la compañía.

Estos procesos de pruebas de estrés suelen estimarlos posibles incrementos en los costos de los créditos que se producirían como resultado ya sea de cualquier reducción de la calidad del crédito, o por incumplimientos de los deudores o contrapartes.

Para mayor información sobre la administración del riesgo crediticio de Citi, véase la Nota 14 de los Estados Financieros Consolidados.

Crédito al Consumo

Citi proporciona banca al menudeo tradicional, incluyendo banca comercial y productos de tarjetas de crédito en 19 países y jurisdicciones a través de *América del Norte GCB*, *América Latina GCB* y en *Asia GCB*. Los productos de banca al menudeo incluyen créditos hipotecarios, de capital de vivienda, personales y créditos comerciales y líneas de crédito, así como productos similares enfocados a créditos a clientes de primera calidad (*prime*). Citi usa su marco de tolerancia al riesgo para definir sus parámetros de otorgamiento de créditos. Adicionalmente, Citi utiliza sus propios modelos de puntaje para aprobar a nuevos clientes. Como se establece en “*Banca de Consumo Global*” anteriormente, la estrategia general del *GCB* es impulsar la presencia global de Citi y ser el banco prominente para los consumidores afluentes y los consumidores afluentes emergentes en grandes centros urbanos. En tarjetas de crédito y en ciertos mercados de menudeo (incluyendo banca comercial), Citi presta servicios a sus clientes en sectores y zonas geográficas de alguna manera más amplios. El negocio de banca comercial del *GCB* se enfoca principalmente en pequeñas y medianas empresas y también a compañías de mercado medio en ciertas regiones.

Cartera de Crédito al Consumo

La siguiente tabla muestra los créditos al consumo al cierre de cada trimestre de Citi:⁽¹⁾

<i>En miles de millones de dólares</i>	4T'17	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18
Banca al Menudeo:					
Hipotecas	\$81.7	\$82.1	\$80.5	\$80.9	\$80.6
Banca Comercial	36.3	36.8	36.5	37.2	36.3
Personales y otros	27.9	28.5	28.1	28.7	28.8
Total de banca al menudeo	\$145.9	\$147.4	\$145.1	\$146.8	\$145.7
Tarjetas:					
Tarjetas marca Citi	\$115.7	\$110.6	\$112.3	\$112.8	\$116.8
Servicios al menudeo de Citi	49.2	46.0	48.6	49.4	52.7
Total de Tarjetas	\$164.9	\$156.6	\$160.9	\$162.2	\$169.5
Total GCB	\$310.8	\$304.0	\$306.0	\$309.0	\$315.2
Distribución regional de GCB:					
<i>América del Norte</i>	63	% 61	% 63	% 62	% 64
<i>América Latina</i>	8	9	8	9	8
<i>Asia⁽²⁾</i>	29	30	29	29	28
Total GCB	100	% 100	% 100	% 100	% 100
Corporativo/Otros⁽³⁾	\$22.9	\$21.1	\$17.6	\$16.5	\$15.3
Total de créditos al consumo	\$333.7	\$325.1	\$323.6	\$325.5	\$330.5

(1) Los créditos al final del periodo incluyen intereses y comisiones en las tarjetas de crédito.

(2) *Asia* incluye créditos y arrendamientos en ciertos países de *EMOA* para todos los periodos presentados.

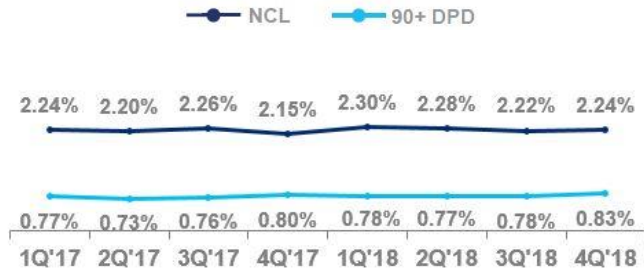
(3) Consiste principalmente en hipotecas de consumo heredadas de América del Norte.

Para más información respecto de cambios a los créditos al consumo al final del periodo de Citi, véase “Riesgo de Liquidez-Créditos” más adelante.

Tendencias Generales de Crédito al Consumo

Los siguientes gráficos muestran las tendencias trimestrales en morosidad y pérdidas crediticias netas a través de tanto la banca al menudeo, incluyendo la banca comercial, como de tarjetas para el total del *GCB* y por región.

Banca de Consumo Global



GCB de América del Norte



GCB de América del Norte proporciona productos de créditos hipotecarios, de capital de vivienda, préstamos personales y créditos comerciales a través de la red de banca al menudeo de Citi, así como productos de tarjetas a través de tarjetas marca Citi y de los servicios al menudeo de Citi. La banca al menudeo se concentra en seis grandes ciudades metropolitanas de los Estados Unidos de América (para información adicional en la banca al menudeo de E.U.A. véase, “*GCB de América del Norte*” arriba).

El 31 de diciembre de 2018, aproximadamente el 72% de los créditos al consumo de la *GCB de América del Norte* consistieron en tarjetas marca Citi y tarjetas de servicios al menudeo de Citi lo cual generalmente impulsa el desempeño de crédito general de *GCB de América del Norte*, (para información adicional sobre las carteras de tarjetas de la *GCB de América del Norte*, incluyendo incumplimiento y tasas de pérdida crediticia netas, véase “Tendencias de Tarjetas de Crédito” más adelante).

Como se muestra en el gráfico anterior, los incumplimientos vencidos por 90 días o más aumentaron, trimestre tras trimestre en *GCB de América del Norte*, debido principalmente a la temporalidad en los portafolios de tarjetas, mientras que el aumento trimestre tras trimestre en la tasa de pérdida crediticia neta, fue impulsada principalmente por la temporalidad en los servicios al menudeo de Citi. El incumplimiento año tras año y las tasas de pérdida crediticia aumentaron, impulsadas por la temporalidad en ambas carteras de tarjetas, así como por el aumento en tasa de flujo neto en el incumplimiento posterior en los servicios al menudeo de Citi.

GCB de América Latina



GCB de América Latina opera en México a través de Citibanamex, uno de los bancos más grandes de México, y ofrece tarjetas de crédito, créditos hipotecarios, créditos de consumo, préstamos personales y productos de banca comercial. GCB de América Latina, atiende un segmento de mercado más masivo en México y se enfoca en el desarrollo de relaciones multiproducto con los clientes.

Como se muestra en el gráfico anterior, la tasa de los incumplimientos trimestre tras trimestre vencidos por 90 días o más aumentaron en el GCB de América Latina, impulsada principalmente por la estacionalidad de la cartera de tarjetas. Trimestre tras trimestre, la tasa de pérdida crediticia neta disminuyó, reflejando principalmente la ausencia de una carga episódica en la cartera comercial en el trimestre anterior. Las tasas de morosidad y de pérdida neta de crédito aumentaron año tras año, impulsadas principalmente por la temporalidad de la cartera de tarjetas.

GCB de Asia⁽¹⁾



(1) Asia incluye las actividades de GCB en algunos países de la EMOA para todos los períodos presentados.

GCB de Asia opera en 17 países de Asia y EMOA y ofrece tarjetas de crédito, créditos hipotecarios, créditos de consumo, préstamos personales y productos de banca comercial.

Como se muestra en el gráfico anterior, la tasa de morosidad de más de 90 días se mantuvo en gran medida estable en el GCB de Asia trimestre a trimestre y año a año. La tasa de pérdida crediticia neta aumentó trimestre tras trimestre y año tras año, debido principalmente a un cargo episódico en la cartera comercial en el cuarto trimestre de 2018. En general, los sólidos perfiles crediticios en los segmentos de clientes objetivo de GCB de Asia han dado como resultado una calidad crediticia estable de la cartera.

Para obtener información adicional sobre el costo del crédito, la morosidad de los préstamos y otra información sobre las carteras de préstamos al consumidor de Citi, consulte los resultados de las operaciones de cada uno de los negocios mencionados anteriormente y la Nota 14 de los Estados Financieros Consolidados.

Tendencias en las Tarjetas de Crédito

Las siguientes gráficas muestran las tendencias trimestrales en incumplimientos y pérdidas crediticias netas para el total de tarjetas de la GCB, las tarjetas de crédito marca Citi en América del Norte y las carteras de servicios al menudeo, así como las carteras de las tarjetas de crédito marca Citi en América Latina y Asia.

Total de Tarjetas



Tarjetas de marca Citi en América del Norte



La cartera de tarjetas marca Citi de la GCB de América del Norte emite tarjetas de marca propia y de marca conjunta. Como se muestra en la gráfica de arriba, la tasa de incumplimiento por 90 días o más en las tarjetas marca Citi aumentó trimestre tras trimestre debido a la temporalidad y fue relativamente estable año tras año. La tasa de pérdida crediticia neta se mantuvo relativamente estable trimestre tras trimestre, mientras que la tasa de pérdida crediticia aumentó año tras año, debido a la temporalidad de la cartera así como el impacto de mayores ventas de activos en el año anterior.

Servicios al menudeo de Citi en América Norte



Los servicios al menudeo de Citi se asocian directamente con más de 20 minoristas y concesionarias para ofrecer tarjetas de marca privada y de marca conjunta para consumo y comerciales. El objetivo de mercado de los servicios al menudeo de Citi está enfocado en segmentos selectos de la industria, tales como, mejoras al hogar, mercados minoristas especializados, electrónicos de consumo y combustibles. Los servicios al menudeo de Citi evalúan de manera continua las oportunidades de sumar socios que se encuentren dentro de estas industrias objetivo y que tengan programas fuertes de lealtad, créditos o de pago y potencial de crecimiento.

Como se muestra en el gráfico anterior, las tasas de morosidad con vencimiento de 90 días o más y de pérdida crediticia neta de los servicios de menudeo de Citi aumentaron de un trimestre tras trimestre, impulsadas por la temporalidad, así como por el hecho de que el negocio comenzó a incurrir en pérdidas en una cartera recientemente adquirida. El aumento año tras año de la tasa de morosidad se debió principalmente a la estacionalidad y al aumento en las tasas de flujo neto en incumplimientos posteriores. Sobre esta base, la tasa de pérdida crediticia neta disminuyó modestamente, ya que el impacto de las carteras recientemente adquiridas se vio parcialmente compensado por la temporalidad, así como por el aumento de las tasas de flujo neto en incumplimientos posteriores.

Tarjetas de marca Citi de América Latina



La *GCB de América Latina* emite tarjetas de marca propia y de marca conjunta. Como se muestra en la gráfica anterior, la tasa de pérdida crediticia neta con vencimiento de 90 días o más aumentó, principalmente impulsada por la temporalidad, mientras que la tasa de pérdida crediticia neta disminuyó también impulsada por la temporalidad. Año tras año, las tasas de morosidad y pérdida crediticia neta aumentaron principalmente debido a la temporalidad de la cartera.

Tarjetas de marca de Citi en Asia⁽¹⁾



(1) Asia incluye créditos y arrendamientos en ciertos países de EMOA para todos los periodos presentados.

La GCB de Asia emite tarjetas de marca propia y de marca conjunta. Como se muestra en la gráfica arriba, los incumplimientos por 90 días o más se han mantenido mayormente estables, trimestre tras trimestre y año tras año, derivado de la madurez y la buena diversificación de las carteras de tarjetas. La tasa de pérdida crediticia neta disminuyó trimestre tras trimestre, ya que el trimestre anterior reflejó una mayor tasa debido a la conversión de una cartera adquirida en Australia, mientras que la tasa de pérdida crediticia neta se mantuvo mayormente estable año tras año.

Para información adicional en los costos del crédito, incumplimiento y otra información de las carteras de tarjetas de Citi, véase el resultado de las operaciones anteriores respecto a cada negocio en la Nota 14 a los Estados Financieros Consolidados.

Distribución de tarjetas FICO en América del Norte.

Las siguientes tablas muestran la distribución actual de puntos FICO para las tarjetas marca Citi en América del Norte y para las carteras de servicios al menudeo de Citi, basados en las cuentas por cobrar al final del periodo. Los puntajes de FICO se actualizan mensualmente para casi todas las carteras y trimestralmente para las carteras faltantes.

Marca Citi

Distribución FICO	31 Dic, 2018	30 Sept, 2018	31 Dic, 2017
> 760	43%	42%	42%
680–760	40	41	41
< 680	17	17	17
Total	100%	100%	100%

Servicios al menudeo de Citi

Distribución FICO	31 Dic, 2018	30 Sept, 2018	31 Dic, 2017
> 760	25%	24%	24%
680–760	42	43	43
< 680	33	33	33
Total	100%	100%	100%

Tanto las distribuciones FICO de las tarjetas con la marca Citi como las de los servicios menudeo de Citi se mantuvieron estables al cierre del año 2018.

Para información adicional sobre las calificaciones FICO, véase la Nota 14 de los Estados Financieros Consolidados.

Detalles Adicionales de Créditos al Consumo

Razones y Montos de Incumplimientos de Créditos al Consumo

	Créditos al Final del Periodo ⁽¹⁾	90 días o más de incumplimiento ⁽²⁾			30–89 días de incumplimiento ⁽²⁾		
	31 de diciembre de	31 de diciembre			31 de diciembre		
<i>En millones de dólares, excepto montos de créditos al final del periodo en miles de millones de dólares</i>	2018	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Consumo Global⁽³⁾⁽⁴⁾							
Total	\$315.2	\$2,619	\$2,478	\$2,293	\$2,902	\$2,762	\$2,540
Razón		0.83	%0.80	%0.79	%0.92	%0.89	%0.87
Banca al Menudeo							
Total	\$145.7	\$485	\$515	\$474	\$790	\$822	\$726
Razón		0.33	%0.35	%0.35	%0.54	%0.57	%0.54
<i>América del Norte</i>	56.8	180	199	181	282	306	214
Razón		0.32	%0.36	%0.33	%0.50	%0.55	%0.39
<i>América Latina</i>	19.7	127	130	136	201	195	185
Razón		0.64	%0.65	%0.76	%1.02	%0.98	%1.03
<i>Asia⁽⁵⁾</i>	69.2	178	186	157	307	321	327
Razón		0.26	%0.27	%0.25	%0.44	%0.46	%0.52
Tarjetas							
Total	\$169.5	\$2,134	\$1,963	\$1,819	\$2,112	\$1,940	\$1,814
Razón		1.26	%1.19	%1.17	%1.25	%1.18	%1.17
<i>América del Norte—Marca Citi</i>	91.8	812	768	748	755	698	688
Razón		0.88	%0.85	%0.87	%0.82	%0.77	%0.80
<i>América del Norte—Servicios al Menudeo de Citi</i>	52.7	952	845	761	932	830	777
Razón		1.81	%1.72	%1.61	%1.77	%1.69	%1.64
<i>América Latina</i>	5.7	171	151	130	170	153	125
Razón		3.00	%2.80	%2.71	%2.98	%2.83	%2.60
<i>Asia⁽⁵⁾</i>	19.3	199	199	180	255	259	224
Razón		1.03	%1.01	%1.03	%1.32	%1.31	%1.28
Corporativo/Otros—Consumidor⁽⁶⁾							
Total	\$15.3	\$382	\$557	\$834	\$362	\$542	\$735
Razón		2.62	%2.57	%2.62	%2.48	%2.50	%2.31
<i>Internacional</i>	—	—	43	94	—	40	49
Razón		—	%2.69	%3.92	%—	%2.50	%2.04
<i>América del Norte</i>	15.3	382	514	740	362	502	686
Razón		2.62	%2.56	%2.52	%2.48	%2.50	%2.33
Total Citigroup	\$330.5	\$3,001	\$3,035	\$3,127	\$3,264	\$3,304	\$3,275
Razón		0.91	%0.91	%0.97	%0.99	%1.00	%1.01

(1) Los créditos al final del periodo (por sus siglas en inglés, EOP) incluyen intereses y comisiones de tarjetas de crédito.

(2) Las razones de incumplimiento por 90 días o más y 30–89 días después de su vencimiento se calculan con base en créditos al final del periodo, netas de utilidades no devengadas.

(3) Los saldos por 90 días o más después de su vencimiento para *América del Norte—Marca Citi* y *América del Norte—Servicios al menudeo de Citi* generalmente siguen devengando intereses. La política de Citigroup es en general devengar intereses en créditos de tarjetas de crédito hasta los 180 días después de su vencimiento, a menos que se haya recibido con anterioridad una notificación de solicitud de quiebra.

(4) Los créditos con incumplimiento de 90 días o más y 30-89 días después de su vencimiento y las razones relacionadas para *GCB de América del Norte* excluyen créditos hipotecarios de los E.U.A., que son garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de los E.U.A., debido a que la pérdida potencial reside predominantemente en las agencias del gobierno de E.U.A. Los montos excluidos para créditos con incumplimientos por 90 días o más y (créditos al final del periodo) fueron \$201 millones de dólares (\$0.6 mil millones de dólares), \$298 millones de dólares (\$0.7 mil millones de dólares) y \$327 millones de dólares (\$0.7 mil millones de dólares) al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, respectivamente. Los montos excluidos de créditos con

incumplimientos por 30-89 días después de su vencimiento (los créditos al final del periodo tienen el mismo ajuste arriba mencionado) fueron \$78 millones de dólares, \$88 millones de dólares, \$70 millones de dólares al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, respectivamente.

- (5) *Asia* incluye incumplimientos y créditos en ciertos países de EMOA para todos los periodos presentados.
- (6) Los créditos con incumplimientos por 90 días o más y 30-89 días después de su vencimiento y las razones excluyen créditos hipotecarios de E.U.A. que son garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A. debido a que la pérdida potencial reside predominantemente dentro de las agencias del gobierno de E.U.A. Los montos excluidos para los créditos con incumplimientos de 90 días o más y (créditos al final del periodo) para cada periodo fueron \$0.3 mil millones de dólares (\$0.7 mil millones de dólares), \$0.6 mil millones de dólares (\$1.1 mil millones de dólares) y \$0.9 mil millones de dólares (\$1.4 mil millones de dólares) al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, respectivamente. Los montos excluidos para los créditos con incumplimientos de 30-89 días (los créditos al final del periodo tienen el mismo ajuste arriba mencionado) para cada periodo fueron \$0.1 mil millones de dólares, \$0.1 mil millones de dólares y \$0.2 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, respectivamente.

Razones y Pérdidas Crediticias Netas de Créditos al Consumo

En millones de dólares, excepto por montos de créditos promedio en miles de millones de dólares	Promedio de		Pérdidas Crediticias Netas ⁽²⁾⁽³⁾		
	Créditos ⁽¹⁾		2018	2017	2016
Banca de Consumo Global					
Total	\$306.2	\$6,920	\$6,562	\$5,610	
Razón		2.26	% 2.21	% 2.01	%
Banca al menudeo					
Total	\$146.0	\$949	\$1,023	\$1,007	
Razón		0.65	% 0.72	% 0.72	%
<i>América del Norte</i>	56.0	\$138	\$194	\$205	
Razón		0.25	% 0.35	% 0.38	%
<i>América Latina</i>	20.3	\$567	\$584	\$541	
Razón		2.79	% 2.92	% 2.85	%
<i>Asia</i> ⁽⁴⁾	69.7	\$244	\$245	\$261	
Razón		0.35	% 0.37	% 0.39	%
Tarjetas					
Total	\$160.2	\$5,971	\$5,539	\$4,603	
Razón		3.72	% 3.60	% 3.30	%
<i>América del Norte—Marca Citi</i>	87.5	\$2,602	\$2,447	\$1,909	
Razón		2.97	% 2.90	% 2.61	%
<i>América del Norte—Servicios al Menudeo</i>	48.3	\$2,357	\$2,155	\$1,805	
Razón		4.88	% 4.73	% 4.12	%
<i>América Latina</i>	5.5	\$586	\$533	\$499	
Razón		10.65	% 10.06	% 9.78	%
<i>Asia</i> ⁽⁴⁾	18.9	\$426	\$404	\$390	
Razón		2.25	% 2.17	% 2.24	%
Corporativo/otros - Consumidor ⁽³⁾					
Total	\$18.7	\$24	\$156	\$438	
Razón		0.14	% 0.57	% 1.06	%
<i>Internacional</i>	0.7	\$42	\$82	\$269	
Razón		6.00	% 4.32	% 5.17	%
<i>América del Norte</i>	18.0	\$(18)	\$74	\$169	
Razón		NS	0.29	% 0.47	%
<i>Otros</i> ⁽⁵⁾	—	\$—	\$(21)	\$—	
Total Citigroup	\$324.9	\$6,944	\$6,697	\$6,048	
Razón		2.14	% 2.07	% 1.88	%

(1) Los créditos promedio incluyen los intereses y comisiones de las tarjetas de crédito.

(2) Las razones de pérdidas crediticias netas se calculan con base en créditos promedio, netos de utilidad no devengada.

(3) Como resultado de la celebración por parte de Citigroup de ciertos contratos para vender sus negocios de banca de consumo de Argentina y Brasil en 2016, estos negocios fueron clasificados como mantenidos para su venta (por sus siglas en inglés, HFS) al final del cuarto trimestre de 2016. Los créditos HFS se excluyen de la presente tabla dado que están registrados en *Otros Activos*. En adición, como resultado del tratamiento contable de HFS, aproximadamente \$128 millones de dólares y \$42 millones de dólares de pérdidas crediticias netas (por sus siglas en inglés, NCLs) fueron registradas como

una reducción de ingresos (*Otros ingresos*) durante 2017 y 2016 respectivamente. De conformidad, estos NCLs no se incluyen en esta tabla. Las ventas de los negocios de banca de consumidores de Argentina y Brasil fueron completados en 2017.

(4) *Asia* incluye créditos promedio y NCLs en ciertos países de *EMOA* para todos los periodos presentados.

(5) Los NCLs de 2017 reflejaron una recuperación en relación con activos heredados.

NS No Significativo

Vencimiento de Créditos Hipotecarios de E.U.A. y Precios Fijos/Variables

<i>En millones de dólares al final del año 2018</i>	Vencimiento dentro de 1 año	Más de 1 año pero dentro de 5 años	Más de 5 años	Total
Cartera hipotecaria de E.U.A.				
Hipotecas Residenciales en primer lugar	\$74	\$509	\$47,897	\$48,480
Créditos de capital de bienes raíces	36	584	11,027	11,647
Total	\$110	\$1,093	\$58,924	\$60,127
Precio fijo/variable de créditos hipotecarios de E.U.A. con vencimiento mayor a un año				
Créditos a tasas de interés fijas		\$934	\$37,503	
Créditos con tasas de interés variables o ajustables		159	21,421	
Total		\$1,093	\$58,924	

Créditos Corporativos

Conforme a su estrategia general, los clientes corporativos de Citi son típicamente grandes sociedades multinacionales que valoran la red global de Citi. Citi busca establecer relaciones con estos clientes que abarcan múltiples productos, de conformidad con las necesidades de los clientes, incluyendo la administración de efectivo y los servicios de intermediación, intercambio de divisas, préstamos, mercados de capitales y asesoría en Fusiones y Adquisiciones.

Cartera de Crédito Corporativo

La siguiente tabla presenta la cartera de créditos corporativos de Citi dentro de ICG (excluyendo banca privada), antes de considerar garantías o coberturas, según el plazo restante para los períodos indicados:

<i>En miles de millones de dólares</i>	Al 31 de diciembre de 2018				Al 30 de septiembre de 2018				Al 31 de diciembre de 2017			
	Con vencimiento dentro de 1 año	Más de 1 año pero dentro de 5 años	Más de 5 años	Exposición Total	Con Vencimiento dentro de 1 año	Más de 1 año pero dentro de 5 años	Más de 5 años	Exposición Total	Con Vencimiento dentro de 1 año	Más de 1 año pero dentro de 5 años	Más de 5 años	Exposición Total
Vigencias directas (en el balance) ⁽¹⁾	\$128	\$110	\$20	\$258	\$131	\$103	\$20	\$254	\$127	\$96	\$22	\$245
Compromisos crediticios no fondeados (fuera del balance) ⁽²⁾	106	245	19	370	115	253	25	393	111	222	20	353
Exposición Total	\$234	\$355	\$39	\$628	\$246	\$356	\$45	\$647	\$238	\$318	\$42	\$598

(1) Incluye créditos dispuestos, sobregiros, aceptaciones de banqueros y arrendamientos.

(2) Incluye compromisos crediticios no usados, cartas de crédito y garantías financieras

Composición de Cartera—Geografía, Contraparte e Industria

La cartera de créditos corporativos de Citi es diversa en términos geográficos y de contrapartes. La siguiente tabla muestra los porcentajes por región con base en la geografía de administración interna de Citigroup:

	Al 31 de diciembre de 2018	Al 30 de septiembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017	
<i>América del Norte</i>	55	%55	% 54	%
<i>EMOA</i>	27	27	27	
<i>Asia</i>	11	11	12	
<i>América Latina</i>	7	7	7	
Total	100	%100	% 100	%

El mantenimiento de calificaciones de riesgo precisas y consistentes a lo largo de la cartera de créditos corporativos, facilitan la comparación de la exposición crediticia a través de las líneas de negocio, regiones geográficas y productos. Las clasificaciones de riesgo de la contraparte reflejan una probabilidad estimada de incumplimiento de la contraparte y son derivadas principalmente a través de la utilización de modelos estadísticos validados, los modelos de cuadro de mando y las calificaciones de las agencias externas (en determinadas circunstancias), en combinación con la consideración de factores específicos a favor del deudor o de mercado, tales como la experiencia de gestión, la posición competitiva, el marco regulatorio y los precios de mercancías básicas. Se otorgan calificaciones de riesgo a las líneas de crédito, que reflejan la probabilidad de incumplimiento del acreditado y los factores que afectan a la pérdida dado el incumplimiento de las líneas de crédito, tales como el apoyo o la garantía. Las calificaciones internas de deudores que generalmente corresponden a BBB y superiores, se consideran grado de inversión, mientras que los inferiores no se consideran grado de inversión.

Citigroup también ha incorporado factores ambientales tales como la evaluación del riesgo climático y los criterios de información para ciertos deudores, según sea necesario. Los factores evaluados incluyen la consideración del riesgo climático para el negocio y los activos físicos del deudor y, cuando sea relevante, la consideración de opciones rentables para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

La siguiente tabla presenta la cartera de crédito corporativo por calificación de riesgo como porcentaje del total de la cartera de crédito corporativo:

	Exposición total			
	Al 31 de diciembre de 2018	Al 30 de septiembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017	
AAA/AA/A	49	%48	% 49	%
BBB	34	34	34	
BB/B	16	17	16	
CCC o menor	1	1	1	
Total	100	% 100	% 100	%

Nota: La exposición total incluye vigencias directas y compromisos crediticios no fondeados.

La cartera de créditos corporativos de Citi también está diversificada por industria. La siguiente tabla muestra la asignación de la cartera total de crédito corporativo de Citi por industria:

		Exposición Total			
		Al 31 de diciembre 2018	de Al 30 de septiembre 2018	de Al 31 de diciembre 2017	de
Transporte industrial	e 21	% 21		% 22	%
Consumo al menudeo y salud	16	16		16	
Tecnología, medios y telecomunicaciones	13	14		12	
Electricidad, químicos metales y minería	10	11		10	
Sector Energético y de Mercancías Básicas	8	8		8	
Bancos/Casas de bolsa/ Entidades financieras	8	8		8	
Bienes Raíces	8	8		8	
Seguros y entidades para propósitos especiales	5	5		5	
Sector público	4	4		5	
Fondos de cobertura	4	4		4	
Otras industrias	3	1		2	
Total	100	% 100		% 100	%

Mitigación de riesgo crediticio

Como parte de sus actividades generales de administración de riesgos, Citigroup utiliza derivados crediticios y otros mitigantes de riesgo para cubrir parte de los riesgos crediticios en su cartera de crédito corporativo, además de ventas de activos. Los resultados del ajuste a condiciones de precio de mercado y cualquier ganancia o pérdida generada sobre derivados crediticios se reflejan principalmente en *Otros ingresos* en el Estado de Resultados Consolidado.

Al 31 de diciembre de 2018, 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, \$30.8 mil millones de dólares, \$26.9 mil millones de dólares y \$16.3 mil millones de dólares, respectivamente, de la cartera de créditos corporativos fueron cubiertos económicamente. El modelo de pérdidas esperadas de Citigroup utilizado en el cálculo de su reserva para pérdidas crediticias no incluye el impacto favorable de los derivados crediticios y otros mitigantes que están a precios de mercado. Adicionalmente, los montos reportados de compromisos de créditos directos vigentes y no fondeados en las tablas anteriores, no reflejan el impacto de estas operaciones de cobertura. La protección crediticia cubría económicamente las exposiciones subyacentes de la cartera de crédito corporativo con la siguiente distribución de calificación de riesgo:

Calificación de Exposición de Cobertura

	Al 31 de diciembre 2018	Al 30 de septiembre 2018	Al 31 de diciembre 2017	
AAA/AA/A	35	%34	%23	%
BBB	50	47	43	
BB/B	14	17	31	
CCC o menos	1	2	3	
Total	100	%100	%100	%

La protección crediticia cubría económicamente las exposiciones subyacentes de la cartera de créditos corporativos con la siguiente distribución por industria:

Exposición de Cobertura por Industria

	Al 31 de diciembre 2018	Al 30 de septiembre 2018	Al 31 de diciembre 2017	
Transporte e industrial	23%	25%	27%	
Tecnología, medios y telecomunicaciones	17	15	12	
Banca al menudeo y salud	16	14	10	
Sector energético químicos, metales y minería	15	14	14	
Sector energético y mercancías básicas	11	11	15	
Seguros y entidades de propósito específico	6	4	2	
Bancos/ casa de bolsa/entidades financieras	4	5	6	
Sector público	3	7	12	
Bienes Raíces	4	4	1	
Otras industrias	1	1	1	
Total	100	%100	%100	%

Vencimiento de Créditos y Créditos Corporativos de Precio Fijo/Variable

<i>En millones de dólares al 31 de diciembre de 2018</i>	Con vencimien to dentro de 1 año	Más de 1 año pero dentro de 5 años	Más de 5 años	Total
Créditos Corporativos				
En Oficinas de E.U.A.				
Créditos comerciales e industriales	\$19,935	\$20,599	\$11,529	\$52,063
Instituciones financieras	18,550	19,169	10,728	48,447
Hipotecas e Inmuebles	19,193	19,832	11,099	50,124
Pagos parciales, créditos revolventes, otros	12,730	13,155	7,362	33,247
Arrendamiento financiero	546	566	317	1,429
En oficinas fuera de E.U.A.	109,497	51,280	8,444	169,221
Total de créditos corporativos	\$180,451	\$124,601	\$49,479	\$354,531

**Precio fijo/variable
de créditos
corporativos con
vencimientos
mayores a 1 año⁽¹⁾**

Créditos a tasas de interés fijas	\$23,779	\$16,595	
Créditos a tasas de interés variables o ajustables	100,822	32,884	
Total	\$124,601	\$49,479	

(1) Con base en términos contractuales. Las características de revisión de precios podrán ser modificadas de tiempo en tiempo utilizando contratos de derivados. Véase la Nota 22 a los Estados Financieros Consolidados.

Detalles Adicionales Respecto de Créditos al Consumo y Créditos Corporativos

Créditos Vigentes

	Al 31 de diciembre de				
<i>En millones de dólares</i>	2018	2017	2016	2015	2014
Créditos al Consumo					
En oficinas de E.U.A.					
Hipotecas y bienes raíces ⁽¹⁾	\$ 60,127	\$ 65,467	\$ 72,957	\$ 80,281	\$ 96,533
Pagos parciales, crédito revolvente y otros	3,398	3,398	3,395	3,480	14,450
Tarjetas	143,788	139,006	132,654	112,800	112,982
Comercial e industrial	8,256	7,840	7,159	6,407	5,895
Total	\$ 215,569	\$ 215,711	\$ 216,165	\$ 202,968	\$ 229,860
En oficinas fuera de E.U.A.					
Hipotecas y bienes raíces ⁽¹⁾	\$ 43,379	\$ 44,081	\$ 42,803	\$ 47,062	\$ 54,462
Pagos parciales, crédito revolvente y otros	27,609	26,556	24,887	29,480	31,128
Tarjetas	25,400	26,257	23,783	27,342	32,032
Comercial e industrial	17,773	20,238	16,568	17,410	18,294
Arrendamiento financiero	49	76	81	362	546
Total	\$ 114,210	\$ 117,208	\$ 108,122	\$ 121,656	\$ 136,462
Total de Créditos al Consumo	\$ 329,779	\$ 332,919	\$ 324,287	\$ 324,624	\$ 366,322
Utilidad no devengada ⁽²⁾	708	737	776	830	(679)
Créditos al Consumo, Neto de Utilidad no Devengada	\$ 330,487	\$ 333,656	\$ 325,063	\$ 325,454	\$ 365,643
Créditos Corporativos					
En oficinas de E.U.A.					
Comercial e industrial	\$ 52,063	\$ 51,319	\$ 49,586	\$ 46,011	\$ 39,542
Instituciones Financieras	48,447	39,128	35,517	36,425	36,324
Hipoteca y bienes raíces ⁽¹⁾	50,124	44,683	38,691	32,623	27,959
Pagos parciales, crédito revolvente y otros	33,247	33,181	34,501	33,423	29,246
Arrendamiento financiero	1,429	1,470	1,518	1,780	1,758
Total	\$ 185,310	\$ 169,781	\$ 159,813	\$ 150,262	\$ 134,829
En oficinas fuera de E.U.A.					
Comercial e industrial	\$ 94,701	\$ 93,750	\$ 81,882	\$ 82,689	\$ 83,506
Instituciones Financieras	36,837	35,273	26,886	28,704	33,269
Hipoteca y bienes raíces ⁽¹⁾	7,376	7,309	5,363	5,106	6,031
Pagos parciales, crédito revolvente y otros	25,684	22,638	19,965	20,853	19,259
Arrendamiento financiero	103	190	251	303	419
Gobiernos e instituciones oficiales	4,520	5,200	5,850	4,911	2,236
Total	\$ 169,221	\$ 164,360	\$ 140,197	\$ 142,566	\$ 144,720
Total de Créditos Corporativos	\$ 354,531	\$ 334,141	\$ 300,010	\$ 292,828	\$ 279,549
Utilidad no devengada ⁽³⁾	(822)	(763)	(704)	(665)	(557)
Créditos corporativos, neto de utilidad no devengada	\$ 353,709	\$ 333,378	\$ 299,306	\$ 292,163	\$ 278,992
Total de créditos-neto de utilidad no devengada	\$ 684,196	\$ 667,034	\$ 624,369	\$ 617,617	\$ 644,635
Reserva para pérdidas crediticias—sobre exposiciones abiertas	(12,315)	(12,355)	(12,060)	(12,626)	(15,994)
Total de créditos—neto de utilidad no devengada y reserva para pérdidas crediticias	\$ 671,881	\$ 654,679	\$ 612,309	\$ 604,991	\$ 628,641
Reserva para pérdidas crediticias como un porcentaje de créditos totales—neto de utilidad no devengada⁽⁴⁾	1.81	% 1.86	% 1.94	% 2.06	% 2.50
Reserva para pérdidas crediticias al consumo como un porcentaje del total de créditos al consumo—neto de utilidad no devengada⁽⁴⁾	3.01	% 2.96	% 2.88	% 3.02	% 3.71
Reserva para pérdidas crediticias corporativas como porcentaje de créditos corporativos totales-neto de utilidad no devengada⁽⁴⁾	0.67	% 0.76	% 0.91	% 0.97	% 0.90

- (1) Los créditos son garantizados principalmente por bienes raíces.
- (2) La utilidad no devengada en créditos al consumo representa principalmente honorarios por originaciones no amortizadas, costos, primas y descuentos. Con anterioridad al 31 de diciembre de 2015, dichas partidas fueron más que compensadas por intereses prepagados en créditos vigentes emitidos por OneMain Financial. La venta de One Main Financial se completó en 2015.
- (3) La utilidad no devengada en créditos corporativos principalmente representa intereses recibidos pero no devengados respecto de créditos originados, en una base de descuento.
- (4) Todos los periodos excluyen los créditos registrados a valor razonable

Detalles de la Experiencia de Pérdida Crediticia

<i>En millones de dólares</i>	2018	2017	2016	2015	2014
Reserva para pérdidas crediticias al inicio del periodo	\$ 12,355	\$ 12,060	\$ 12,626	\$ 15,994	\$ 19,648
Reserva para pérdidas crediticias					
Consumo	\$ 7,288	\$ 7,363	\$ 6,321	\$ 6,228	\$ 6,699
Corporativo	66	140	428	880	129
Total	\$ 7,354	\$ 7,503	\$ 6,749	\$ 7,108	\$ 6,828
Pérdidas crediticias brutas					
Consumo					
En oficinas de E.U.A.	\$ 5,989	\$ 5,736	\$ 4,970	\$ 5,500	\$ 6,780
En oficinas fuera de E.U.A.	2,405	2,447	2,672	3,192	3,874
Corporativo					
Comerciales e industriales, y otros					
En oficinas de E.U.A.	103	151	274	112	66
En oficinas fuera de E.U.A.	154	331	256	182	310
Créditos a Instituciones Financieras					
En oficinas de E.U.A.	3	3	5	—	2
En oficinas fuera de E.U.A.	7	1	5	4	13
Hipotecarias y bienes raíces					
En oficinas de E.U.A.	2	2	34	8	8
En oficinas fuera de E.U.A.	2	2	6	43	55
Total	\$ 8,665	\$ 8,673	\$ 8,222	\$ 9,041	\$ 11,108
Recuperaciones Crediticias⁽¹⁾					
Consumo					
En oficinas de E.U.A.	\$ 922	\$ 903	\$ 980	\$ 975	\$ 1,122
En oficinas fuera de E.U.A.	528	583	614	659	853
Corporativo					
Comerciales e industriales, y otros					
En oficinas de E.U.A.	37	20	23	22	64
En oficinas fuera de E.U.A.	52	86	41	67	84
Créditos a Instituciones Financieras					
En oficinas de E.U.A.	—	1	1	7	1
En oficinas fuera de E.U.A.	3	1	1	2	11
Hipotecarias y bienes raíces					
En oficinas de E.U.A.	6	2	1	7	—
En oficinas fuera de E.U.A.	4	1	—	—	—
Total	\$ 1,552	\$ 1,597	\$ 1,661	\$ 1,739	\$ 2,135
Pérdidas crediticias netas					
En oficinas de E.U.A.	\$ 5,132	\$ 4,966	\$ 4,278	\$ 4,609	\$ 5,669
En oficinas fuera de E.U.A.	1,981	2,110	2,283	2,693	3,304
Total	\$ 7,113	\$ 7,076	\$ 6,561	\$ 7,302	\$ 8,973
Otros—neto ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾⁽⁷⁾⁽⁸⁾	\$ (281)	\$ (132)	\$ (754)	\$ (3,174)	\$ (1,509)
Reservas para pérdidas crediticias al final del periodo	\$ 12,315	\$ 12,355	\$ 12,060	\$ 12,626	\$ 15,994
Reserva para pérdida crediticia como un porcentaje del total de créditos ⁽⁹⁾	1.81	% 1.86	% 1.94	% 2.06	% 2.50
Reserva para compromisos crediticios no fondeados ⁽⁸⁾⁽¹⁰⁾	\$ 1,367	\$ 1,258	\$ 1,418	\$ 1,402	\$ 1,063

Total de reservas para pérdidas crediticias y compromisos crediticios no fondeados	\$13,682	\$13,613	\$13,478	\$14,028	\$17,057
Pérdidas crediticias de consumo netas	\$6,944	\$6,697	\$6,048	\$7,058	\$8,679
Como un porcentaje de créditos al Consumo promedio	2.14	% 2.07	% 1.88	% 2.08	% 2.31
Pérdidas crediticias corporativas netas	\$169	\$379	\$513	\$244	\$294
Como un porcentaje de créditos Corporativos promedio	0.05	% 0.12	% 0.17	% 0.08	% 0.10
Reserva por tipo⁽¹¹⁾					
Consumo	\$9,950	\$9,869	\$9,358	\$9,835	\$13,547
Corporativo	2,365	2,486	2,702	2,791	2,447
Total de Citigroup	\$12,315	\$12,355	\$12,060	\$12,626	\$15,994

- (1) Las recuperaciones han sido reducidas por ciertos costos de cobro que son incurridos únicamente si los esfuerzos de cobro son exitosos.
- (2) Incluye todos los ajustes a la reserva para pérdidas crediticias, tales como cambios en la reserva para adquisiciones, disposiciones, bursatilizaciones, conversión FX, compra de ajustes contables, etc.
- (3) 2018 incluye reducciones de aproximadamente \$201 millones de dólares relacionadas con la venta o transferencia a HFS de varias carteras de préstamos, que incluye aproximadamente \$91 millones de dólares relacionados con la transferencia de varias carteras de préstamos inmobiliarios a HFS. Además, 2018 incluye una reducción de aproximadamente \$60 millones de dólares relacionada con la conversión FX.
- (4) 2017 incluye reducciones de aproximadamente \$261 millones de dólares relacionadas con la venta o transferencia a HTS de varias carteras crediticias, la cual incluye aproximadamente \$106 millones de dólares relacionada con la transferencia de varias carteras crediticias de bienes raíces a HFS. Adicionalmente, 2017 incluye un aumento de aproximadamente \$115 millones de dólares relacionada con la conversión FX.
- (5) 2016 incluye reducciones de aproximadamente \$574 millones de dólares relacionados con la venta o transferencia a de mantenidos para su venta HFS a diversas carteras crediticias, incluyendo aproximadamente \$106 millones de dólares relacionados con la transferencia de varias carteras de bienes raíces a HFS. Adicionalmente, 2016 incluye una reducción de aproximadamente \$199 millones de dólares relacionada con la conversión FX.
- (6) 2015 incluye reducciones de aproximadamente \$2.4 mil millones de dólares relacionada con la venta o transferencia a conservados para su venta HFS, las que incluyen aproximadamente \$1.5 mil millones de dólares relacionados con la transferencia de varias carteras de bienes raíces a HFS. Adicionalmente, 2015 incluye una reducción de aproximadamente \$474 millones de dólares relacionados con conversiones FX.
- (7) 2014 incluye reducciones de aproximadamente \$1.1 mil millones de dólares relacionadas con la venta o transferencia a HFS de varias carteras crediticias, la cual incluye aproximadamente \$411 millones de dólares relacionados con la transferencia de varias carteras crediticias de bienes raíces a HFS, aproximadamente \$204 millones de dólares relacionados con la transferencia a HFS de un negocio en Grecia, aproximadamente \$177 millones de dólares relacionados con la transferencia a HFS de un negocio en España, aproximadamente \$29 millones de dólares relacionados con la transferencia a HFS de un negocio en Honduras, y aproximadamente \$108 millones de dólares relacionados con la transferencia a HFS de varias carteras crediticias de EMOA. Adicionalmente, 2014 incluye una reducción de aproximadamente \$463 millones de dólares relacionados con la conversión FX.
- (8) 2015 incluye una reclasificación de \$271 millones de dólares de *Reservas para pérdidas crediticias* a reservas para compromisos crediticios no fondeados, incluidos en la partida "Otros". Esta reclasificación refleja la re-atribución de \$271 millones de dólares en reservas para pérdidas crediticias entre las partes fondeadas y no fondeadas de las carteras de créditos corporativos y no refleja una variación en el rendimiento crediticio subyacente a estas carteras.
- (9) 31 de diciembre de 2018, 31 de diciembre de 2017, 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 excluyen \$3.2 mil millones de dólares, \$4.4 mil millones de dólares, \$3.5 mil millones de dólares, \$5.0 mil millones de dólares y \$5.9 mil millones de dólares respectivamente, de créditos que son registrados a valor razonable.
- (10) Representa reservas adicionales registradas como *Otros Pasivos* en el Estado de Posición Financiera Consolidado.
- (11) La reserva para pérdidas crediticias representa el mejor estimado de la administración sobre probables pérdidas inherentes en la cartera, así como probables pérdidas relacionadas con grandes créditos deteriorados individualmente evaluados y reestructura de deudas emproblemadas (por sus siglas en inglés, TDRs). Véase "Políticas de Contabilidad Significativas y Estimados Significativos" y la Nota 1 de los Estados Financieros Consolidados más adelante. El reconocimiento de la reserva se hace para propósitos analíticos solamente, y la reserva completa se encuentra disponible para absorber pérdidas crediticias probables inherentes a la cartera total.

Reserva para Pérdidas Crediticias

Las siguientes tablas detallan la información de las reservas para pérdidas crediticias de Citi, créditos y razones de coberturas:

Al 31 de diciembre de 2018

<i>En miles de millones de dólares</i>	Reservas para pérdidas crediticias	Crédito, neto de utilidad no devengada	Reserva como un porcentaje de crédito ⁽¹⁾
Tarjetas de <i>América del Norte</i> ⁽²⁾	\$ 6.5	\$ 144.6	4.5 %
Hipotecas de <i>América del Norte</i> ⁽³⁾	0.4	58.9	0.7
Otros <i>América del Norte</i>	0.3	13.2	2.3
Tarjetas Internacionales	1.4	24.9	5.6
Otros Internacionales ⁽⁴⁾	1.3	88.9	1.5
Total de Consumo	\$ 9.9	\$ 330.5	3.0 %
Total de Corporativo	2.4	353.7	0.7
Total de Citigroup	\$ 12.3	\$ 684.2	1.8 %

(1) Reserva como un porcentaje de créditos excluyendo créditos que son registrados a valor razonable.

(2) Incluye ambas tarjetas marca Citi y de servicios al menudeo de Citi. Los \$6.5 mil millones de dólares de reservas para pérdidas crediticias representaron aproximadamente 16 meses de cobertura coincidente en pérdidas crediticias netas.

(3) De los \$0.4 mil millones de dólares, de los cuales la mayoría fueron asignados a hipotecas de *América del Norte* en Corporativo/Otros, incluyendo \$0.1 mil millones de dólares y \$0.3 mil millones de dólares determinados de conformidad con ASC 450-20 y ASC 310-10-35 (reestructuras de deuda emproblemada), respectivamente. De los \$58.9 mil millones de dólares en créditos, aproximadamente \$56.3 mil millones de dólares y \$2.5 mil millones de dólares de créditos fueron evaluados de conformidad con ASC 450-20 y ASC 310-10-35 (reestructuras de deuda emproblemada), respectivamente. Para información adicional, véase Nota 15 a los Estados Financieros Consolidados.

(4) Incluye hipotecas y otros créditos al menudeo.

Al 31 de diciembre de 2017

<i>En miles de millones de dólares</i>	Reserva para pérdidas crediticias	Crédito, neto de utilidad devengada	Reserva como un porcentaje de crédito ⁽¹⁾
Tarjetas de <i>América del Norte</i> ⁽²⁾	\$ 6.1	\$ 139.7	4.4%
Hipotecas de <i>América del Norte</i> ⁽³⁾	0.7	64.2	1.1
Otros <i>América del Norte</i>	0.3	13.0	2.3
Tarjetas Internacionales	1.3	25.7	5.1
Otros Internacionales ⁽⁴⁾	1.5	91.1	1.6
Total de Consumo	\$ 9.9	\$ 333.7	3.0%
Total de Corporativo	2.5	333.3	0.8
Total de Citigroup	\$ 12.4	\$ 667.0	1.9%

(1) Reserva como un porcentaje de créditos excluyendo créditos que son registrados a valor razonable.

(2) Incluye ambas tarjetas marca Citi y de servicios al menudeo de Citi. Los \$6.1 mil millones de dólares de reservas para pérdidas crediticias representaron aproximadamente 16 meses de cobertura coincidente en pérdidas crediticias netas.

(3) De los \$0.7 mil millones de dólares, aproximadamente \$0.6 mil millones de dólares fueron asignados a hipotecas de *América del Norte* en Corporativo/Otros. De los \$0.7 mil millones de dólares, aproximadamente \$0.2 mil millones de dólares y \$0.5 mil millones de dólares fueron determinados de conformidad con ASC 450-20 y ASC 310-10-35 (reestructura de créditos emprobleados), respectivamente. De los \$64.2 mil millones de dólares de créditos, aproximadamente \$60.4 mil millones de dólares y \$3.7 mil millones de dólares de créditos fueron evaluados de conformidad con ASC 450-20 y ASC 310-10-35 (reestructura de créditos emprobleados), respectivamente. Para información adicional, véase la Nota 15 a los Estados Financieros Consolidados.

(4) Incluye hipotecas y otros créditos al menudeo.

Créditos que No Devengan Intereses, Activos Improductivos y Créditos Renegociados

Hay una cierta cantidad de sobre posición entre créditos que no devengan intereses y activos improductivos y créditos renegociados. El siguiente resumen proporciona una descripción general de cada categoría:

Créditos que No Devengan Intereses y Activos Improductivos:

- Corporativos y al consumo (incluyendo banca comercial) el estatus de que no devengan intereses se basa en la determinación de que el pago de intereses o principal es dudoso.
- Un crédito corporativo podría ser clasificado como que no devenga intereses y continuar su desempeño bajo los términos de la estructura del crédito. Los créditos que no devengan intereses pueden aun estar vigentes en pagos de intereses. Aproximadamente 55%, 57% y 74% de los créditos corporativos de Citi que no devengan intereses se encontraban produciendo al 31 de diciembre de 2018, al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, respectivamente.
- El estatus de Consumo que no devengan intereses, generalmente está basado en antigüedad, ej. El acreditado se ha retrasado en los pagos.
- Los créditos hipotecarios de consumo, distintos de los créditos asegurados de la FHA son clasificados como que no devengan intereses dentro de los 60 días en los que el prestamista haya notificado la quiebra. Adicionalmente, los créditos de capital de bienes raíces en entidades bancarias reguladas son clasificados como que no devengan intereses si el crédito de la hipoteca residencial en primer lugar relacionada tiene 90 días o más de vencimiento.
- Las tarjetas de *América del Norte* y los servicios al menudeo de Citi no se incluyen debido a que conforme a los estándares de la industria, los créditos de tarjetas de crédito generan intereses hasta que dichos créditos son cancelados, lo cual, usualmente sucede a los 180 días de incumplimiento contractual.

Créditos Renegociados:

- Incluye tanto créditos corporativos como créditos al consumo en los cuales los términos han sido modificados bajo un programa de reestructuración de deuda emproblemada (por sus siglas en inglés, TDR).
- Incluye ambos TDR generadores de intereses y no generadores de intereses.

Créditos que No Devengan Intereses

La siguiente tabla resume los créditos que no devengan intereses por los periodos indicados de Citigroup. Los créditos

que no devengan intereses pueden seguir estando al corriente en el pago de intereses. En situaciones en donde Citi espera razonablemente que sólo una parte del principal adeudado finalmente se cobre, todos los pagos recibidos se reflejan como una reducción de principal y no como ingreso por intereses. Para el resto de los créditos que no devengan intereses, los recibos de interés en efectivo generalmente se registran como ingresos.

31 de diciembre de

En millones de dólares

	2018	2017	2016	2015	2014
Créditos corporativos que no devengan intereses⁽¹⁾⁽²⁾					
<i>América del Norte</i>	\$ 483	\$ 784	\$ 984	\$ 818	\$ 321
<i>EMOA</i>	375	849	904	347	285
<i>América Latina</i>	230	280	379	303	417
<i>Asia</i>	223	29	154	128	179
Total de créditos corporativos que no devengan intereses	\$ 1,311	\$ 1,942	\$ 2,421	\$ 1,596	\$ 1,202
Créditos al consumo que no devengan intereses⁽¹⁾⁽³⁾					
<i>América del Norte</i>	\$ 1,241	\$ 1,650	\$ 2,160	\$ 2,515	\$ 4,411
<i>América Latina</i>	715	756	711	874	1,188
<i>Asia⁽⁴⁾</i>	270	284	287	269	306
Total de créditos al consumo que no devengan intereses	\$ 2,226	\$ 2,690	\$ 3,158	\$ 3,658	\$ 5,905
Total de créditos que no devengan intereses	\$ 3,537	\$ 4,632	\$ 5,579	\$ 5,254	\$ 7,107

- (1) Excluye los créditos emprobleados adquiridos, toda vez que éstos generalmente devengan intereses. El valor de registro de estos créditos fue de \$128 millones de dólares al 31 de diciembre de 2018, \$167 millones de dólares al 31 de diciembre de 2017, \$187 millones de dólares al 31 de diciembre de 2016, \$250 millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y \$421 millones de dólares al 31 de diciembre de 2014.
- (2) El aumento en los créditos corporativos que no devengan intereses en 2016 estuvo relacionado principalmente con la exposición a créditos corporativos del sector energético y relacionados con éste de Citi *América del Norte* y *EMOA*.
- (3) La disminución en 2015 en créditos de consumo que no devengan intereses incluye el impacto relacionado con la transferencia de aproximadamente \$8 mil millones de dólares de créditos hipotecarios a *Créditos*, conservados para su venta (por sus siglas en inglés, HFS) (incluidos dentro de *Otros activos*).
- (4) *Asia* incluye saldos en ciertos países de *EMOA* para todos los periodos presentados.

Los cambios en los créditos de Citigroup que no devengan intereses se muestran a continuación:

En millones de dólares	Año terminado al 31 de diciembre de 2018			Año terminado al 31 de diciembre de 2017		
	Corporativo	Consumo	Total	Corporativo	Consumo	Total
Créditos que no devengan intereses al inicio del periodo	\$ 1,942	\$ 2,690	\$ 4,632	\$ 2,421	\$ 3,158	\$ 5,579
Adiciones	2,108	3,148	5,256	1,347	3,508	4,855
Ventas y transferencias a conservados para su venta	(119)	(268)	(387)	(134)	(379)	(513)
Rendimiento frente al desempeño	(127)	(629)	(756)	(47)	(634)	(681)
Anticipos/Liquidaciones	(2,282)	(1,052)	(3,334)	(1,400)	(1,163)	(2,563)
Castigos	(196)	(1,634)	(1,830)	(144)	(1,869)	(2,013)
Otros	(15)	(29)	(44)	(101)	69	(32)
Saldo final	\$ 1,311	\$ 2,226	\$ 3,537	\$ 1,942	\$ 2,690	\$ 4,632

Activos que No Devengan Intereses

La siguiente tabla resume los otros activos en bienes raíces en propiedad (por sus siglas en inglés, OREO) de Citigroup por los periodos indicados. Esto representa el valor registrado de todos los bienes raíces adquiridos por ejecución u otros procedimientos legales cuando Citi tomó posesión de la garantía:

En millones de dólares	Al 31 de diciembre de				
	2018	2017	2016	2015	2014
OREO⁽¹⁾					
<i>América del Norte</i>	\$ 64	\$ 89	\$ 161	\$ 166	\$ 196
<i>EMOA</i>	1	2	—	1	7
<i>América Latina</i>	12	35	18	38	47
<i>Asia</i>	22	18	7	4	10
Total OREO	\$ 99	\$ 144	\$ 186	\$ 209	\$ 260
Activos que no devengan intereses					
Créditos corporativos que no devengan intereses	\$ 1,311	\$ 1,942	\$ 2,421	\$ 1,596	\$ 1,202
Créditos al consumo que no devengan intereses ⁽²⁾	2,226	2,690	3,158	3,658	5,905
Créditos que no devengan intereses (por sus siglas en inglés, NAL)	\$ 3,537	\$ 4,632	\$ 5,579	\$ 5,254	\$ 7,107
OREO	\$ 99	\$ 144	\$ 186	\$ 209	\$ 260
Activos que no devengan intereses (por sus siglas en inglés,	\$ 3,636	\$ 4,776	\$ 5,765	\$ 5,463	\$ 7,367
NAL como un porcentaje del total de créditos	0.52%	0.69%	0.89%	0.85%	1.10%
NAA como un porcentaje del total de activos	0.19	0.26	0.32	0.32	0.40
Reserva para pérdidas crediticias como un porcentaje de NAL ⁽³⁾	348	267	216	240	225

- (1) Refleja una disminución de \$130 millones de dólares relacionados con la adopción de ASU 2014-14 en 2014, la cual requiere que ciertos créditos hipotecarios garantizados por el gobierno sean reconocidos como otras cuentas por cobrar por separado en caso de ejecución. Los periodos anteriores no han sido reexpresados.
- (2) La disminución en 2015 en créditos al consumo que no devengan intereses incluye el impacto relacionado con la transferencia de aproximadamente \$8 mil millones de dólares de créditos hipotecarios a *Créditos*, conservados para su venta (por sus siglas en inglés, HFS) (incluidos dentro de *Otros activos*).
- (3) La reserva para pérdidas crediticias incluye la reserva de las carteras crediticias de Citi, y los créditos deteriorados adquiridos, mientras que los créditos que no devengan intereses excluyen saldos de tarjetas de créditos (con la excepción de ciertas carteras internacionales) y créditos emproblemados adquiridos, debido a que estos continuaron generando intereses hasta su cancelación.

Créditos Renegociados

La siguiente tabla presenta los créditos modificados de Citi en TDRs:

<i>En millones de dólares</i>	Al 31 de diciembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017
Créditos corporativos renegociados⁽¹⁾		
En oficinas en E.U.A.		
Comercial e industrial ⁽²⁾	\$ 188	\$ 225
Hipotecas y bienes raíces	111	90
Créditos para instituciones financieras	16	33
Otro	2	45
Total	\$ 317	\$ 393
En oficinas fuera de E.U.A.		
Comercial e industrial ⁽²⁾	\$ 226	\$ 392
Hipotecas y bienes raíces	12	11
Créditos para Instituciones Financieras	9	15
Otros	—	7
Total	\$ 247	\$ 425
Total de créditos corporativos renegociados \$	564	818
Créditos al consumo renegociados⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾		
En oficinas de E.U.A.		
Hipotecas y bienes raíces ⁽⁶⁾	\$ 2,520	\$ 3,709
Tarjetas	1,338	1,246
Pagos parciales y otros	86	169
Total	\$ 3,944	\$ 5,124
En oficinas fuera de E.U.A.		
Hipotecas y bienes raíces	\$ 311	\$ 345
Tarjetas	480	541
Pagos parciales y otros	415	427
Total	\$ 1,206	\$ 1,313
Total de créditos al consumo renegociados \$	5,150	6,437

- (1) Incluye \$466 millones de dólares y \$715 millones de dólares en créditos que no devengan intereses incluidos en la tabla de créditos improductivos de arriba, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. Los créditos restantes están devengando intereses.
- (2) En adición a las modificaciones reflejadas como TDRs al 31 de diciembre de 2018 y 2017, Citi también modifico \$0 millones de dólares y \$51 millones de dólares en oficinas en E.U.A., y \$2 millones de dólares y \$95 millones de dólares en oficinas fuera de E.U.A., respectivamente, en créditos comerciales clasificados como de riesgo "Subestándar Sin Desempeño" o peor (categoría de activos definida por los reguladores bancarios). Estas modificaciones no fueron consideradas como TDRs por que las modificaciones no tuvieron de por medio una concesión.
- (3) Incluye \$1,015 millones de dólares y \$1,376 millones de dólares de créditos que no devengan intereses incluidos en la tabla de créditos improductivos mencionada anteriormente al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. Los créditos restantes están devengando intereses.
- (4) Incluye \$17 millones de dólares y \$26 millones de dólares en créditos inmobiliarios al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.
- (5) Incluye \$101 millones de dólares y \$165 millones de dólares en otros créditos comerciales al 31 de diciembre de 2018 y 2017 respectivamente.
- (6) La reducción en 2018, incluye \$919 millones de dólares relacionados con ventas o transferencias de TDRs a mantenidos para su venta.

Ingresos Cancelados por Intereses en Créditos⁽¹⁾

<i>En millones de dólares</i>	En oficinas en E.U.A.	En oficinas fuera de E.U.A.	Total 2018
Ingresos por intereses que hubieran sido devengados a tasas originales de contratación ⁽²⁾	\$ 683	\$ 458	1,141
Monto registrado como ingreso por intereses ⁽²⁾	217	128	345
Ingreso por intereses cancelado	\$ 466	\$ 330	796

- (1) Hace referencia a créditos corporativos que no devengan intereses, créditos renegociados y créditos al consumo en los que el devengo de intereses ha sido suspendido.
- (2) Los ingresos por intereses en oficinas fuera de E.U.A. podrán reflejar tasas de intereses prevalecientes de forma local, incluyendo los efectos de la inflación y corrección monetaria en ciertos países.

RIESGO DE LIQUIDEZ

Panorama

Las adecuadas y diversas fuentes de financiamiento y liquidez son esenciales para los negocios de Citi. Los riesgos de financiamiento y de liquidez surgen de varios factores, muchos de los cuales se encuentran totalmente fuera del control de Citi, tales como perturbaciones en los mercados financieros, cambios en las fuentes clave de financiamiento, los márgenes crediticios, los cambios en las calificaciones crediticias de Citi y las condiciones geopolíticas y macroeconómicas. Para información adicional, véase “Factores de Riesgo” anterior.

Los objetivos de financiamiento y liquidez de Citi están enfocados a: (i) financiar su base de activos existente; (ii) aumentar su negocio central; (iii) mantener suficiente liquidez, estructurada adecuadamente, de manera que Citi pueda operar bajo una variedad de circunstancias adversas, incluyendo probables eventos de liquidez específicos para la Compañía o del mercado con distintas duraciones y distinta magnitud; y (iv) satisfacer requerimientos regulatorios, incluyendo entre otras cosas, aquellos relacionados con resolución y planeación (para mayor información véase “Plan de Resolución” y “Capacidad Total de Absorción de Pérdidas (por sus siglas en inglés, TLAC)” a continuación. Los objetivos primordiales de liquidez de Citigroup son establecidos por la entidad, y en conjunto, a través de dos categorías principales:

- Citibank (incluyendo Citibank Europe plc, Citibank Singapore Ltd. y Citibank (Hong Kong) Ltd); y
- las entidades no bancarias y otras, las cuales incluyen la sociedad controladora (Citigroup), la principal compañía tenedora intermedia de Citi (Citicorp LLC) las casas de bolsa subsidiarias de Citi (incluyendo Citigroup Global Markets Inc., Citigroup Global Markets Ltd. y Citigroup Global Markets Japan Inc.) y otras subsidiarias bancarias y no bancarias que se encuentran consolidadas en Citigroup (incluyendo a Citibanamex).

En un nivel agregado, la meta de Citigroup es mantener financiamiento suficiente en monto y vigencia para financiar de manera completa los activos de los clientes y para proporcionar una cantidad apropiada de efectivo y activos líquidos de alta calidad (según se analiza adelante), incluso en momentos de estrés. El marco de administración de riesgo de liquidez facilita que además de los requisitos agregados, algunas sociedades sean autosuficientes o proveedores netos de liquidez, incluso en condiciones establecidas dentro de sus pruebas de estrés designadas.

Las fuentes principales de financiamiento de Citi incluyen (i) depósitos a través de las subsidiarias bancarias de Citi, los

cuales son la fuente de financiamiento a largo plazo más estable y de menor costo de Citi, (ii) deuda a largo plazo (principalmente deuda preferente y subordinada) principalmente emitida en la controladora y ciertos bancos subsidiarios, y (iii) el capital social. Estas fuentes podrán ser complementadas por préstamos a corto plazo, principalmente en forma de operaciones de financiamiento garantizado.

Según se muestra anteriormente, Citi trabaja para asegurar que la vigencia de estas fuentes de financiamiento sea suficientemente amplia en relación con la vigencia de su base de activos. La meta de la administración de los activos/pasivos de Citi es el asegurar que existe un exceso en liquidez y en la vigencia de la estructura del pasivo en relación con el perfil de liquidez de los activos. Lo anterior reduce el riesgo de que los pasivos venzan con anterioridad a la fecha de vencimiento de activos o a su monetización a través de venta. Este exceso de liquidez se conserva principalmente en forma de activos líquidos de alta calidad (por sus siglas en inglés, HQLA), según se establece en la siguiente tabla.

El Tesorero de Citi es responsable de la administración de los HQLA de Citi. La liquidez de Citi se administra a través de un modelo de tesorería centralizada por parte de Tesorería Corporativa, en conjunto con tesoreros regionales y en los distintos países en donde opera Citi. De conformidad con dicho enfoque, los HQLA de Citi son administrados con énfasis en la administración de activos-pasivos así como a idoneidad de la liquidez a nivel de entidades en Citi.

El Director General de Riesgo de Citi es responsable del perfil general de riesgo de liquidez de Citi. El Director General de Riesgo y el CFO de Citi comparten la presidencia del Comité de Administración de Activos Pasivos de Citi (por sus siglas en inglés, ALCO), el cual incluye al Tesorero de Citi y otros directivos “senior”. ALCO establece la estrategia de la cartera de liquidez y vigila su desempeño. Variaciones significativas a las distribuciones de activos en la cartera deben ser autorizadas por ALCO.

Monitoreo y Medición de Liquidez

Pruebas de Estrés

Las pruebas de estrés sobre liquidez se llevan a cabo para cada una de las principales entidades de Citi, subsidiarias operativas y/o países. Las pruebas de estrés y el análisis de escenarios buscan cuantificar el impacto potencial de un evento adverso de liquidez en el balance general y la posición de liquidez e identificar alternativas viables de financiamiento que puedan ser utilizadas. Estos escenarios incluyen suposiciones sobre cambios significativos en las fuentes de financiamiento clave, detonantes de mercado (como calificaciones de crédito), usos potenciales de financiamiento y condiciones geopolíticas y macroeconómicas. Estas condiciones incluyen condiciones de mercado esperadas y con estrés así como eventos específicos de la Compañía.

Las pruebas de estrés de liquidez se llevan a cabo para determinar posibles desajustes entre las fuentes de liquidez y utilización en más de una variedad de horizontes de tiempo y sobre diferentes condiciones de estrés. Los límites de liquidez se ajustan convenientemente. Para monitorear la liquidez de una entidad, estas pruebas de estrés y los posibles desajustes se calculan con diferentes frecuencias, con varias pruebas llevadas a cabo diariamente.

Dada la gama de escenarios potenciales de estrés, Citi mantiene planes de financiamiento contingentes de manera consolidada y para entidades individuales. Estos planes especifican una amplia gama de acciones fácilmente disponibles para una variedad de condiciones de mercado adversas o de estrés idiosincrático.

Activos Líquidos de Alta Calidad (por sus siglas en inglés, HQLA)

En miles de millones de dólares	Citibank			Entidades no bancarias y otras			Total		
	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Efectivo disponible	\$ 97.1	\$ 105.1	\$ 94.3	\$ 27.6	\$ 35.1	\$ 30.9	\$ 124.7	\$ 140.2	\$ 125.2
Tesorerías de E.U.A.	103.2	102.2	113.2	24.0	29.7	27.9	127.2	131.9	141.1
Agencias de E.U.A./MBS de Agencias	60.0	56.4	80.8	5.8	6.5	0.5	65.8	62.9	81.3
Deuda de Gobierno Extranjero ⁽¹⁾	76.8	74.9	80.5	6.3	9.6	16.4	83.2	84.5	96.9
Otros con grado de inversión	1.5	0.2	0.7	1.3	1.1	1.2	2.8	1.3	1.9
Total HQLA promedio(AVG)	\$ 338.6	\$ 338.8	\$ 369.5	\$ 65.1	\$ 82.0	\$ 76.9	\$ 403.7	\$ 420.8	\$ 446.4

Nota: los montos establecidos en la tabla anterior son presentados en una base promedio. Para valores, el monto representa el valor líquido que podría ser potencialmente realizado, y por consiguiente excluye cualesquier valores que están gravados, e incorporan cualesquier recortes que podrían ser requeridos para operaciones de financiamiento de valores.

(1) La deuda de gobiernos extranjeros incluye valores emitidos o garantizados por gobiernos y agencias extranjeros y bancos de desarrollo multilaterales. Los valores de deuda de gobiernos extranjeros son mantenidos en gran medida para sostener los requerimientos de liquidez local y de las franquicias locales de Citi y principalmente incluyen bonos gubernamentales de Hong Kong, Singapur, Corea, Taiwán, India, México y Brasil.

La tabla anterior incluye cantidades promedio de HQLA mantenidos en las entidades operativas de Citigroup que son elegibles para inclusión en el cálculo de la Razón de Cobertura de Liquidez (por sus siglas en inglés, LCR), de conformidad con la Regulación de LCR de E.U.A. Estas cantidades incluyen el HQLA necesario para alcanzar los requisitos mínimos en estas entidades y cualquier cantidad en exceso de estos mínimos que se asume son transferibles a Citigroup. Mientras que los recursos de liquidez disponibles en las entidades en operación permanecieron mayormente sin cambios, la cantidad de HQLA incluida en la tabla anterior disminuyó año tras año y trimestre tras trimestre debido a que menos HQLA en las entidades en operación era elegible para inclusión en las métricas consolidadas. Trimestre tras trimestre, la disminución de HQLA también fue impulsada por una optimización en el balance general debido a que Citi utilizó efectivo para financiar el crecimiento en créditos y reducir niveles de deuda.

Los HQLA de Citi no incluyen la capacidad de endeudamiento de Citi para los Bancos Federales de Créditos a la Vivienda (por sus siglas en inglés, FHLBs), dentro de los cuales se encuentra Citi, la cual fue de aproximadamente de \$29 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2018, (sin cambios desde el 30 de septiembre de 2018 y comparado con los \$10 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2017) y es mantenida por garantías prendarias elegibles para dichos bancos. Los HQLA tampoco incluyen la capacidad de endeudamiento de Citi en la ventana de descuento del Banco

de la Reserva Federal de E.U.A. u otros bancos centrales, la cual sería adicional a los recursos mencionados anteriormente.

En general, la liquidez de Citigroup es fungible a través de entidades legales dentro de su grupo bancario. Las subsidiarias bancarias de Citigroup, incluyendo Citibank, pueden prestar a la entidad controladora y casas de bolsa de Citi de conformidad con la Sección 23A de la Ley de la Reserva Federal (*Federal Reserve Act*). Al 31 de diciembre de 2018, la capacidad disponible para préstamos a estas entidades de conformidad con la Sección 23A fue de aproximadamente \$15 mil millones de dólares sin cambios respecto al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, sujeto a ciertos requerimientos elegibles de garantías diferentes a efectivo.

Medida de Liquidez de Corto Plazo: Razón de Cobertura de Liquidez (por sus siglas en inglés, LCR)

Adicionalmente a las métricas líquidas de estrés que Citi ha desarrollado para un escenario de estrés de 30 días, Citi también monitorea su liquidez por referencia a su LCR, calculada conforme a las reglas de LCR de E.U.A.

Generalmente, la LCR está diseñada para asegurar que los bancos mantengan un nivel adecuado de HQLA para cumplir con las necesidades de liquidez bajo un escenario de estrés agudo de 30 días. La LCR se calcula dividiendo HQLA entre los egresos netos estimados sobre un periodo estresado de 30 días, con los egresos netos determinados mediante la aplicación de factores de egresos prescritos, a distintas

categorías de pasivos, tales como depósitos, préstamos al mayoreo no garantizados y garantizados, compromisos crediticios no utilizados y exposiciones relacionadas con derivados, parcialmente compensados por ingresos de activos con vencimiento dentro de 30 días. Los bancos están obligados a calcular un añadido para enfrentar desajustes potenciales de vencimiento entre egresos e ingresos de efectivo contractuales del periodo de 30 días en que se determina el monto total de egresos netos. El requerimiento mínimo de LCR es 100%.

La tabla a continuación muestra los componentes del cálculo de LCR de Citi y HQLA en exceso de egresos netos por los periodos indicados:

<i>En miles de millones de dólares</i>	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017
HQLA	\$ 403.7	\$ 420.8	\$ 446.4
Egresos netos	334.8	350.8	364.3
LCR	121%	120%	123%
HQLA en exceso de los egresos netos	\$ 68.9	\$ 70.0	\$ 82.1

Nota: Los montos indicados en la tabla anterior se presentan en una base promedio.

El LCR de Citi disminuyó año tras año, impulsado por una disminución en el HQLA promedio, parcialmente compensado por una disminución en los flujos de salidas netas modeladas. Trimestre tras trimestre, el LCR de Citi aumentó ligeramente, debido a una disminución en los flujos de salidas netas modeladas más que compensaron la disminución en HQLA promedio (véase Activos Líquidos de Alta Calidad, por sus siglas en inglés, HQLA, más arriba)

Medida de Liquidez de Largo Plazo: Razón de Financiamiento Estable Neta (por sus siglas en inglés, NSRF)

En 2016, la Junta de la Reserva Federal, la FDIC y la OCC emitieron una propuesta de regla para implementar el requisito NSFR de Basilea III.

El NSFR propuesto por E.U.A. es en gran medida compatible con las reglas finales NSFR del Comité de Basilea. En general, el NSFR evalúa la disponibilidad de financiamientos de un banco estable contra un nivel requerido. El financiamiento estable disponible de un banco incluiría porciones de capital, depósitos y deuda a largo plazo, mientras que su financiamiento estable requerido se basaría en las características de liquidez y periodo de gravamen de sus activos, derivados y compromisos. Factores prescritos serían requeridos para las distintas categorías de clases de activos y pasivos. Se requeriría que la razón de financiamientos estables disponibles y fondos estables requeridos fueran superiores al

100%. Mientras que Citi cree que cumple con las reglas propuestas de la NSFR de E.U.A. al 31 de diciembre de 2018, deberá evaluar cualquier versión final de las reglas, las cuales se espera que se publiquen durante el 2019. Citi espera que el periodo de implementación de las reglas finales NSFR será comunicado con las versiones finales de las reglas.

Créditos

Como parte de sus objetivos de financiamiento y liquidez, Citi busca financiar su base actual de activos de forma correcta, así como mantener la liquidez suficiente para aumentar su negocio de GCB e ICG, incluyendo su cartera de créditos. Citi mantiene una cartera diversificada de créditos para sus clientes de consumo y clientes institucionales. La siguiente tabla muestra los créditos promedio, por negocio y/o segmento, así como el total de créditos al final de periodo, para cada uno de los periodos presentados:

<i>En miles de millones de dólares</i>	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017
<i>Banca de Consumo Global</i>			
<i>América del Norte</i>	\$ 195.7	\$ 192.8	\$ 189.7
<i>América Latina</i>	25.1	26.3	25.7
<i>Asia⁽¹⁾</i>	87.6	87.7	87.9
Total	\$ 308.4	\$ 306.8	\$ 303.3
<i>Grupo de Clientes Institucionales</i>			
Financiamiento Corporativo	\$ 130.0	\$ 130.9	\$ 124.9
Tesorería y soluciones de Intermediación (por sus siglas en inglés, TTS)	77.0	76.9	77.0
Banca Privada	94.7	92.8	85.9
Servicios de Mercado y valores y otros	49.3	45.6	40.4
Total	\$ 351.0	\$ 346.2	\$ 328.2
Total Corporativo/Otros	\$ 16.1	\$ 17.3	\$ 22.5
Total de Créditos de Citigroup (AVG) (promedio)	\$ 675.5	\$ 670.3	\$ 654.0
Total de Créditos al final del periodo de Citigroup (por sus siglas en inglés, EOP)	\$ 684.2	\$ 674.9	\$ 667.0

(1) Incluye créditos en algunos países de EMOA para todos los periodos presentados.

Los créditos aumentaron 3% año tras año y 1% trimestre tras trimestre en el cuarto trimestre, tanto al final del periodo como en una base promedio.

Excluyendo el impacto de la conversión FX, los créditos promedio aumentaron 4% año tras año, impulsados por un agregado de 6% en *GCB* e *ICG*. Dentro de *GCB*, los créditos promedio crecieron 3%, con crecimiento en todas las regiones y negocios, con particular ímpetu en *GCB* en América del Norte impulsado por las tarjetas marca Citi y los servicios al menudeo de Citi, incluido el impacto de la adquisición de la cartera de tarjetas de L.L. Bean.

Los créditos promedio de *ICG* aumentaron un 8% año tras año, con crecimiento continuo a través de negocios. El financiamiento corporativo y los créditos de la banca privada permanecieron fuertes en una base año tras año con el financiamiento corporativo sin cambios trimestre tras trimestre debido a la naturaleza episódica de los reembolsos en relación con las originaciones. Los créditos *TTS* aumentaron año tras año, sin embargo, el crecimiento fue moderado al 2%, a pesar de fuertes y continuos volúmenes de originación, debido a que Citi utilizó sus capacidades de distribución para optimizar el balance general e impulsar retornos. Finalmente, un crecimiento fuerte año tras año de créditos en Servicios de Mercado y valores y otros fue impulsado por actividades de crédito de la Ley de Reinversión Comunitaria (*Community Reinvestment Act*) así como créditos de almacenes residenciales.

El promedio de créditos *Corporativo/Otros* continuó disminuyendo (abajo 32%) año tras año, impulsado por la disminución de los activos heredados.

Depósitos

La tabla a continuación detalla los depósitos promedio, por negocio y/o segmento, y el total al final del periodo de depósitos para cada uno de los periodos indicados:

<i>En miles de millones de dólares</i>	31 de diciembr e de 2018	30 de septiembr e de 2018	31 de diciembr e de 2017
Banca de Consumo Global			
<i>América del Norte</i>	\$ 180.6	\$ 180.2	\$ 182.7
<i>América Latina</i>	28.2	29.4	27.8
<i>Asia⁽¹⁾</i>	97.7	97.6	96.0
Total	\$ 306.5	\$ 307.2	\$ 306.5
Grupo de Clientes Institucionales			
Tesorería y soluciones de Intermediación (por sus siglas en inglés, TTS)	\$ 470.8	\$ 456.7	\$ 444.5
Banca ex-TTS	128.4	124.6	126.9
<i>Servicios de mercados y valores</i>	86.7	86.7	82.9
Total	\$ 685.9	\$ 668.0	\$ 654.4
Total Corporativo/Otros	\$ 13.3	\$ 10.6	\$ 12.4
Total de Depósitos de Citigroup (promedio)	\$ 1,005.7	\$ 985.7	\$ 973.3
Total de Depósitos (al final del periodo)	\$ 1,013.2	\$ 1,005.2	\$ 959.8

(1) Incluye depósitos en algunos países de EMOA para todos los periodos presentados.

Los depósitos al final del período aumentaron 6% año tras año y 1% trimestre tras trimestre. En promedio, los depósitos aumentaron 3% año tras año y 2% trimestre tras trimestre.

Excluyendo el impacto de la conversión FX, los depósitos promedio aumentaron 5% año tras año. En GCB los depósitos aumentaron 1%, mientras un fuerte crecimiento en GCB de Asia y América Latina más que compensaron una disminución de 1% en GCB de América del Norte ya que los clientes transfirieron efectivo a las cuentas de inversión.

En ICG los depósitos aumentaron 6%, principalmente impulsados por un continuo crecimiento en depósitos de alta calidad en TTS.

Deuda a Largo Plazo

La deuda a largo plazo (generalmente definida como deuda con vencimientos originales de un año o más) representa el componente más significativo del financiamiento de Citi para las entidades controladoras y es una fuente complementaria de financiamiento para las entidades financieras.

La deuda a largo plazo es una fuente de financiamiento importante en parte debido a su estructura contractual multianual de vencimiento. El promedio ponderado de vencimientos de deuda no garantizada a largo plazo emitida por Citigroup y sus afiliadas (incluyendo Citibank) con un

plazo restante mayor a un año fue de aproximadamente 6.8 años al 31 de diciembre de 2018, una modesta disminución de 6.9 años al 30 de septiembre de 2018 y sin cambios desde el año anterior.

La deuda a largo plazo vigente de Citi, en la controladora, incluye deuda preferente y subordinada así como a lo que Citi se refiere como deuda relacionada con los clientes, consistente en notas estructuradas, tales como notas ligadas a capital – y crédito-, así como notas no estructuradas. La emisión por parte de Citi de deuda relacionada con los clientes es generalmente impulsada por la demanda del cliente y complementa a la emisión de deuda de referencia como fuente de financiamiento para las entidades no bancarias de Citi. La deuda a largo plazo de Citi en el banco incluye deuda *senior* de referencia anticipos FHLB y bursatilizaciones.

Deuda a Largo Plazo Vigente

La siguiente tabla detalla el total de deuda a largo plazo vigente al final de periodo de Citi para cada una de las fechas indicadas:

<i>En miles de millones de dólares</i>	31 de diciembr e de 2018	30 de septiembr e de 2018	31 de diciembr e de 2017
Entidad Controladora y otros ⁽¹⁾			
Deuda de Referencia:			
Deuda preferente	\$ 104.6	\$ 107.2	\$ 109.8
Deuda subordinada	24.5	25.1	26.9
Fiduciaria preferente	1.7	1.7	1.7
Deuda Relacionada con Clientes:	37.1	35.4	30.7
País Local y Otros ⁽²⁾	2.9	3.8	1.8
Total de entidad controladora y otros	\$ 170.8	\$ 173.2	\$ 170.9
Banco			
Préstamos FHLB	\$ 10.5	\$ 10.5	\$ 19.3
Bursatilizaciones ⁽³⁾	28.4	27.4	30.3
Deuda <i>senior</i> de referencia CBNA	18.8	21.0	12.5
País Local y Otros ⁽²⁾	3.5	3.2	3.7
Total del banco	\$ 61.2	\$ 62.1	\$ 65.8
Total de deuda a largo plazo	\$ 232.0	\$ 235.3	\$ 236.7

Nota: Las cantidades representan el valor actual de la deuda a largo plazo en el Balance General Consolidado de Citi, el cual, para ciertos instrumentos de deuda, incluye la consideración a valor razonable, los impactos de coberturas y descuentos no amortizados así como primas.

- (1) "Entidad Controladora y otros" incluye deuda a largo plazo emitida a terceras partes por la entidad controladora (Citigroup) y las subsidiarias no bancarias de Citi (incluyendo subsidiarias de casas de bolsa) que estén consolidadas con Citigroup. Al 31 de diciembre de 2018 "Entidad Controladora y otros" incluyó \$27 mil millones de dólares en deuda a largo plazo emitida por subsidiarias de casas de bolsa de Citi.
- (2) La deuda de país local incluye deuda emitida por las afiliadas de Citi en apoyo a sus operaciones locales.
- (3) Predominantemente bursatilizaciones de tarjetas de crédito, principalmente respaldadas por cuentas por cobrar de tarjetas marca Citi.

La deuda total a largo plazo vigente de Citi disminuyó tanto año tras año como trimestre tras trimestre. La disminución año tras año se debió principalmente a una caída en la deuda a largo a plazo del banco, mientras que las caídas en los anticipos FHLB más que compensaron un aumento en la deuda preferente de referencia no garantizada. En la controladora, la deuda a largo plazo permaneció sin grandes cambios año tras año, mientras que las caídas en la deuda preferente de referencia no garantizada fueron compensadas por aumentos en deudas relacionadas con clientes. Trimestre tras trimestre, la disminución fue impulsada principalmente por caídas en deuda preferente no garantizada en la controladora y en el banco.

Como parte de su administración de pasivos, Citi ha considerado y podría seguir considerando, oportunidades para recomprar su deuda a largo plazo de conformidad con compras de mercados abiertos, ofertas de adquisición y otros medios. Dichas recompras ayudan a Citi a reducir sus costos generales de financiamiento. Durante 2018, Citi recompró un monto total de aproximadamente \$5.4 mil millones de dólares de su deuda vigente a largo plazo, incluyendo amortizaciones anticipadas de anticipos FHLB.

Emissiones y Vencimientos de Deuda a Largo Plazo

La siguiente tabla muestra las emisiones y vencimientos de deuda a largo plazo de Citi (incluyendo recompras y amortizaciones) durante los periodos presentados:

<i>En miles de millones de dólares</i>	2018		2017		2016	
	Vencimientos	Emisiones	Vencimiento	Emisiones	Vencimiento	Emisiones
Entidad Controladora y otros						
Deuda de Referencia:						
Deuda preferente	\$ 18.5	\$ 14.8	\$ 14.1	\$ 21.6	\$ 14.9	\$ 26.0
Deuda subordinada	2.9	0.6	1.6	1.3	3.2	4.0
Deuda Relacionada a Clientes:						
País local y otros	6.6	16.9	7.6	12.3	10.2	10.5
	1.2	2.3	1.2	0.1	2.1	2.2
Total de la entidad controladora y otros	\$ 29.2	\$ 34.6	\$ 24.5	\$ 35.3	\$ 30.4	\$ 42.7
Banco						
Préstamos FHLB	\$ 15.8	\$ 7.9	\$ 7.8	\$ 5.5	\$ 10.5	\$ 14.3
Bursatilizaciones	8.6	6.8	5.3	12.2	10.7	3.3
Deuda <i>senior</i> de referencia CBNA	2.3	8.5	—	12.6	—	—
País local y otros	2.2	2.9	3.4	2.4	3.9	3.4
Total del banco	\$ 28.9	\$ 26.1	\$ 16.5	\$ 32.7	\$ 25.1	\$ 21.0
Total	\$ 58.1	\$ 60.7	\$ 41.0	\$ 68.0	\$ 55.5	\$ 63.7

La siguiente tabla muestra los vencimientos agregados de deuda a largo plazo de Citi (incluyendo recompras y amortizaciones) en 2018, así como los vencimientos esperados agregados del total de deuda a largo plazo anual al 31 de diciembre de 2018:

<i>En miles de millones de dólares</i>	Vencimientos							En adelante	Total
	2018	2019	2020	2021	2022	2023			
Entidad Controladora y otros									
Deuda de Referencia:									
Deuda preferente	\$ 18.5	\$ 14.1	\$ 8.8	\$ 14.1	\$ 8.1	\$ 12.5	\$ 46.9	\$ 104.6	
Deuda subordinada	2.9	—	—	—	0.7	1.1	22.6	24.5	
Fiduciaria preferente	—	—	—	—	—	—	1.7	1.7	
Deuda Relacionada a Clientes:	6.6	3.7	6.8	3.4	2.6	2.8	17.8	37.1	
País local y otros	1.2	2.0	0.1	0.2	0.1	—	0.7	2.9	
Total de la entidad controladora y otros	\$ 29.2	\$ 19.8	\$ 15.7	\$ 17.7	\$ 11.5	\$ 16.4	\$ 89.7	\$ 170.8	
Banco									
Préstamos FHLB	\$ 15.8	\$ 5.6	\$ 4.9	—	—	—	—	\$ 10.5	
Bursatilizaciones	8.6	7.9	6.0	5.7	2.2	2.5	4.0	28.4	
Deuda senior de referencia CNBA	2.3	4.7	8.7	5.0	—	—	0.3	18.8	
País local y otros	2.2	0.6	2.0	0.2	0.4	0.1	0.4	3.5	
Total del banco	\$ 28.9	\$ 18.8	\$ 21.6	\$ 10.9	\$ 2.6	\$ 2.6	\$ 4.7	\$ 61.2	
Total de Deuda a largo plazo	\$ 58.1	\$ 38.6	\$ 37.3	\$ 28.6	\$ 14.1	\$ 19.0	\$ 94.4	\$ 232.0	

Plan de Resolución (Resolution Plan)

Citi está obligada bajo el Título I de la Reforma a la Ley Dodd-Frank (*Dodd-Frank Wall Street Reform*) y la Ley de Protección al Consumidor de 2010 (*Consumer Protection Act of 2010*), y la regulación promulgada por el FDIC y FRB a presentar periódicamente un plan para la rápida y ordenada resolución bajo el Código de Quiebras de los E.U.A. (*Bankruptcy Code*) en caso de dificultades o fallas financieras importantes. Para obtener información adicional sobre las presentaciones del plan de resolución de Citi, véase “Factores de riesgo: Riesgos Estratégicos” más arriba. La estrategia de resolución predilecta de Citigroup es “punto de entrada único” bajo el Código de Quiebras de los E.U.A.

Según el plan de resolución de Citi, solo Citigroup, la entidad controladora, entraría en bancarrota, mientras que las subsidiarias clave de Citigroup, (como se define en la sección pública de su plan de resolución 2017, que se puede encontrar en los sitios web de FRB y FDIC) permanecerían con operaciones y al margen de cualquier resolución o procedimiento de insolvencia. Citigroup cree que su plan de resolución ha sido diseñado para minimizar el riesgo de impacto sistémico en los sistemas financieros estadounidenses y mundiales, al tiempo que maximiza el valor del patrimonio bancario para el beneficio de los acreedores de Citigroup, incluidos sus tenedores de deuda a largo plazo no garantizados. Además, en línea con la regla de capacidad total de absorción de pérdidas (TLAC) de la Reserva Federal, Citigroup considera que ha desarrollado el Plan de Resolución para que los accionistas de Citigroup y los acreedores no garantizados – incluyendo los tenedores de deuda a largo plazo no garantizada – soporten las pérdidas resultantes de la quiebra de Citigroup. En consecuencia, cualquier valor realizado por los tenedores de su deuda a largo plazo sin garantía puede no ser suficiente para reembolsar las cantidades adeudadas a dichos tenedores en caso de quiebra u otro procedimiento de resolución de Citigroup.

La FDIC también ha indicado que estaba desarrollando una estrategia de punto único de entrada para implementar su autoridad de resolución bajo el Título II de la Ley Dodd-Frank.

En respuesta a los comentarios recibidos de la Reserva Federal y la FDIC sobre el plan de resolución 2015 de Citigroup, Citigroup tomó las siguientes medidas en relación con su presentación del plan de resolución 2017:

- (i) Citicorp LLC (Citicorp), una subsidiaria propiedad de Citigroup fue establecida como una sociedad controladora intermedia (por sus siglas en inglés, IHC) para algunas de las entidades operativas claves de Citigroup;

- (ii) Citigroup celebró un acuerdo inter-filiales con Citicorp, las entidades operativas claves de Citigroup y algunas otras entidades afiliadas, conforme a las cuales se requiere a Citicorp prestar apoyo de liquidez y capital a las entidades operativas clave de Citigroup, en caso de que Citigroup entrara en un procedimiento de quiebra (Contrato Soporte de Citi) (*Citi Support Agreement*);
- (iii) de conformidad con el Contrato Soporte de Citi:

- Citigroup realizó una aportación inicial de activos, incluyendo ciertos activos líquidos de alta calidad (HQLA) y créditos inter-filiales (Activos Contribuibles) a Citicorp, y Citicorp se convirtió entonces en el vehículo de financiamiento habitual de las entidades operativas clave de Citigroup;
- Citigroup está obligado a seguir transfiriendo Activos Contribuibles a Citicorp con el paso del tiempo, sujeto a ciertas cantidades retenidas por Citigroup para, entre otras cosas, satisfacer las necesidades de efectivo a corto plazo de Citigroup;
- En el caso de una quiebra de Citigroup, Citigroup estaría obligado a aportar la mayor parte de sus activos restantes a Citicorp; y

- (iv) las obligaciones de Citigroup y de Citicorp bajo el Contrato Soporte de Citi, así como los Activos Contribuibles, están aseguradas de conformidad con un contrato de garantía.

El Contrato Soporte de Citi provee dos mecanismos, además de la emisión de dividendos de Citicorp a Citigroup, de conformidad con la cual Citicorp será requerido a transferir efectivo a Citigroup durante los negocios como de costumbre para que Citigroup pueda financiar su servicio de deuda así como otras necesidades operativas: (i) uno o más pagarés de financiamiento emitidos por Citicorp a Citigroup; y (ii) una línea de crédito comprometida bajo la cual Citicorp pueda realizar más créditos a Citigroup.

Capacidad Total de Absorción de Pérdidas (por sus siglas en inglés, TLAC)

En 2016, la Junta de la Reserva Federal impuso requisitos de mínimos externos (por sus siglas en inglés, TLAC) y de deuda a largo plazo (por sus siglas en inglés, LTD) a entidades controladoras de E.U.A. con importancia sistémica global (por sus siglas en inglés, GSIB), incluyendo Citi, vigentes al 1 de enero de 2019. Como resultado, las GSIB de los E.U.A., deberán mantener niveles mínimos de TLAC y LTD elegibles, cada uno de ellos por referencia a los activos ponderados al riesgo (RWA) consolidados de GSIB y exposición de apalancamiento total, como se describe más adelante. El propósito de los requisitos es facilitar la resolución ordenada de las GSIB de los E.U.A. bajo el Código de Quiebras de los

E.U.A. y el Título II de la ley de Dodd-Frank. Citi considera que excedió los requisitos mínimos de TLAC y TFD al 31 de diciembre de 2018. Para información adicional, véase Factores de Riesgo – Cumplimiento, Conducta y Riesgos Legales” más arriba.

Requerimientos Mínimos de TLAC

El requisito mínimo de TLAC es el mayor de (i) 18% del RWA del GSIB más el margen entonces aplicable de RWA basado en el margen (*buffer*) TLAC (ver más adelante) y (ii) el 7.5% de la exposición total de apalancamiento del GSIB más un margen (*buffer*) de TLAC apalancado del 2% (es decir, el 9.5%). El margen (*buffer*) TLAC basado en RWA es igual al margen (*buffer*) de capital de conservación del 2.5%, más cualquier margen (*buffer*) de capital anti-cíclico aplicable (actualmente 0%), más el recargo de capital del GSIB, determinado bajo el método 1 de la regla de recargo GSIB (2.0% para Citi a partir del 2019). En ese sentido, Citi estima que su requisito mínimo total de TLAC es 22.5% de RWA para 2019.

Requerimientos Mínimos de LTDs elegibles

El requerimiento mínimo de LTD es el mayor entre (i) 6% de los RWAs de GSIBs más el recargo de capital según el mismo sea determinado de conformidad con el método 2 de la regla de recargos para las GSIBs (3.0% para Citi al 2019), para un requerimiento total actual de 9% de los RWA de Citi y (ii) 4.5% del total de la exposición al apalancamiento de las GSIBs.

Para una discusión adicional del método 1 y método 2 de la metodología de recargos de capital de las GSIB, véase “Recursos de Capital – Estándares Actuales de Capital Regulatorio anteriormente.

Operaciones de Financiamiento Garantizado y Préstamos a Corto Plazo

Citi complementa sus fuentes principales de financiamiento con préstamos a corto plazo. Los préstamos a corto plazo generalmente incluyen (i) operaciones de financiamiento garantizado (valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra, o de reporto) y (ii) en menor medida, préstamos a corto plazo consistentes en papel comercial y préstamos de FHLB y a otros participantes del mercado (véase la Nota 17 a los Estados Financieros Consolidados para mayor información sobre Citigroup y sus préstamos vigentes de corto plazo a sus afiliadas).

Fuera de las transacciones de financiamiento garantizado, los créditos a corto plazo de Citi disminuyeron tanto año tras año (una disminución de 27%) y trimestre tras trimestre (una disminución de 4%), impulsado principalmente por los esfuerzos continuos de Citi de optimizar su perfil de financiamiento.

Financiamiento Garantizado

El financiamiento garantizado se accede principalmente a través de las casas de bolsa subsidiarias de Citi para eficientemente financiar tanto a (i) la actividad de financiamiento garantizado y (ii) a una parte del inventario de valores mantenidos en el contexto de formación de mercado y actividades del cliente. Citi también ejecuta una porción menor de sus operaciones de financiamiento garantizado mediante sus entidades bancarias, la cual es típicamente garantizada por valores de deuda de gobiernos extranjeros. Generalmente, los cambios diarios en el nivel de financiamiento garantizado de Citi son principalmente debidos a las fluctuaciones en la actividad de crédito garantizado en el *matched book* (como se describe más adelante) y el inventario de valores.

El financiamiento garantizado de \$178 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2018 aumentó 14% respecto del año anterior y aumentó 1% del trimestre anterior. Excluyendo el impacto de la conversión FX, el financiamiento garantizado aumentó 17% del año anterior y 2% del trimestre anterior, ambos impulsados por actividad normal del negocio. Los saldos promedio para el financiamiento garantizado fueron \$177 mil millones de dólares para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2018.

La porción de financiamiento garantizado en las casas de bolsa subsidiarias que financia los créditos garantizados, se denomina comúnmente como actividad de “*matched book*”. La mayoría de esta actividad es garantizada por valores líquidos de alta calidad, tales como valores de la Tesorería de E.U.A., valores de agencias de E.U.A. y valores de deuda de gobiernos extranjeros. Otro financiamiento garantizado es

garantizado por valores menos líquidos, incluyendo valores de capital, bonos corporativos y valores respaldados por activos. La vigencia de los pasivos de *matched book* de Citi generalmente es igual o mayor que la vigencia de los activos correspondientes *matched book*.

El resto de la actividad de financiamiento garantizado en las casas de bolsa subsidiarias sirve para financiar el inventario de valores conservado en el contexto de creación de mercados y actividades de consumo. Para mantener el financiamiento confiable bajo un amplio rango de condiciones de mercado, incluyendo durante periodos de estrés, Citi administra dichas actividades tomando en consideración la calidad de la garantía subyacente, y estipulando la vigencia del financiamiento. La vigencia ponderada promedio del

financiamiento garantizado de Citi del inventario de valores menos líquido fue mayor a 110 días al 31 de diciembre de 2018.

Citi administra los riesgos de financiamiento garantizado mediante la realización de pruebas de estrés diarias para registrar las variaciones en capacidad, plazo, “hair-cut”, perfil de garantía y acciones de clientes. Adicionalmente, Citi mantiene diversificación de contrapartes mediante el establecimiento de detonadores de concentración y evaluando la fiabilidad y la estabilidad de la contraparte bajo estrés. Citi tiene como fuente de financiamiento garantizado a más de 150 contrapartes.

Panorama de los Préstamos a Corto Plazo

La siguiente tabla contiene los montos al final del año, promedio y máximos al final del mes para las siguientes categorías correspondientes de préstamos a corto plazo al término de cada uno de los tres años anteriores:

<i>En miles de millones de dólares</i>	Fondos federales comprados y valores vendidos bajo contratos de recompra			Préstamos a corto plazo ⁽¹⁾					
				Papel Comercial ⁽²⁾			Otros préstamos a corto plazo ⁽³⁾		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Montos vigentes al final del año	\$ 177.8	\$ 156.3	\$ 141.8	\$ 13.2	\$ 9.9	\$ 10.0	\$ 19.1	\$ 34.5	\$ 20.7
Promedio vigente durante el año ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	172.1	157.7	158.1	11.8	10.0	10.0	26.5	23.2	14.8
Monto máximo vigente al final del mes	191.2	163.0	171.7	13.2	10.1	10.2	34.0	34.5	20.9
Tasa de interés promedio ponderada									
Durante el año ⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	2.84%	1.69%	1.21%	2.19%	1.27%	0.80%	4.17%	2.81%	2.32%
Al final del año ⁽⁷⁾				1.95	1.28	0.79	2.99	1.62	1.39

(1) Vencimientos originales menores de un año.

(2) Sustancialmente, todo el papel comercial vigente fue emitido por ciertas entidades de Citibank para los periodos presentados.

(3) Otros préstamos a corto plazo incluye préstamos de los FHLB y otros participantes del mercado.

(4) Las tasas y montos de interés incluyen los efectos de las actividades de administración de riesgos asociadas con las categorías de pasivos respectivas.

(5) Los volúmenes promedio de valores vendidos bajo contratos de recompra son reportados netos conforme a ASC 210-20-45; las tasas promedio excluyen el impacto de ASC 210-20-45.

(6) Las tasas promedio reflejan las tasas de interés prevalecientes locales, incluyendo efectos inflacionarios y corrección monetaria en ciertos países.

(7) Basado en tasas contractuales al final del año respectivo; las cuentas que no devengan intereses están excluidas de la tasa de interés promedio ponderada calculada al final del año.

Calificaciones Crediticias

El financiamiento y liquidez de Citigroup, capacidad de financiamiento, su habilidad para tener acceso al mercado de capitales y a otras fuentes de financiamiento, el costo de este financiamiento y su habilidad para mantener ciertos depósitos, es parcialmente dependiente de sus calificaciones crediticias.

La siguiente tabla muestra las calificaciones para Citigroup y Citibank al 31 de diciembre de 2018. A pesar de que no se incluye en la tabla siguiente, las calificaciones de largo y corto plazo de Citigroup Global Markets Holding Inc. (CGMHI) fueron “BBB+/A-2” por Standard & Poor’s y “A/F1” por Fitch al 31 de diciembre de 2018.

Calificaciones al 31 de diciembre de 2018	Citigroup Inc.			Citibank, N.A.		
	Deuda Preferente	Papel Comercial	Perspectiva	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
Fitch Ratings (Fitch)	A	F1	Estable	A+	F1	Estable
Moody’s Investors Service (Moody’s)	Baa1	P-2	En Revisión	A1	P-1	En Revisión
Standard & Poor’s (S&P)	BBB+	A-2	Estable	A+	A-1	Estable

Acontecimientos Recientes de la Calificación Crediticia

El 29 de noviembre de 2018, Moody’s colocó las calificaciones a largo plazo de Citigroup y Citibank, N.A. en “Revisión por Posible Ascenso”. Durante el transcurso del periodo de revisión, Moody’s determinará, entre otras cosas, la capacidad de Citi de alcanzar su eficiencia de medio término y objetivos de utilidad mientras mantiene un gobierno fuerte y controles de riesgo.

El 21 de febrero de 2019, Moody’s mejoró las calificaciones para deuda de largo plazo, depósitos y riesgo de contraparte de Citigroup y ciertas subsidiarias, así como la Evaluación de Crédito Base (*Baseline Credit Assessment*, por sus siglas en inglés, BCA) de Citibank N.A. En adición, Moody’s confirmó todas las calificaciones y evaluaciones de corto plazo de Citigroup y sus subsidiarias. El panorama de calificaciones fue cambiado de “Estable” a “En Revisión por Posible Ascenso”.

Impactos Potenciales de las bajas en Calificaciones

Las bajas en las calificaciones por Moody's, Fitch o S&P podrían afectar negativamente el financiamiento y la liquidez de Citigroup Inc. y/o Citibank, debido a la capacidad reducida del financiamiento, incluidos los detonadores derivados, que podrían adoptar la forma de obligaciones en efectivo y requisitos de garantía.

La siguiente información se proporciona con el fin de analizar el posible impacto en el financiamiento y en la liquidez a Citigroup y Citibank, de una baja hipotética, simultánea de las calificaciones de las tres principales agencias de calificación. Este análisis está sujeto a ciertas estimaciones, metodologías de estimación, juicios e incertidumbres. Las incertidumbres incluyen limitaciones potenciales de calificaciones que ciertas entidades pueden tener con respecto a las entidades de contrapartes permitidas, así como el comportamiento general de la contraparte subjetiva. Por ejemplo, ciertos clientes corporativos y contrapartes de mercados podrían reevaluar sus relaciones comerciales con Citi y limitar las operaciones de determinados contratos o instrumentos del mercado con Citi. Los cambios en el comportamiento de la contraparte podrían impactar el financiamiento de Citi y su liquidez, así como los resultados de las operaciones de algunos de sus negocios. El impacto real de Citigroup o Citibank es impredecible y podría diferir materialmente del impacto potencial del financiamiento y la liquidez que se describen a continuación. Para información adicional sobre el impacto del cambio de las calificaciones crediticias sobre Citi y sus subsidiarias aplicables, ver "Factores de Riesgo—Riesgos de Liquidez" anteriormente mencionados.

Citigroup Inc. y Citibank—Detonadores Potenciales Derivados

Al 31 de diciembre de 2018, Citi estima que una baja hipotética de un nivel de la calificación de deuda preferente/largo plazo de Citigroup Inc. por las tres principales agencias calificadoras podría impactar el financiamiento y liquidez de Citigroup debido a los detonadores derivados por aproximadamente \$0.2 mil millones de dólares comparado con \$0.4 mil millones de dólares al 30 de septiembre de 2018. Otras fuentes de financiamiento, como las operaciones de financiamientos garantizados y otros requisitos de margen, para los cuales no existen detonantes explícitos, también podrían verse afectados.

Al 31 de diciembre de 2018, Citi estima que una baja hipotética de un nivel de la calificación de deuda preferente/largo plazo de Citibank por las tres principales agencias calificadoras podría impactar el financiamiento y liquidez de Citibank en aproximadamente \$0.5 mil millones de

dólares, comparado con \$1.2 mil millones de dólares al 30 de septiembre de 2018.

En total, Citi estima que una baja de un nivel de calificación de Citigroup y Citibank por las tres principales agencias calificadoras, podría dar lugar a un aumento en obligaciones en efectivo totales y requisitos de garantía de aproximadamente \$0.7 mil millones de dólares, comparado con \$1.6 mil millones de dólares al 30 de septiembre de 2018 (véase también la Nota 22 a los Estados Financieros Consolidados). Como se detalla en la sección "Activos Líquidos de Alta Calidad" antes mencionada, los recursos de liquidez que son elegibles para inclusión en el cálculo del HQLA consolidado de Citi fueron de aproximadamente \$339 mil millones de dólares para Citibank y \$65 mil millones de dólares de las entidades no bancarias y otras entidades de Citi, para un total de aproximadamente \$404 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2018. Estos recursos de liquidez están disponibles, en parte, como una contingencia para los eventos potenciales descritos anteriormente.

Adicionalmente, una amplia gama de medidas de mitigación se incluye actualmente en los planes de financiamiento de contingencia de Citigroup y Citibank. Para Citigroup, estos factores de mitigación incluyen, pero no están limitados a, el acceso a un exceso de capacidad de financiamiento de los clientes existentes, adaptando los niveles de préstamos garantizados, y ajustando el tamaño de la cartera de intermediación y los préstamos con garantía de ciertas subsidiarias de Citibank. Las acciones de mitigación disponibles para Citibank incluyen, pero no están limitadas a, la venta o financiamiento de valores gubernamentales de alta liquidez, adaptando los niveles de préstamos garantizados, ajustando el tamaño de activos de intermediación selectos, reduciendo la originación y renovaciones de préstamos, aumentando los depósitos adicionales, o préstamos de los FHLBs o de bancos centrales. Citi considera que estas acciones de mitigación podrían reducir sustancialmente el riesgo de financiamiento y liquidez, en su caso, de las bajas potenciales descritas anteriormente.

Citibank—Impactos Potenciales Adicionales

Además de los detonadores derivados anteriores, Citi considera que la baja potencial de la calificación de la deuda preferente/largo plazo de Citibank a través de cualquiera de las tres mayores agencias calificadoras también podría tener un impacto adverso sobre la calificación de papel comercial/corto plazo de Citibank. Al 31 de diciembre de 2018, Citibank tenía compromisos de liquidez de aproximadamente \$13.2 mil millones de dólares en conductos de papel comercial respaldado por activos, comparado con \$12.1 mil millones de dólares al 30 de septiembre de 2018(según se hace referencia en la Nota 21 de los Estados Financieros Consolidados).

Además de los recursos totales de liquidez de ciertas entidades de Citibank, Citibank podría disminuir el riesgo de financiamiento y liquidez, en su caso, de las bajas potenciales

descritas anteriormente, a través de acciones de mitigación, incluyendo la reapreciación o la reducción de ciertos compromisos para conductos de papel comercial. En el caso de las bajas potenciales descritas anteriormente, Citi considera que ciertos clientes corporativos podrían reevaluar sus relaciones de depósito con Citibank. Esta reevaluación podría resultar en que los clientes ajusten sus niveles de depósitos discretivos o cambien su institución depositaria, lo cual podría reducir potencialmente ciertos niveles de depósitos de Citibank. Sin embargo, Citi podría optar por ajustar precios, ofrecer alternativas de productos de depósitos a sus clientes actuales o buscar la captación de depósitos de clientes nuevos, así como utilizar otras acciones de mitigación referidas anteriormente.

RIESGO DE MERCADO

Panorama

El riesgo de mercado es el potencial de pérdidas resultantes de cambios en el valor de los activos y pasivos de Citi como resultado de variaciones en las variables del mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de acciones, precios de mercancías básicas y márgenes crediticios, así como sus volatilidades implícitas.

El riesgo de mercado emana de las carteras de intermediación y no intermediación de Citi. Para información adicional en riesgo de mercado, véase “Factores de Riesgo”, arriba.

Cada negocio está obligado a establecer, con la aprobación de la administración de riesgo de mercado de Citi, un marco de riesgo de mercado límite para los factores de riesgo identificados, que defina claramente los perfiles de riesgo aprobados y esté dentro de los parámetros de tolerancia al riesgo general de Citi. Estos límites son monitoreados por la organización de Riesgo, los Comités de Activos y Pasivos de países y negocios de Citi y el Comité de Activos y Pasivos de Citigroup. En todos los casos, los negocios son los responsables de los riesgos de mercado asumidos y para permanecer dentro de sus límites definidos.

Riesgo de Mercado de Carteras de No Intermediación

El riesgo de mercado para las carteras de no intermediación proviene del impacto potencial de cambios en las tasas de interés y tipo de cambio en los ingresos netos por intereses de Citi, los cambios en *Otra utilidad (pérdida) integral acumulada* (por sus siglas en inglés, AOCI) de sus carteras de valores de deuda y el capital invertido en divisas extranjeras.

Ingreso por Intereses Neto en Riesgo

El Ingreso por Intereses Netos, para efectos de la exposición a la tasa de interés, es la diferencia entre el rendimiento ganado por los activos de cartera de no intermediación (incluyendo créditos de clientes) y la tasa pagada por los pasivos (incluyendo depósitos de clientes o créditos a compañías). El Ingreso por Intereses Netos se ve afectado por variaciones en el nivel de tasas de interés, así como los montos y conjunto de activos y pasivos, y el tiempo de reapreciación de activos y pasivos contractuales y asumidos, para reflejar las tasas de mercado.

La medida principal de riesgo de ingresos netos por intereses de Citi es la exposición de tasa de interés (por sus siglas en inglés, IRE). IRE mide la variación en ingresos netos por intereses esperados en cada divisa resultando

exclusivamente de variaciones no anticipadas en tasas de interés de forward.

El estimado IRE de Citi incorpora varias hipótesis incluyendo tasa de pago anticipado en créditos, comportamiento del cliente y el impacto de las decisiones de fijación de precios. Por ejemplo, en escenarios de aumento de tasa de interés, partes de la cartera de depósitos se puede asumir que tiene aumento de tasas que son menores al cambio en las tasas de interés de mercado. En los escenarios de tasas de interés a la baja, se asume que las carteras hipotecarias tienen mayores tasas de pago anticipado. IRE asume que los negocios y/o Tesorería de Citi no realizarán cambios adicionales en balances o posicionamientos en respuesta a cambios de tasas imprevistos.

A fin de administrar los cambios en las tasas de interés de manera efectiva, Citi puede modificar el ajuste de precios en nuevos créditos y depósitos de clientes, comprar valores con tasa fija, emitir deuda ya sea fija o variable o celebrar operaciones de derivados que tienen exposiciones opuestas al riesgo. Citi regularmente evalúa la viabilidad de esas y otras estrategias para reducir sus riesgos en tasas de interés e implementa dichas estrategias cuando considera que dichas acciones son prudentes.

Citi administra el riesgo de tasa de interés como una posición consolidada en toda la compañía. Los negocios de Citi con contacto directo con clientes crean posiciones sensibles a la tasa de interés, incluyendo créditos y depósitos, como parte de sus actividades continuas. La Tesorería de Citi acumula estas posiciones de riesgo y las administra de manera central. Operando dentro de los límites establecidos, la Tesorería de Citi toma decisiones de posicionamiento y utiliza herramientas, tales como la cartera de valores de inversión de Citi, deuda emitida por la entidad y derivados de tasa de interés, para lograr el perfil de riesgo deseado. Las variaciones en la posición de riesgo de tasa de interés de Citi reflejan las variaciones acumuladas en todos los activos y pasivos de no intermediación, con impactos potenciales grandes y compensadores, así como las decisiones de posicionamiento en la Tesorería de Citi.

Citigroup emplea medidas adicionales, incluyendo pruebas de estrés para probar el impacto de movimientos en tasas de interés no lineales sobre el valor del balance general; el análisis de la duración y volatilidad de la cartera, particularmente toda vez que se relacionan con créditos hipotecarios y valores garantizados por hipotecas; y el impacto potencial de la variación en el margen entre diferentes índices de mercado.

Riesgo de Tasa de Interés en Carteras de Inversión—**Impacto en AOCI**

Citi también mide los impactos potenciales de las variaciones en el valor de su AOCI, que puede a su vez impactar la razón de capital común y capital tangible común de Citi. Esto impactará en el Capital Común Tier 1 de Citi y en otras razones de capital regulatorio. El objetivo de Citi es beneficiarse de un aumento en el nivel de las tasas de interés del mercado, mientras limite el impacto de los cambios en la AOCI sobre su posición de capital regulatoria.

La AOCI en riesgo es administrada como parte de la posición de tasa de interés en toda la compañía. La AOCI en riesgo considera las variaciones potenciales en AOCI (y el impacto correspondiente en la razón Capital Común Tier 1) relativa a la capacidad de generación de capital de Citi.

La siguiente tabla muestra el impacto estimado al ingreso por intereses neto de Citi, AOCI y la razón Capital Común Tier 1, cada uno asumiendo un aumento no anticipado paralelo instantáneo de 100 pbs en las tasas de interés:

<i>En millones de dólares, salvo que se indique algo diferente</i>	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Impacto estimado anualizado sobre el ingreso por intereses neto			
Dólar de E.U.A. ⁽¹⁾	\$ 758	\$ 879	\$ 1,471
Todas las demás divisas	661	649	598
Total	\$ 1,419	\$ 1,528	\$ 2,069
<i>Como un porcentaje de los activos promedio que devengan intereses</i>	0.08%	0.09%	0.12%
Impacto estimado inicial a la AOCI (después de impuestos) ^{(2) (3)}	\$ (3,920)	\$ (4,597)	\$ (4,853)
Impacto estimado Inicial sobre la Razón Capital Común Tier 1 Capital (pbs) ⁽³⁾	(28)	(31)	(35)

- (1) Ciertos negocios orientados a la intermediación dentro de Citi tienen posiciones de devengamiento contabilizado que están excluidas del impacto estimado al ingreso por intereses neto en la tabla debido a que las exposiciones son administradas económicamente en combinación con posiciones a precio de mercado. La exposición a la tasa de interés del dólar de E.U.A. asociada con estos negocios fue de \$(242) millones de dólares para un aumento instantáneo de 100 pbs en las tasas de interés al 31 de diciembre de 2018.
- (2) Incluye el efecto de los cambios en las tasas de interés sobre la AOCI relacionada con inversiones en valores, coberturas de flujos de efectivo y ajustes de pasivos de pensiones.
- (3) Los resultados al 31 de diciembre de 2017 reflejan el impacto de la Reforma Fiscal, incluyendo la expectativa menor de tasa efectiva de impuestos y el impacto en la posición del DTA de Citi.

La disminución de 2018 en el impacto estimado a ingreso por interés neto reflejó principalmente cambios en la composición del balance general de Citi, incluyendo mayor sensibilidad en depósitos, combinado con crecimiento en créditos, y posicionamiento de la Tesorería de Citi. Los cambios en 2018 en el impacto estimado a la AOCI y a la razón Capital Común Tier 1 principalmente reflejaron el impacto en la composición de la cartera de inversión y derivados de la Tesorería de Citi.

En caso de un aumento paralelo instantáneo no anticipado de 100 pbs en las tasas de interés, Citi espera que el impacto negativo a la AOCI sería compensado en el capital de los accionistas, mediante una combinación de un aumento en el

ingreso por intereses neto y la recuperación esperada del impacto en la AOCI mediante la acreción de la cartera de inversión de Citi por un periodo de tiempo. Al 31 de diciembre de 2018, Citi espera que el impacto negativo a la AOCI de \$3.9 miles de millones de dólares en tal escenario pudiera ser potencialmente compensado por aproximadamente 18 meses.

La siguiente tabla muestra el impacto estimado al ingreso por intereses neto, la AOCI y la Razón Capital Común Tier 1 de Citi bajo cuatro distintos cambios en los escenarios de tasas de interés para el dólar de E.U.A. y las demás divisas de Citi.

<i>En millones de dólares (salvo que se indique algo diferente)</i>	Escenario	Escenario	Escenario	Escenario
	1	2	3	4
Variación en la tasa de un día a otro (pbs)	100	100	—	—
Variación en la tasa a 10 años (pbs)	100	—	100	(100)
Impacto estimado anualizado al ingreso por intereses neto				
Dólar de E.U.A.	\$ 758	\$ 755	40 \$	(52)
Todas las demás divisas	661	585	37	(36)
Total	\$ 1,419	\$ 1,340	77 \$	(88)
Impacto estimado inicial al AOCI (después de impuestos) ⁽¹⁾	\$ (3,920)	\$ (2,405)	(1,746)\$	1,252
Impacto estimado inicial a la Razón Capital Común Tier 1 Capital (pbs) ¹	(28)	(16)	(14)	9

Nota: Cada escenario asume que la variación en la tasa de interés ocurrirá instantáneamente. Las variaciones en las tasas de interés para vencimientos entre la tasa de un día al otro y la tasa a 10 años están interpoladas.

(1) Incluye el efecto en las variaciones en las tasas de interés sobre AOCI relativas a inversión en valores, coberturas de flujos de efectivo y ajustes de pasivos de pensiones.

Como se muestra en la tabla anterior, la magnitud del impacto sobre el ingreso por intereses y la AOCI de Citi son mayores bajo el escenario 2 en comparación con el escenario 3. Esto es porque la combinación de las variaciones en la cartera de inversión de Citi, fue parcialmente compensada por las variaciones relativas a los pasivos de pensiones de Citi, resultando en una posición neta que es más sensible a las tasas de vencimientos a corto y mediano plazo.

Variación en Tipo de Cambio—Impacto en AOCI y Capital

Al 31 de diciembre de 2018, Citi estima que una apreciación instantánea paralela no anticipada del 5% del dólar de E.U.A. en comparación con las demás divisas extranjeras en las que Citi ha invertido capital podría reducir el capital común tangible (por sus siglas en inglés, TCE) de Citi en aproximadamente \$1.4 miles de millones de dólares, 1.0%, como resultado de los cambios en el ajuste de la conversión de divisas extranjeras tendría efectos en el AOCI de Citi, neto de coberturas. Este impacto se debería principalmente a variaciones en el valor del peso mexicano, el Euro y el dólar australiano.

Este impacto también es anterior a cualesquiera medidas de mitigación que Citi pueda tomar, incluyendo la administración actual de su exposición a la conversión de divisas extranjeras. Específicamente, ya que los movimientos en las divisas cambian las inversiones netas de Citi en divisas extranjeras, estas variaciones también cambian el valor de los activos ponderados al riesgo de Citi denominados en dichas divisas. Esto, al igual que las estrategias de cobertura de divisas extranjeras de Citi, tales como los créditos en divisas extranjeras, futuros de divisas extranjeras y otros instrumentos de cobertura de divisas extranjeras, disminuyen el impacto de movimientos de divisas en la Razón Capital Común Tier 1 de Citi. Las variaciones en estas estrategias de cobertura, así como los costos de cobertura, desinversiones e impactos fiscales, podrían afectar aún más el impacto actual de la variación en el tipo de cambio de divisas extranjeras sobre el capital de Citi en comparación con un impacto paralelo no anticipado, como se describió anteriormente.

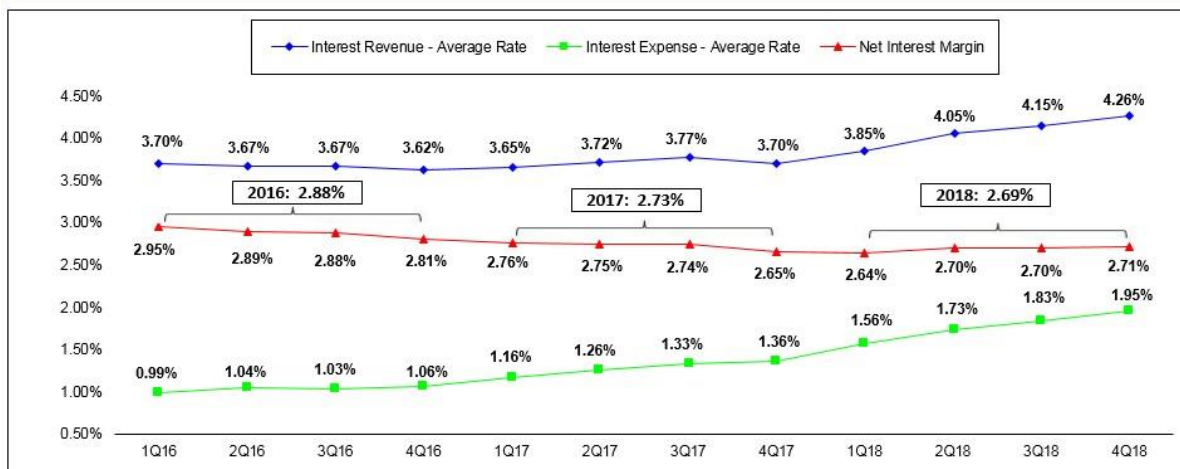
El efecto en las estrategias actuales de Citi de administración respecto de variaciones en el tipo de cambio de divisas extranjeras y el impacto de estos cambios en la TCE y razón de Capital Común Tier 1 de Citi se muestran en la tabla siguiente. Para información adicional sobre las variaciones en AOCI, véase Nota 19 de los Estados Financieros Consolidados.

	Para el trimestre terminado		
	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017
<i>En millones de dólares (a menos que se indique algo diferente)</i>			
Variación en la tasa spot FX ⁽¹⁾	(1.6)%	(0.2)%	(1.2)%
Variación en TCE debido a la variación en la conversión FX, neto de coberturas	\$ (491)	\$ (354)	\$ (498)
Como un porcentaje del TCE	(0.3)%	(0.2)%	(0.3)%
Impacto estimado a Razón Capital Común Tier 1 (sobre una base completamente implementada) debido a cambios en conversión FX, neto de coberturas (pbs)	(1)	—	(5)

(1) La variación en la tasa spot FX es un promedio ponderado con base en el promedio trimestral de exposición de capital GAAP a los países extranjeros.

Ingreso/Gasto por Intereses y Margen por Intereses Neto

Average Rates - Interest Revenue, Interest Expense, and Net Interest Margin



En millones de dólares, salvo que se indique lo contrario

	2018	2017	2016	Variación 2018 vs. 2017	Variación 2017 vs. 2016
Ingresos por interés ⁽¹⁾	\$ 71,082	\$ 62,075	\$ 58,450	15%	6 %
Gasto por interés ⁽²⁾	24,266	16,518	12,512	47	32
Ingreso por interés neto	\$ 46,816	\$ 45,557	\$ 45,938	3%	(1)%
Ingreso por interés—tasa promedio	4.08%	3.71%	3.67%	37 pbs	4 pbs
Gasto por interés—tasa promedio	1.77	1.28	1.03	49 pbs	25 pbs
Margen de interés neto ⁽³⁾	2.69	2.73	2.88	(4) pbs	(15) pbs
Tasas de interés de referencia					
Nota de Tesorería de E.U.A. de dos años—tasa promedio	2.53%	1.40%	0.83%	113 pbs	57 pbs
Nota de Tesorería de E.U.A. de 10 años—tasa promedio	2.91	2.33	1.83	58 pbs	50 pbs
Margen 10-años vs margen de dos años	38 pbs	93 pbs	100 pbs		

Nota: Todos los montos de gastos por intereses incluyen cálculos de seguros FDIC, así como depósitos similares de cálculos de seguros fuera de los E.U.A. Al cuarto trimestre de 2018, el recargo FDIC de Citi fue eliminado (aproximadamente \$130 millones de dólares por trimestre).

- (1) El ingreso por intereses neto incluye los ajustes gravables equivalentes relacionados con la cartera de bonos exentos de impuestos (con base en las tasas federales de impuestos de 21% en 2018 y 35% en 2017 y 2016 en E.U.A.) de \$254 millones de dólares, \$496 millones de dólares y \$462 millones de dólares para 2018, 2017 y 2016, respectivamente.
- (2) Gastos de interés asociados con algunos instrumentos financieros híbridos, los cuales se clasifican como *Deuda a Largo Plazo* y se contabilizan a valor razonable, se reportan juntos con cualquier cambio en el valor razonable como parte de *Transacciones Principales* en los Estados Consolidados de Resultados y en consecuencia no se reporta en *Gastos de Interés* en la tabla anterior.
- (3) El interés marginal neto de Citi (por sus siglas en inglés, NIM) se calcula dividiendo ingresos netos por intereses por activos promedio que generan intereses.

Los ingresos por intereses netos de Citi en el cuarto trimestre de 2018 aumentaron 5% a \$11.9 mil millones de dólares (\$12.0 mil millones de dólares en una base gravable de impuestos) contra el periodo del año anterior. Excluyendo el impacto de la conversión FX, los ingresos por intereses netos aumentaron 8% o aproximadamente \$0.9 mil millones de dólares. Este aumento fue principalmente debido a mayores ingresos por intereses netos (\$11.7 mil millones de dólares, arriba aproximadamente 14% o \$1.4 mil millones de dólares) del incremento en actividades centrales de acumulación de Citi, que es mayormente generado por sus negocios de depósito y créditos. El aumento en ingresos por intereses netos

de acumulación más elevados fue parcialmente compensado por menores ingresos por intereses netos de actividades relacionadas al comercio (\$0.1 miles de millones de dólares, disminución de aproximadamente 83% o \$0.4 mil millones de dólares), principalmente debido a costos de financiamiento al por mayor más altos y menores ingresos por intereses netos asociados con la reducción de activos heredados en *Corporativo/Otros* (\$0.1 mil millones de dólares, disminución de aproximadamente 45% o \$0.1 mil millones de dólares). El aumento en los ingresos por intereses netos devengados fue impulsado principalmente por la utilización de efectivo en activos de mejor rendimiento, incluyendo créditos, una mezcla

mejorada de créditos y mayores tasas de interés, así como el impacto de la eliminación del recargo FDIC. Como se reveló anteriormente, en 2016, el FDIC comenzó a imponer un recargo en instituciones de depósito, incluyendo Citibank, para incrementar la razón de la reserva de fondos de seguro de depósito hasta que alcanzara 1.35%, lo cual ocurrió al final del tercer trimestre de 2018.

El ingreso por intereses neto de Citi para todo el año aumentó 3% a \$46.6 mil millones de dólares (\$46.8 mil millones de dólares en una base gravable de impuestos) contra el año anterior. Excluyendo el impacto de la conversión FX, el ingreso por intereses neto de Citi aumentó aproximadamente \$2.0 mil millones de dólares por mayor acumulación de ingreso por interés neto (aproximadamente \$44.1 miles de millones de dólares, 10% mayores, o \$4.1 miles de millones de dólares) que fue parcialmente compensado por menores ingresos por intereses neto de actividades de intermediación (aproximadamente \$1.0 mil millones de dólares, disminución de 62%, o \$1.7 mil millones de dólares), impulsado en su mayoría por costos de financiamiento a mayoristas, y menores ingresos por interés neto asociados con activos heredados en *Corporativo/Otros* (aproximadamente \$0.8 mil millones de dólares, disminución de 38%, o \$0.5 mil millones de dólares). El aumento en ingresos por intereses netos devengados fue impulsado principalmente por el crecimiento en créditos, una mejorada mezcla de créditos y tasas de interés más altas.

El NIM de Citi fue de 2.71% en una base gravable de impuestos en el cuarto trimestre de 2018, un aumento de 1 pbs del tercer trimestre de 2018, impulsado principalmente por el aumento en ingresos por intereses netos devengados y el impacto de la eliminación del recargo FDIC, parcialmente compensado por menor NIM relacionado a actividades de intermediación. El NIM devengado de Citi fue de 3.72%, un aumento de 12 pbs desde el tercer trimestre de 2018, principalmente impulsado por la utilización de efectivo en activos de mejor rendimiento, incluyendo créditos, una mezcla mejorada de créditos y tasas de interés más altas, así como el impacto de la eliminación del recargo FDIC. En el año completo, el NIM de Citi fue de 2.69% en una base gravable de impuestos, comparado con 2.73% en 2017, una disminución de 4 pbs.

El NIM de Citi de todo el año fue de 3.61%, un aumento de 13 pbs desde el año anterior, impulsado principalmente por un crecimiento en créditos, una mezcla de mejores créditos y tasas de interés más altas. (Los ingresos por intereses netos devengados y el NIM devengado de Citi son medidas financieras no conforme a GAAP. Citi cree que la presentación de sus ingresos netos por intereses y NIM en una base de acumulación proveen una imagen significativa para los inversionistas de los subyacentes fundamentales de sus negocios.)

Detalles Adicionales sobre la Tasa de Interés

Promedio de Saldos y Tasas de Interés—Activos⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾

Base equivalente gravable

En millones de dólares, excepto tasas	Volumen promedio			Gasto por intereses			% Tasa promedio		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Activos									
Depósitos Bancarios⁽⁴⁾	\$ 177,294	\$ 169,385	\$ 131,925	\$ 2,203	\$ 1,635	\$ 971	1.24%	0.97%	0.74%
Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o adquiridos bajo contratos de reventa⁽⁵⁾									
En oficinas de E.U.A.	\$ 149,879	\$ 141,308	\$ 147,940	\$ 3,818	\$ 1,922	\$ 1,483	2.55%	1.36%	1.00%
En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁴⁾	117,695	106,606	85,142	1,674	1,327	1,060	1.42	1.24	1.24
Total	\$ 267,574	\$ 247,914	\$ 233,082	\$ 5,492	\$ 3,249	\$ 2,543	2.05%	1.31%	1.09%
Activos de cuentas de intermediación⁽⁶⁾⁽⁷⁾									
En oficinas de E.U.A.	\$ 94,065	\$ 99,755	\$ 105,774	\$ 3,706	\$ 3,531	\$ 3,791	3.94%	3.54%	3.58%
En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁴⁾	115,601	104,197	98,832	2,615	2,117	2,095	2.26	2.03	2.12
Total	\$ 209,666	\$ 203,952	\$ 204,606	\$ 6,321	\$ 5,648	\$ 5,886	3.01%	2.77%	2.88%
Inversiones									
En oficinas de E.U.A.									
Gravable	\$ 228,686	\$ 226,227	\$ 225,764	\$ 5,331	\$ 4,450	\$ 3,980	2.33%	1.97%	1.76%
Exentos de impuesto a la utilidad de E.U.A.	17,199	18,152	19,079	706	775	693	4.10	4.27	3.63
En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁴⁾	104,033	106,040	106,159	3,600	3,309	3,157	3.46	3.12	2.97
Total	\$ 349,918	\$ 350,419	\$ 351,002	\$ 9,637	\$ 8,534	\$ 7,830	2.75%	2.44%	2.23%
Créditos (netos de utilidad no devengada)⁽⁸⁾									
En oficinas de E.U.A.	\$ 385,350	\$ 371,711	\$ 360,751	\$ 28,627	\$ 25,944	\$ 24,240	7.43%	6.98%	6.72%
En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁴⁾	285,505	267,774	262,715	17,129	15,904	15,951	6.00	5.94	6.07
Total	\$ 670,855	\$ 639,485	\$ 623,466	\$ 45,756	\$ 41,848	\$ 40,191	6.82%	6.54%	6.45%
Otros activos productivos⁽⁹⁾	\$ 67,269	\$ 60,626	\$ 50,003	\$ 1,673	\$ 1,161	\$ 1,029	2.49%	1.92%	2.06%
Total de activos productivos	\$ 1,742,576	\$ 1,671,781	\$ 1,594,084	\$ 71,082	\$ 62,075	\$ 58,450	4.08%	3.71%	3.67%
Total de activos improductivos⁽⁶⁾	\$ 177,654	\$ 203,657	\$ 214,641						
Total de activos	\$ 1,920,230	\$ 1,875,438	\$ 1,808,725						

(1) El ingreso por intereses neto incluye los ajustes gravables equivalentes relacionados con la cartera de bonos exentos de impuestos (con base en las tasas federales de impuesto de 21% en 2018 y 35% en 2017 y 2016 en E.U.A.) de \$254 millones de dólares \$496 millones de dólares y \$462 millones de dólares para 2018, 2017 y 2016, respectivamente.

(2) Las tasas y montos de interés incluyen los efectos de actividades de administración de riesgos asociados con las categorías respectivas de activos.

(3) Los promedios mensuales o trimestrales han sido utilizados por ciertas subsidiarias cuando los promedios diarios no están disponibles.

(4) Las tasas promedio reflejan tasas de interés locales prevaletientes, incluyendo efectos inflacionarios y correcciones monetarias en algunos países.

(5) El promedio de volúmenes de valores tomados en préstamo o adquiridos bajo contratos de reventa se reportan netos de conformidad con el ASC 210-20-45. Sin embargo, los Ingresos por intereses excluyen el impacto del ASC 210-20-45.

(6) Los montos registrados a valor razonable de contratos de instrumentos derivados se reportan netos, de conformidad con ASC 815-10-45 en activos improductivos y otros pasivos improductivos.

(7) Gastos por intereses sobre Pasivos de cuentas de intermediación del ICG se reporta como una reducción de Ingresos por Intereses. Ingresos por intereses y Gastos por intereses en posiciones de garantía en efectivo se registran en intereses en Activos de cuentas de intermediación y Pasivos de cuentas de intermediación, respectivamente.

(8) Incluye créditos con base en efectivo.

(9) Incluye cuentas de correduría por cobrar.

Promedio de Saldos y Tasas de Interés—Pasivos y Capital e Ingreso por Intereses Neto ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾

Base equivalente gravable

En millones de dólares, excepto tasas	Volumen promedio			Gasto por intereses			% Tasa promedio		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Pasivos									
Depósitos									
En oficinas de E.U.A. ⁽⁴⁾	\$ 338,060	\$ 313,094	\$ 288,817	\$ 4,500	\$ 2,530	\$ 1,630	1.33%	0.81%	0.56%
En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁵⁾	453,793	436,949	429,608	5,116	4,057	3,670	1.13	0.93	0.85
Total	\$ 791,853	\$ 750,043	\$ 718,425	\$ 9,616	\$ 6,587	\$ 5,300	1.21%	0.88%	0.74%
Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra ⁽⁶⁾									
En oficinas de E.U.A.	\$ 102,843	\$ 96,258	\$ 100,472	\$ 3,320	\$ 1,574	\$ 1,024	3.23%	1.64%	1.02%
En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁵⁾	69,264	61,434	57,588	1,569	1,087	888	2.27	1.77	1.54
Total	\$ 172,107	\$ 157,692	\$ 158,060	\$ 4,889	\$ 2,661	\$ 1,912	2.84%	1.69%	1.21%
Pasivos de cuentas de intermediación ⁽⁷⁾⁽⁸⁾									
En oficinas de E.U.A.	\$ 37,305	\$ 33,399	\$ 29,481	\$ 612	\$ 380	\$ 242	1.64%	1.14%	0.82%
En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁵⁾	58,919	57,149	44,669	389	258	168	0.66	0.45	0.38
Total	\$ 96,224	\$ 90,548	\$ 74,150	\$ 1,001	\$ 638	\$ 410	1.04%	0.70%	0.55%
Préstamos a corto plazo ⁽⁹⁾									
En oficinas de E.U.A.	\$ 85,009	\$ 74,825	\$ 61,015	\$ 1,885	\$ 684	\$ 203	2.22%	0.91%	0.33%
En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁵⁾	23,402	22,837	19,184	324	375	274	1.38	1.64	1.43
Total	\$ 108,411	\$ 97,662	\$ 80,199	\$ 2,209	\$ 1,059	\$ 477	2.04%	1.08%	0.59%
Deuda a largo plazo ⁽¹⁰⁾									
En oficinas de E.U.A.	\$ 197,933	\$ 192,079	\$ 175,342	\$ 6,386	\$ 5,382	\$ 4,180	3.23%	2.80%	2.38%
En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁵⁾	4,895	4,615	6,426	165	191	233	3.37	4.14	3.63
Total	\$ 202,828	\$ 196,694	\$ 181,768	\$ 6,551	\$ 5,573	\$ 4,413	3.23%	2.83%	2.43%
Total de pasivos que devengan intereses	\$ 1,371,423	\$ 1,292,639	\$ 1,212,602	\$ 24,266	\$ 16,518	\$ 12,512	1.77%	1.28%	1.03%
Depósitos a la vista en E.U.A.	\$ 33,398	\$ 37,824	\$ 38,120						
Otros pasivos que no devengan intereses ⁽⁷⁾	315,862	316,129	328,538						
Total de pasivos	\$ 1,720,683	\$ 1,646,592	\$ 1,579,260						
Capital contable de Citigroup	\$ 198,681	\$ 227,849	\$ 228,346						
Participaciones no controladoras	866	997	1,119						
Total de capital	\$ 199,547	\$ 228,846	\$ 229,465						
Total de pasivos y capital contable	\$ 1,920,230	\$ 1,875,438	\$ 1,808,725						
Ingreso por interés neto como un porcentaje del promedio de activos que devengan intereses ⁽¹¹⁾									
En oficinas de E.U.A.	\$ 992,543	\$ 970,439	\$ 944,891	\$ 28,157	\$ 27,551	\$ 27,929	2.84%	2.84%	2.96%
En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁵⁾	750,033	701,342	649,193	18,659	18,006	18,009	2.49	2.57	2.77
Total	\$ 1,742,576	\$ 1,671,781	\$ 1,594,084	\$ 46,816	\$ 45,557	\$ 45,938	2.69%	2.73%	2.88%

(1) El ingreso por intereses neto incluye los ajustes gravables equivalentes relacionados con la cartera de bonos exentos de impuestos (con base en las tasas federales de impuesto de 21% en 2018 y 35% en 2017 y 2016 en E.U.A.) de \$254 millones de dólares, \$496 millones de dólares y \$462 millones de dólares para 2018, 2017 y 2016, respectivamente.

(2) Las tasas y montos de interés incluyen los efectos de las actividades de administración de riesgo asociadas con las categorías de pasivos respectivas.

(3) Los promedios mensuales o trimestrales han sido utilizados por ciertas subsidiarias cuando los promedios diarios no están disponibles.

- (4) Consiste en otros depósitos en tiempo y depósitos de ahorros. Los depósitos de ahorros se componen de cuentas aseguradas de dinero de mercado, cuentas Now y otros depósitos de ahorros. Los gastos por intereses en depósitos de ahorros incluyen cálculos de seguro conforme a los depósitos FDIC.
- (5) Las tasas promedio reflejan tasas de interés locales prevalecientes, incluyendo efectos inflacionarios y correcciones monetarias en algunos países.
- (6) Los volúmenes promedio de los valores vendidos conforme a contratos de recompra se reportan netos de conformidad con la ASC 210-20-45. Sin embargo, los Gastos por intereses incluyen el impacto de la ASC 2010-20-45.
- (7) Los montos registrados a valor razonable de contratos de instrumentos derivados netos, de conformidad con ASC 815-10-45, se reportan en activos improductivos y otros pasivos improductivos.
- (8) Gastos por intereses de *Pasivos de cuentas de intermediación* del ICG se reportan como una reducción de *Ingresos por Intereses*. Ingresos por intereses y Gastos por intereses sobre posiciones de garantías en efectivo se reportan en intereses en *Activos de cuentas de intermediación* y *Pasivos de cuentas de intermediación*, respectivamente.
- (9) Incluye cuentas de correduría por pagar
- (10) Excluye instrumentos financieros híbridos e intereses beneficiarios en VIEs consolidadas que se clasifican como *Deuda a largo plazo* toda vez que los cambios en el valor razonable para estas obligaciones son registrados en *Operaciones principales*
- (11) Incluye asignaciones a capital y costos de financiamiento basados en la ubicación del activo.

Análisis de Variaciones en Ingresos por Intereses ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾

Base equivalente gravable

En millones de dólares	2018 vs. 2017			2017 vs. 2016		
	Aumento(disminución) debido a la variación en:			Aumento(disminución) debido a la variación en:		
	Volumen promedio	Tasa promedio	Volumen promedio	Tasa promedio	Volumen promedio	Tasa promedio
Depósitos en bancos ⁽⁴⁾	\$ 79	\$ 489	\$ 568	\$ 317	\$ 347	\$ 664
Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o adquiridos bajo contratos de reventa						
En oficinas de E.U.A.	\$ 123	\$ 1,773	\$ 1,896	\$ (69)	\$ 508	\$ 439
En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁴⁾	146	201	347	267	—	267
Total	\$ 269	\$ 1,974	\$ 2,243	\$ 198	\$ 508	\$ 706
Activos de cuentas de intermediación ⁽⁵⁾						
En oficinas de E.U.A.	\$ (209)	\$ 384	\$ 175	\$ (214)	\$ (46)	\$ (260)
En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁴⁾	245	253	498	111	(89)	22
Total	\$ 36	\$ 637	\$ 673	\$ (103)	\$ (135)	\$ (238)
Inversiones ⁽¹⁾						
En oficinas de E.U.A.	\$ 32	\$ 780	\$ 812	\$ (9)	\$ 561	\$ 552
En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁴⁾	(64)	355	291	(4)	156	152
Total	\$ (32)	\$ 1,135	\$ 1,103	\$ (13)	\$ 717	\$ 704
Créditos (netos de utilidad no devengada) ⁽⁶⁾						
En oficinas de E.U.A.	\$ 974	\$ 1,709	\$ 2,683	\$ 749	\$ 955	\$ 1,704
En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁴⁾	1,062	163	1,225	304	(351)	(47)
Total	\$ 2,036	\$ 1,872	\$ 3,908	\$ 1,053	\$ 604	\$ 1,657
Otros activos que devengan intereses ⁽⁷⁾	\$ 137	\$ 375	\$ 512	\$ 207	\$ (75)	\$ 132
Total de ingresos por intereses	\$ 2,525	\$ 6,482	\$ 9,007	\$ 1,659	\$ 1,966	\$ 3,625

- (1) El ajuste gravable equivalente está relacionado con la cartera de bonos exentos de impuestos con base en las tasas federales de impuesto de 21% en 2018 y 35% en 2017 y 2016, en E.U.A. y se incluye en esta presentación.
- (2) La variación de tasa/volumen se asigna con base en la relación porcentual de variaciones en volumen y variaciones en tasa al total de variación neta
- (3) El promedio de volúmenes detallado, el ingreso por intereses y el gasto por intereses excluyen las operaciones discontinuadas. Véase Nota 2 a los Estados Financieros Consolidados.
- (4) Las variaciones en las tasas promedio reflejan variaciones en las tasas de interés locales prevalecientes, incluyendo efectos inflacionarios y correcciones monetarias en algunos países.
- (5) Gastos por intereses de *Pasivos de cuentas de intermediación* del ICG se reporta como una reducción de *Ingresos por Intereses*. Ingresos por Intereses y Gastos por intereses sobre posiciones de garantías en efectivo se reportan en intereses en *Activos de cuentas de intermediación* y *Pasivos de cuentas de intermediación*, respectivamente.
- (6) Incluye créditos basados en efectivo.
- (7) Incluye cuentas de correduría por cobrar.

Análisis de Variaciones en Gasto por Intereses e Ingreso por Intereses Neto ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾

Base equivalente gravable

	2018 vs. 2017			2017 vs. 2016		
	Aumento(disminución) debido a la variación en:			Aumento(disminución) debido a la variación en:		
	Volumen promedio	Tasa promedio	Volumen promedio	Tasa promedio	Volumen promedio	Tasa promedio
<i>En millones de dólares</i>						
Depósitos						
En oficinas de E.U.A.	\$ 216	\$ 1,754	\$ 1,970	\$ 147	\$ 753	\$ 900
En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁴⁾	162	897	1,059	64	323	387
Total	\$ 378	\$ 2,651	\$ 3,029	\$ 211	\$ 1,076	\$ 1,287
Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra						
En oficinas de E.U.A.	\$ 115	\$ 1,631	\$ 1,746	\$ (45)	\$ 595	\$ 550
En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁴⁾	151	331	482	62	137	199
Total	\$ 266	\$ 1,962	\$ 2,228	\$ 17	\$ 732	\$ 749
Pasivos de cuenta de intermediación ⁽⁵⁾						
En oficinas de E.U.A.	\$ 49	\$ 183	\$ 232	\$ 35	\$ 103	\$ 138
En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁴⁾	8	123	131	52	38	90
Total	\$ 57	\$ 306	\$ 363	\$ 87	\$ 141	\$ 228
Préstamos a corto plazo⁽⁶⁾						
En oficinas de E.U.A.	\$ 105	\$ 1,096	\$ 1,201	\$ 55	\$ 426	\$ 481
En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁴⁾	9	(60)	(51)	57	44	101
Total	\$ 114	\$ 1,036	\$ 1,150	\$ 112	\$ 470	\$ 582
Deuda a largo plazo						
En oficinas de E.U.A.	\$ 168	\$ 836	\$ 1,004	\$ 424	\$ 778	\$ 1,202
En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁴⁾	11	(37)	(26)	(72)	30	(42)
Total	\$ 179	\$ 799	\$ 978	\$ 352	\$ 808	\$ 1,160
Total de gastos por intereses	\$ 994	\$ 6,754	\$ 7,748	\$ 779	\$ 3,227	\$ 4,006
Ingresos por intereses netos	\$ 1,531	\$ (272)	\$ 1,259	\$ 880	\$ (1,261)	\$ (381)

- (1) El ajuste gravable equivalente está relacionado con la cartera de bonos exentos de impuestos con base en la tasa federal de impuesto de 21% en 2018 y 35% en 2017 y 2016, en E.U.A. y se incluye en esta presentación.
- (2) La variación de tasa/volumen se asigna con base en la relación porcentual de variaciones en volumen y variaciones en tasa al total de variación neta
- (3) El promedio de volúmenes detallado, el ingreso por intereses y el gasto por intereses excluyen las operaciones discontinuadas. Véase Nota 2 a los Estados Financieros Consolidados.
- (4) Las variaciones en las tasas promedio reflejan variaciones en las tasas de interés locales prevalecientes, incluyendo efectos inflacionarios y correcciones monetarias en algunos países.
- (5) Gastos por intereses de *Pasivos de cuentas de intermediación* del ICG se reporta como una reducción de *Ingresos por Intereses*. Ingresos por Intereses y Gastos por intereses sobre posiciones de garantías en efectivo se reportan en intereses en *Activos de cuentas de intermediación* y *Pasivos de cuentas de intermediación*, respectivamente.
- (6) Incluye cuentas de correduría por pagar.

Riesgo de Mercado de Carteras de Intermediación

Las carteras de intermediación incluyen posiciones resultantes de actividades de creación de mercados, coberturas de ciertos valores de deuda disponibles para su venta (por sus siglas en inglés, AFS), el CVA

relacionado a contrapartes de derivado y todas las coberturas asociadas, créditos de opciones de valor razonable, coberturas a la cartera de créditos dentro de la originación de mercados de capitales dentro de ICG.

El riesgo de mercado de las carteras de intermediación de Citi se monitorea usando una

combinación de medidas cuantitativas y cualitativas, incluyendo pero no limitadas a:

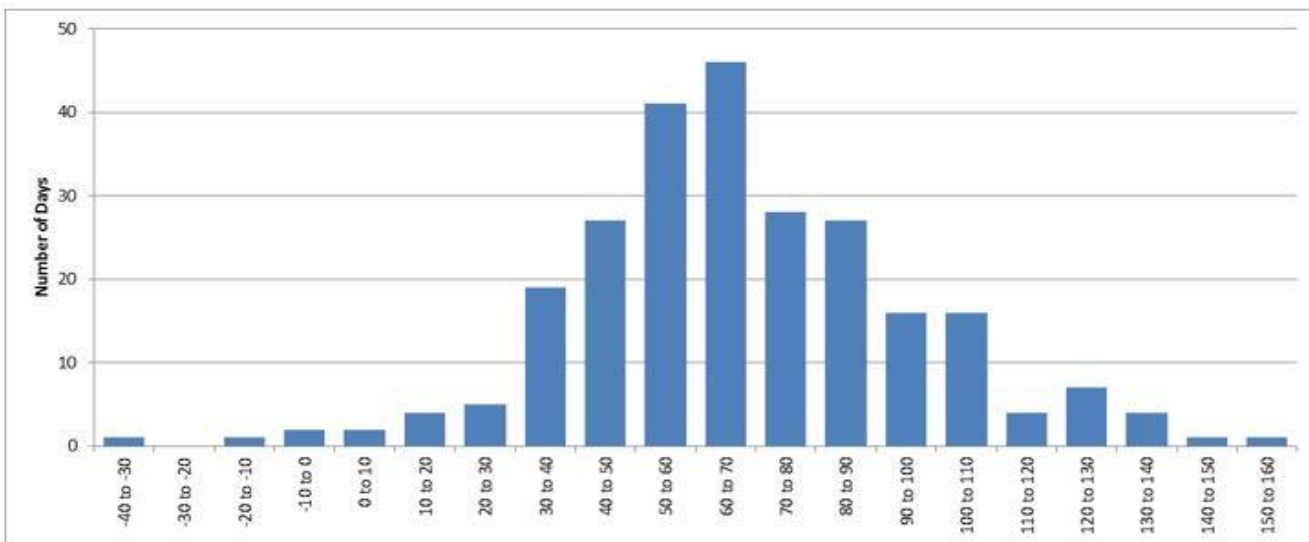
- sensibilidades de factores;
- valor en riesgo (por sus siglas en inglés, VAR); y
- pruebas de estrés.

Cada cartera de intermediación a lo largo de los negocios de Citi tiene su propio marco regulatorio de límite de riesgo de mercado abarcando estas medidas y otros controles, incluyendo obligaciones de intermediación, procedimiento de aprobación de nuevos productos, listas de productos permitidos y aprobación pre-comercial para transacciones más grandes, más complejas y menos líquidas.

La siguiente gráfica del total de ingreso (pérdida) relacionada con intermediación diaria captura la volatilidad de la intermediación y muestra el número de días en los cuales los ingresos de los negocios de

intermediación de Citi cayeron dentro de rangos particulares. El ingreso relacionado con intermediación incluye ingresos de intermediación, ingresos por intereses netos y otros ingresos asociados con los negocios de intermediación de Citi. Excluye los ajustes de DVA, FVA y CVA incurridos debido a variaciones en la calidad crediticia de contrapartes así como cualesquiera coberturas asociadas a CVA. Adicionalmente, excluye comisiones y otros ingresos derivados de las actividades de originación de mercados de capitales. Los ingresos relacionados con intermediación son impulsados tanto por flujos de clientes como por variaciones en la valuación del inventario de intermediación. Como se muestra en la siguiente gráfica, se lograron ingresos positivos relacionados con intermediación para el 98.1% de los días de intermediación en 2018.

Ingreso (Pérdida) Diaria Relacionada con Intermediación ⁽¹⁾— Doce Meses terminados el 31 de diciembre de 2018
En millones de dólares



(1) Refleja los efectos de la contabilidad asimétrica para las coberturas económicas de ciertos valores de deuda AFS. Específicamente, la variación en el valor razonable de los derivados de coberturas se incluye en *Ingreso relacionado con intermediación*, mientras que la variación compensatoria en el valor razonable de los valores de deuda AFS cubiertos se incluye en *AOCI* y no se refleja en la tabla anterior.

Sensibilidad de factores

La sensibilidad de factores se expresa como la variación en el valor de una posición para un cambio determinado en un factor de riesgo de mercado, tal como un cambio en los bonos del Tesoro de los Estados Unidos de América (*U.S. Treasury bill*) equivalente a una variación de un punto base a las tasas de interés. La administración de riesgo de mercado de Citi, dentro de la organización de Riesgo, trabaja para asegurarse de que la sensibilidad de factores sea calculada, monitoreada y limitada en todos los riesgos materiales tomados en las carteras de valores.

Valor en Riesgo (VAR)

El valor en riesgo (por su siglas en inglés, VAR) estima, a un nivel de confianza del 99%, la disminución potencial en el valor de una posición o una cartera en condiciones normales de mercado asumiendo un periodo de tenencia de un día (*one-day holding period*). Las estadísticas del VAR, las cuales están basadas en datos históricos, pueden ser materialmente diferentes a través de las empresas debido a las diferencias en la composición de la cartera, las diferencias en las metodologías de VAR, y las diferencias en los parámetros modelo. Como resultado, Citi considera que las estadísticas del VAR se pueden utilizar con mayor eficacia como indicadores en las tendencias en la toma de riesgos dentro de una empresa, en lugar de como una base para inferir diferencias en la toma de riesgos entre las empresas.

Citi utiliza un modelo Monte Carlo de simulación del VAR aprobado independiente (véase “Revisión de Modelo VAR y Validación” más adelante), que ha sido diseñado para capturar sensibilidades de riesgos materiales (tales como sensibilidades de primer o segundo orden de posiciones a cambios en los precios del mercado) de varias clases de activos/tipos de riesgos (tales como tasa de interés, margen crediticio, conversión de divisas, riesgos de mercancías básicas y capitales). El VAR de Citi incluye las posiciones, que son medidas a valor razonable; no incluye valores de inversión clasificados como disponibles para su venta (por sus

siglas en inglés, AFS) o conservados hasta su vencimiento (por sus siglas en inglés, HTM). Para información en estos valores, véase la Nota 13 a los Estados Financieros Consolidados.

Citi considera que su modelo VAR está calibrado de manera conservadora para incorporar el método de distribución *fat-tail scaling* y la mayor volatilidad de mercado de corto plazo (aproximadamente el mes más reciente) y largo plazo (tres años). La simulación Monte Carlo involucra aproximadamente 450,000 factores de mercado, utilizando 350,000 series de tiempo, con sensibilidades actualizadas mes a mes y parámetros de volatilidad actualizados diaria o semanalmente y los parámetros de correlación actualizados mensualmente. Las características conservadoras de la calibración del VAR aportan un aproximado de 20% del complemento de lo que sería una estimación VAR bajo la suposición de estar en mercados estables y perfectamente distribuidos.

Como se establece en la siguiente tabla, el VAR de intermediación promedio de Citi disminuyó modestamente en 2018 en comparación con el año anterior, debido mayormente a una reducción menor en el margen crediticio promedio, parcialmente compensado por un aumento menor en la exposición a la tasa de interés dentro de *ICG*. Adicionalmente, entre factores secundarios con contribución limitada en el VAR promedio de Citi, el riesgo de capital aumentó debido principalmente a cambios expuestos en el negocio de Capitales, parcialmente compensado por una modesta disminución en exposiciones de mercancías básicas dentro de *ICG*. La disminución en la cartera promedio de VAR de intermediación y de crédito de 2018 fue congruente con la disminución en la cartera promedio de VAR, ya que el impacto incremental de la cartera crediticia permaneció sin cambios.

VAR de Intermediación Promedio y al Final del Año y VAR de la Cartera de Intermediación y de Crédito

<i>En millones de dólares</i>	Al 31 de diciembre de 2018	Promedio de 2018	Al 31 de diciembre de 2017	Promedio de 2017
Tasa de interés	\$ 48	\$ 60	\$ 69	\$ 58
Margen crediticio	55	47	54	48
Ajuste de covarianza ⁽¹⁾	(23)	(24)	(25)	(20)
Tasa de interés totalmente diversificada y margen crediticio ⁽²⁾	\$ 80	\$ 83	\$ 98	\$ 86
Tipo de cambio	18	25	25	25
Capital	25	22	17	15
Mercancías básicas	23	19	17	22
Ajuste de covarianza ⁽¹⁾	(66)	(67)	(63)	(64)
Total de VAR de intermediación—todos los factores de riesgo de mercado, incluyendo riesgo general y específico (excluyendo carteras de crédito) ⁽²⁾	\$ 80	\$ 82	\$ 94	\$ 84
Riesgo específico sólo del componente ⁽³⁾	\$ 4	\$ 4	\$ —	\$ 1
Total de VAR de intermediación —solamente de factores de riesgo generales de mercado (excluyendo carteras de crédito)	\$ 76	\$ 78	\$ 94	\$ 83
Impacto incremental en la cartera de crédito ⁽⁴⁾	\$ 18	\$ 10	\$ 11	\$ 10
Total de VAR de carteras de intermediación y crédito	\$ 98	\$ 92	\$ 105	\$ 94

- (1) El ajuste de covarianza (también conocido como beneficio de diversificación) es igual a la diferencia entre el VAR total y la suma de los VAR vinculados a cada tipo de riesgo individual. El beneficio refleja el hecho de que los riesgos dentro de cada uno y en todos los tipos de riesgo no están perfectamente correlacionados y, en consecuencia, el VAR total en un día dado será menor que la suma de los VAR relativos a cada tipo de riesgo individual. La determinación de los principales impulsores de las variaciones en el ajuste de covarianza se realiza mediante un examen del impacto tanto de los parámetros del modelo y la posición de las variaciones.
- (2) El VAR total de intermediación incluye posiciones a valor de mercado y ciertas posiciones de intermediación de opciones a valor razonable en ICG, con la excepción de coberturas a la cartera de créditos, créditos de opciones a valor razonable, y todas las exposiciones a CVA. Disponibles para su venta y exposiciones devengadas no se incluyen.
- (3) El riesgo específico de sólo componente representa el nivel de capital y el riesgo específico del emisor de renta fija implícito en VAR.
- (4) La cartera de crédito se compone de posiciones a precio de mercado asociadas con unidades de negocios de no intermediación, la CVA relacionada con contrapartes de derivados y todas las coberturas de CVA asociadas. El FVA y el DVA no están incluidos. La cartera crediticia incluye coberturas para la cartera de crédito, créditos de opciones a valor razonable y coberturas, dentro de las originaciones de mercados de capitales en ICG.

La siguiente tabla establece el rango de VARs de factor de mercado asociado con el VAR total de intermediación de Citi, incluyendo el riesgo específico:

<i>En millones de dólares</i>	2018		2017	
	Menor	Mayor	Menor	Mayor
Tasa de interés	\$ 34	\$ 89	\$ 29	\$ 97
Margen crediticio	38	64	38	63
Tasa de interés y margen crediticio totalmente diversificados	\$ 59	\$ 118	\$ 59	\$ 109
Tipo de cambio	13	44	16	49
Capital	15	33	6	27
Mercancías básicas	13	27	13	31
Intermediación Total	\$ 56	\$ 120	\$ 58	\$ 116
Total de Cartera de Intermediación de Créditos	66	124	67	123

Nota: No se puede inferir un ajuste de covarianza de la tabla anterior debido a que el factor alto y bajo para cada Mercado será de diferentes fechas de cierre de negocio

La siguiente tabla muestra el VAR para ICG, excluyendo las partes relativas de derivados de CVA, coberturas de CVA, créditos con opción a valor razonable y coberturas a la cartera crediticia:

<i>En millones de dólares</i>	Al 31 de diciembre de 2018	
Total—todos los factores de riesgo de mercado, incluyendo riesgo general y específico	\$	79
Promedio—durante el año	\$	81
Mayor—durante el año		120
Menor—durante el año		55

Revisión del Modelo VAR y Validación

Generalmente, la revisión de Citi sobre el modelo VAR y su proceso de validación implica revisar el marco del modelo, suposiciones principales, y la implementación del algoritmo matemático. Adicionalmente, como parte del proceso de validación del modelo, se realizan pruebas específicas de productos en carteras periódicamente y se revisan con las autoridades bancarias de Citi en E.U.A. Además, las pruebas retrospectivas (*back testing*) de VAR Regulatorio (según se describe más adelante) se realizan contra las ganancias y pérdidas por “comprar y mantener” (*buy-and-hold*) sobre una base mensual por múltiples sub-carteras a través de la organización (negociación a nivel del *trading desk*, segmento de negocio ICG y Citigroup), y los resultados se comparten con las autoridades bancarias de E.U.A.

Los cambios significativos en el modelo VAR y cambios de suposición deben validarse independientemente dentro de la organización de administración de riesgo de Citi. Este proceso de validación incluye una revisión del grupo modelo de validación conforme al Modelo de Administración de Riesgo de Citi. En el evento de que suceda un cambio significativo en el modelo, se llevarán a cabo ejercicios de modelos paralelos antes de su implementación. Adicionalmente, los cambios en modelos significativos y las suposiciones son sujetos a las revisiones periódicas y se aprueban por las autoridades bancarias de Citi en E.U.A.

Citi utiliza el mismo modelo VAR validado independiente para VAR Regulatorio y VAR por Manejo de Riesgo (por ejemplo, intercambio total e intercambios totales y carteras crediticias de VAR) y, como tales, la revisión del modelo y el proceso de validación para ambos efectos se realizan según lo descrito anteriormente.

VAR Regulatorio, que es calculado de conformidad con Basilea III difiere del VAR por Manejo de Riesgo debido al hecho de que ciertas posiciones incluidas en VAR por Manejo de Riesgo no son elegibles para el trato de riesgos de mercado dentro de VAR Regulatorio. La composición del VAR por

Manejo de Riesgo es discutida dentro de “Valor en Riesgo” referido anteriormente. La aplicación del modelo VAR para posiciones elegibles para tratar riesgos de mercado bajo las reglas de la regulación de capital de los Estados Unidos se revisa periódicamente y es aprobada por las autoridades bancarias de Citi en los E.U.A.

De conformidad con Basilea III, VAR Regulatorio incluye todas las posiciones cubiertas por intermediación en libros y todas las exposiciones por tipo de cambio y mercancías básicas. De conformidad con Basilea III, VAR Regulatorio excluye posiciones que no cumplen con la intención y habilidad de intercambiar requerimientos y que por lo tanto se clasifican como distintas a intermediación en libros y como categorías de exposición que son específicamente excluidos como posiciones cubiertas.

VAR Regulatorio excluye CVA en instrumentos de derivados y DVA en los propios pasivos opcionales de Citi a valor razonable. La cobertura CVA está excluida del VAR Regulatorio e incluida en los activos de riesgo ponderado según se calcula de conformidad con los Enfoques Avanzados para determinar los activos de riesgo ponderados.

Pruebas Retrospectivas (Back-Testing) Sobre VAR Regulatorio

De conformidad con Basilea III, se requiere que Citi realice pruebas retrospectivas para evaluar la efectividad de su modelo VAR Regulatorio. Las pruebas retrospectivas de VAR Regulatorio son el proceso por el cual el VAR de un día, con un intervalo de confianza del 99%, es comparado diariamente con las ganancias y pérdidas por “comprar y mantener” (*buy-and-hold*) (por ejemplo, el impacto de la ganancia y pérdida en la cartera si la cartera se mantiene constante al final del día y se reajusta a un precio al siguiente día). Las Ganancias y pérdidas por “comprar y mantener” (*buy-and-hold*) representan posiciones de ganancias y pérdida a valor de mercado atribuibles a los movimientos de precio en posiciones cubiertas desde el cierre de los negocios del día anterior. Ganancias y pérdidas por “comprar y mantener” (*buy-and-hold*) excluyen el ingreso por intermediación obtenido, interés neto, gastos y comisiones, ganancias y pérdidas obtenidas por intermediación intra-día, y cambios en las reservas.

Basado en un nivel de confianza de 99%, Citi esperaría dos o tres días en cualquier año donde las pérdidas por “comprar y mantener” (*buy-and-hold*) exceden al VAR Regulatorio. Dada la calibración conservadora del modelo VAR de Citi (como resultado de tomar la mayor de las volatilidades de corto y largo plazo y la escala de la volatilidad de colas gruesas) Citi esperaría menores excepciones bajo condiciones de mercado normales y estables. Periodos de condiciones de mercado inestables podrían incrementar el número de excepciones por pruebas retrospectivas.

La siguiente gráfica muestra las ganancias y pérdidas por “comprar y mantener” (*buy-and-hold*) relacionadas con las posiciones cubiertas de Citi, comparado con el VAR Regulatorio de un día de Citi durante 2018. Al 31 de diciembre de 2018, hubo una excepción a la prueba retrospectiva reflejada en el VAR Regulatorio de Citi para los anteriores 12 meses, debido a variaciones en el mercado detonados por eventos políticos en Italia.

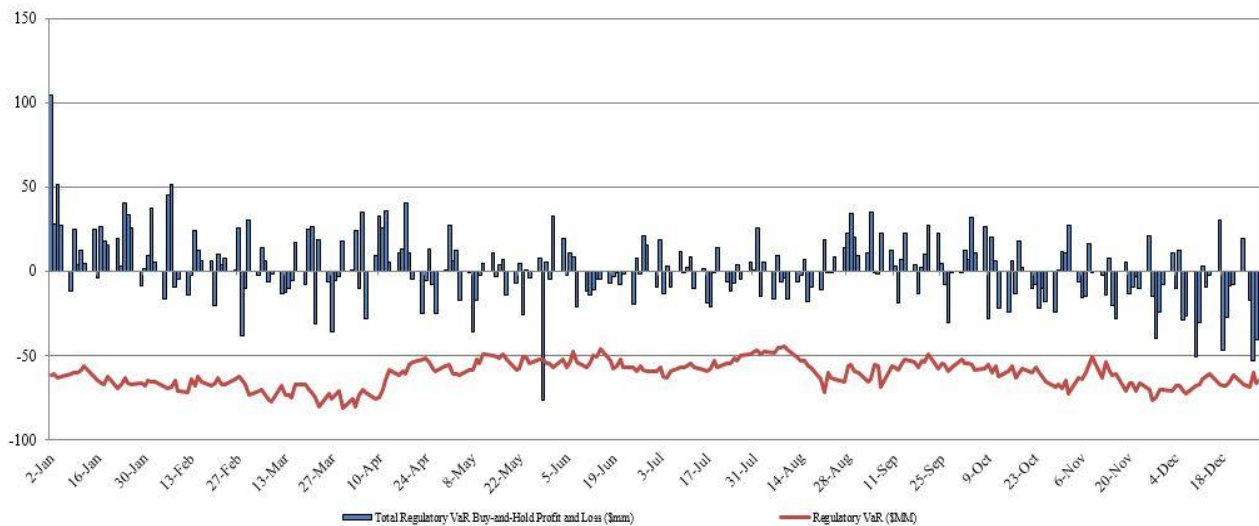
La diferencia entre el 49.8% de días con *buy-and-hold* por el VAR regulatorio y de 98.1% de días con intermediación, neto de intereses y otros ingresos asociados a

los negocios de intermediación de Citi mostrados en la siguiente gráfica del ingreso diario por intermediación, refleja entre otras cosas, que una porción significativa del ingreso por intermediación de Citi no se genera por el movimiento de precios diario en estas posiciones y ex posiciones, así como a la diferencia en la *integración del portafolio del VAR regulatorio y la administración del riesgo VAR*.

VAR de Intermediación Regulatoria y Ganancias y Pérdidas Relacionadas por “Comprar y Mantener” (*buy-and-hold*)⁽¹⁾—12 meses terminados el 31 de diciembre de 2018

En millones de dólares

One-Day 99% Regulatory VAR and Associated Buy-and-Hold Profit and Loss (\$mm)



(1) Ganancias y Pérdidas por “comprar y mantener” (*buy-and-hold*), según se define en las regulaciones bancarias de Basilea III, representa el movimiento diario a precios de mercado de los ingresos atribuibles a la posición de intermediación a partir del cierre del día hábil anterior. Las Ganancias y Pérdidas por “Comprar y Mantener” (*buy-and-hold*) excluye los ingresos de intermediación obtenidos por la compra, intereses netos, ganancias y pérdidas de intermediación por día nuevas y concluidas así como los cambios en las reservas. Por lo tanto, no es comparable a los ingresos por intermediación presentados en la gráfica anterior de ingresos diarios de intermediación relacionados.

Prueba de Estrés

Citi realiza pruebas de estrés regularmente para estimar el impacto de las fluctuaciones extremas del mercado. Se lleva a cabo en posiciones individuales y carteras de negociación individuales, así como en carteras de negociación agregadas. La administración de riesgo de mercado de Citi, tras consultar con las áreas de negocio, desarrolla escenarios de estrés tanto sistémicos como específicos, revisiones de los resultados de ejercicios de pruebas de estrés periódicas, y utiliza la información para evaluar la adecuación permanente de los niveles de exposición y los límites. Citi utiliza dos enfoques complementarios para las prueba de estrés a través de todos los factores de riesgo más importantes (por ejemplo, capital, tipo de cambio, mercancías básicas, tasa de interés y márgenes de crédito); medidas de “arriba abajo” y medidas específicas “desde la base” de los negocios. Las pruebas sistémicas de estrés son designadas para cuantificar el impacto potencial en los movimientos extremos del mercado en una base firme y son construidos utilizando tanto periodos históricos de estrés del mercado como proyecciones de escenarios adversamente económicos. Las pruebas de estrés de las instituciones son diseñadas para probar los riesgos de carteras particulares y segmentos de mercado, especialmente aquellos riesgos que no son capturados totalmente en las pruebas VAR y en las pruebas sistemáticas.

Los escenarios de estrés sistemáticos y los escenarios de estrés de negocios específicos en Citi son utilizados en diversos reportes revisados por la administración senior y también para calcular capital de riesgo interno para el mercado de intermediación de riesgo. En general, los cambios en los valores de mercado están definidos en un espectro de un año. Para las posiciones y factores líquidos del mercado, las variaciones en los valores de mercado están definidas sobre un espectro más corto de dos meses. El conjunto limitado de posiciones y factores de mercado cuyo valor de mercado varía están definidos sobre un espectro de dos meses son aquellos que a juicio de la administración, históricamente se han mantenido líquidos durante crisis financieras, incluso cuando la liquidez de intermediación de la mayoría de las posiciones y factores disminuyó materialmente.

RIESGO DE OPERACIÓN

Panorama

El riesgo de operación es el riesgo de pérdida que resulta de procesos internos inadecuados o fallidos, sistemas o factores humanos, o de eventos externos. Incluye el riesgo de incumplimiento con las leyes y regulaciones aplicables, pero excluye el riesgo estratégico. El riesgo de operación incluye el riesgo reputacional y de franquicia relacionado con las prácticas del negocio o la conducta del mercado en que Citi participa, así como el riesgo de cumplimiento, conducta y legal.

El riesgo de operación es inherente a las actividades de negocio globales de Citi, así como los funciones de apoyo relacionados, y que pueden resultar en pérdidas que provienen de eventos asociados con, entre otros:

- fraude, robo y actividad no autorizada;
- prácticas de empleo y entorno laboral;
- clientes, productos y prácticas empresariales;
- activos físicos e infraestructura; y
- ejecución, entrega y proceso de administración.

Citi administra el riesgo de operación de manera consistente con el marco global descrito en “Administración del Riesgo Global- Panorama” anterior. La meta de la Compañía es mantener el riesgo de operación en niveles apropiados relativos a las características de los negocios de Citi, los mercados en los cuales se opera el capital y liquidez de la Compañía, y el entorno competitivo, económico y regulatorio.

Para anticipar, mitigar y controlar el riesgo de operación, Citi ha establecido un marco global y de políticas consistentes para evaluar, monitorear, y comunicar los riesgos de operación y la eficiencia general operacional del ambiente de control interno a lo largo de Citigroup. Como parte de este marco, Citi ha definido su demanda de riesgo operacional y ha establecido un proceso de control de evaluación de administradores (MCA, por sus siglas en inglés, un proceso a través del cual los administradores en Citi identifican, monitorean, miden, reportan sobre, y administran riesgos y los controles relacionados) que ayudan a los administradores a autoevaluar los riesgos significativos y controles operacionales clave e identificar y localizar debilidades en el diseño y/o efectividad de controles internos que reducen los riesgos de operación significativos.

Cada segmento principal de negocios debe implementar un proceso de riesgo de operación consistente con los requerimientos de este marco. El proceso para la administración de riesgos de operación incluye los siguientes pasos:

- Identificar y evaluar los riesgos de operación fundamentales;

- Diseñar controles para disminuir riesgos identificados;
- Establecer indicadores claves de riesgos;
- Implementación de un proceso para el reconocimiento temprano de problemas y para sobreponerse en tiempo a dichos problemas;
- Preparar el reporte de riesgo de operación exhaustivo; y Asegurar que recursos suficientes se encuentran disponibles para mejorar activamente el ambiente de riesgo de operación y mitigar riesgos emergentes

En la medida que se desarrollan nuevos productos y actividades de negocio, se diseñan, modifican o se obtienen procesos a través de medios alternativos y se consideran los riesgos de operación.

Un Comité de Administración de Riesgos de Operación ha sido establecido para vigilar el riesgo de operación de Citigroup y para proporcionar un foro para evaluar el perfil de riesgo de operación de Citi y para garantizar la toma de acciones para que la exposición al riesgo de operación de Citi sea administrada de manera activa y consistente con la demanda de riesgo de Citi. Dicho Comité busca asegurar que estas acciones partan de las causas que conllevan a pérdidas por riesgo de operación de manera persistente, así como generar soluciones a largo plazo que minimicen dichas pérdidas. Los miembros de dicho Comité incluyen al Director General de Riesgo de Citi, al Director General de Riesgo de Operación de Citi y miembros directivos de sus organizaciones. Dichos miembros cubren múltiples dimensiones de administración de riesgo, incluyendo a Directores de Riesgo de negocios y regionales, así como a directores de riesgo de operación.

Adicionalmente, administración de Riesgo, incluyendo la Administración de Riesgo de Operación, trabaja de manera proactiva con empresas y otras funciones de control independiente para incorporar una cultura y un marco de administración de riesgo de operación fuerte en Citi. La Administración de Riesgo de Citi se relaciona con los negocios para asegurar la implementación del marco de Administración de Riesgo de Operación, enfocándose en (i) la identificación, análisis y evaluación de riesgos de operación; (ii) el principal desafío de problemas clave de control y riesgos de operación; y (iii) la anticipación y mitigación de situaciones de riesgo de operación.

La información sobre los riesgos de operación de los negocios, pérdidas históricas por riesgos de operación y el ambiente de control son reportados por cada segmento principal de negocios y área funcional. La información es resumida y reportada a la administración superior, así como también al Comité de Auditoría del Consejo de Administración de Citi.

El riesgo de operación es medido y evaluado a través de capital de riesgo. Las pérdidas proyectadas de riesgo de

operación bajo escenarios de estrés, también son requeridas como parte del proceso del CCAR de la Junta de la Reserva Federal

Para información adicional sobre los riesgos de operación de Citi, véase “Factores de Riesgos-Riesgos de Operación”, más adelante.

Riesgo de Ciberseguridad

El riesgo de ciberseguridad es el riesgo de negocio asociado con la amenaza que representa un ataque cibernético, una violación cibernética o la falta de protección de los activos u operaciones de información de negocios más importantes de Citi, lo que resulta en una pérdida financiera o reputacional (para obtener información adicional, véanse los sistemas operativos y los factores de riesgo de ciberseguridad en “Factores de Riesgos-Riesgos de Operación”, más adelante). Con un panorama de amenazas en evolución, una sofisticación cada vez mayor de los ataques de ciberseguridad y el uso de nuevas tecnologías para realizar transacciones financieras, Citi y sus clientes, clientes y terceros están y seguirán estando en riesgo de sufrir ataques cibernéticos e incidentes de seguridad de la información. Citi reconoce la importancia de estos riesgos y, por lo tanto, emplea una estrategia basada en la inteligencia para prevenir, detectar, responder y recuperarse de los ciberataques. Además, Citi participa activamente en la industria financiera, gobierno y los grupos de intercambio de conocimientos intersectoriales para mejorar la resiliencia cibernética individual y colectiva.

El programa de administración de riesgos de tecnología y ciberseguridad de Citi se basa en tres líneas de defensa. La primera línea de defensa de Citi incluye su Dirección de Protección de la Información y el grupo de Seguridad Global de la Información, que proporciona controles técnicos, operativos y de negocio de primera línea y capacidades para proteger contra los riesgos de la ciberseguridad y para responder a los incidentes cibernéticos y a las violaciones de datos. Citi administra estas amenazas a través de Centros de Fusión de última generación, que sirven como comando central para monitorear y coordinar las respuestas a las amenazas cibernéticas. El equipo de seguridad de la información de la compañía es responsable de la defensa de la infraestructura y los controles de seguridad, realizando evaluaciones de vulnerabilidad y evaluaciones de seguridad de la información de terceros, programas de información y capacitación a los empleados y administración de incidentes de seguridad, trabajando en cada caso en coordinación con una red de responsables de seguridad de la información que están integrados dentro de los negocios y funciones sobre una base global.

RIESGO DE CUMPLIMIENTO

Los grupos de Citi de Tecnología de Administración de Riesgo Operacional y Cibernética (por sus siglas en inglés, ORM-T/C) y de Administración de Riesgo de Cumplimiento Independiente y Seguridad de la Información (por sus siglas en inglés, ICRM-T) sirven como segunda línea de defensa, y evalúan, anticipan y desafían activamente las prácticas y capacidades de mitigación de riesgo de Citi. La auditoría interna sirve como tercera línea de defensa y proporciona de forma independiente una garantía sobre la eficacia con la que la organización en su conjunto gestiona el riesgo de la ciberseguridad. El Comité Operativo de Riesgos de Seguridad de la Información (por sus siglas en inglés, ISROC) de Citi tiene la responsabilidad general de la seguridad de la información en todo Citi y facilita la comunicación, discusión, escala y gestión de los riesgos cibernéticos en todas estas funciones.

Citi busca identificar y remediar proactivamente los riesgos tecnológicos y de ciberseguridad antes de que se materialicen como incidentes que afecten negativamente las operaciones de negocio. En consecuencia, el equipo de ORM-T/C desafía y monitorea de manera independiente las capacidades de acuerdo con las declaraciones definidas de Citi sobre Tecnología y Apetito de Riesgo Cibernético. Para abordar la evolución de los riesgos de ciberseguridad y las normativas correspondientes, el ORM-T/C también supervisa los requisitos cibernéticos legales y reglamentarios, define e identifica los riesgos emergentes, ejecuta evaluaciones estratégicas de ciberamenazas, realiza revisiones de nuevos productos e iniciativas, supervisa la gestión de los riesgos de datos y lleva a cabo revisiones de aseguramiento de riesgos cibernéticos (incluidas las evaluaciones de terceros). Además, ORM-T/C emplea y desarrolla herramientas y métricas que se adaptan a la ciberseguridad y la tecnología, y están alineadas con el marco general de gestión de riesgos operativos de Citi para eficazmente realizar un seguimiento, identificar y gestionar los riesgos.

El riesgo de cumplimiento es el riesgo a la condición financiera actual o proyectada y a la capacidad de

recuperación que surge de violaciones a las leyes o reglamentos, o de la falta de conformidad con las prácticas prescritas, las políticas y procedimientos internos o las normas éticas. Este riesgo expone al banco a multas, sanciones monetarias civiles, pago de daños y perjuicios y anulación de contratos. El riesgo de cumplimiento no se limita al riesgo de incumplimiento de las leyes de protección del consumidor; abarca el riesgo de incumplimiento de todas las leyes y reglamentos, así como las normas éticas prudenciales y las obligaciones contractuales. También incluye la exposición a litigios (conocido como riesgo legal) de todos los aspectos de la banca, tradicional y no tradicional.

El riesgo de cumplimiento abarca todos los tipos de riesgo en el marco de gobierno de riesgos de Citi y las categorías de riesgo descritas en la taxonomía de Gobierno, Riesgo, Cumplimiento (por sus siglas en inglés, GRC). Citi busca operar con integridad, mantener sólidos estándares éticos y adherirse a las políticas y requisitos normativos y legales aplicables. Citi debe mantener y ejecutar un marco proactivo de Gestión de Riesgos de Cumplimiento (por sus siglas en inglés, CRM) diseñado para cambiar la forma en que se gestiona el riesgo de cumplimiento en todo Citi, con el fin de fortalecer fundamentalmente la cultura de gestión de riesgos de cumplimiento en todas las líneas de defensa, teniendo en cuenta el marco de gobierno de riesgos y los requisitos normativos de Citi. Los objetivos principales de la Administración de Riesgo de Cumplimiento Independiente (por sus siglas en inglés, ICRM) son los siguientes

- Establecer, administrar y vigilar la ejecución del marco de CRM que facilite el cumplimiento en toda la empresa de las leyes, normas o regulaciones locales, nacionales o transfronterizas, las políticas, estándares y procedimientos internos de Citi y las normas de conducta relevantes;
- Respaldo las operaciones de Citi ayudando en la administración del riesgo de cumplimiento en productos, líneas de negocios, funciones y geografías, con el respaldo de sistemas y procesos consistentes a nivel mundial; e
- Impulsar e incorporar una cultura de riesgo de cumplimiento, control y conducta ética a través de Citi.

Para anticipar, controlar y mitigar el riesgo de cumplimiento, Citi ha establecido el marco de CRM para lograr la estandarización y centralización de metodologías y procesos, y para permitir una ejecución más coherente y completa de la gestión de riesgos de cumplimiento.

RIESGO REPUTACIONAL

La reputación de Citi es un activo vital en la generación de confianza con sus accionistas, y Citi es diligente en la

Citi tiene el compromiso, así como la obligación, de identificar, evaluar y mitigar los riesgos de cumplimiento asociados con sus negocios y funciones. ICRM es responsable del Marco de CRM de Citi, mientras que cada negocio y las funciones de control global son responsables de administrar sus riesgos de cumplimiento y asegurar que estén operando dentro del Apetito de Riesgo de Cumplimiento.

Citi lleva a cabo sus objetivos y cumple con sus responsabilidades a través del Marco CRM integrado, que se basa en cuatro componentes: (i) la gobernanza y la organización; (ii) la ética del riesgo de cumplimiento y el riesgo de conducta; (iii) los procesos y actividades; y (iv) los recursos y las capacidades. Para lograr esto, Citi sigue los siguientes pasos del proceso conforme al marco de CRM:

- Identificar los cambios regulatorios y realizar la evaluación de impacto, así como capturar y monitorear el cumplimiento de los requisitos regulatorios existentes.
- Establecer, mantener y adherirse a las políticas, estándares y procedimientos para la gestión del riesgo de cumplimiento, de acuerdo con los requisitos de gobernanza de las políticas.
- Desarrollar e impartir formación para apoyar la ejecución efectiva de las funciones y responsabilidades relacionadas con la identificación, el control, la notificación y escala de asuntos relacionados con los riesgos de cumplimiento.
- Autoevaluación (por ejemplo, evaluación de control de gerentes) del riesgo de cumplimiento.
- - El ICRM y otras funciones de control independientes son responsables de la evaluación independiente de la gestión de los riesgos de cumplimiento.
- Evaluar y monitorear de manera independiente que Citi esté operando dentro del Apetito de Riesgo de Cumplimiento. Identificar los casos de incumplimiento de las leyes, reglamentos, normas e infracciones de las políticas internas.
- Escalar a través de los canales apropiados, que pueden incluir foros de gobierno, los resultados de monitoreo, pruebas, informes u otras actividades de supervisión que puedan representar una violación de la ley, regulación, política u otro riesgo significativo de cumplimiento y tomar medidas razonables para asegurar que el asunto se identifique, rastree y resuelva apropiadamente, incluso mediante la emisión de planes de acción correctiva contra la primera línea de defensa.

comunicación de sus valores corporativos, a sus empleados, clientes e inversionistas. Para apoyar esto, Citi ha definido un enfoque de apetito de riesgo reputacional. Bajo este enfoque, cada uno de los principales segmentos de negocio ha

implementado una declaración de apetito de riesgo e indicadores clave relacionados para monitorear y abordar las debilidades que pueden resultar en riesgos reputacionales significativos. El enfoque requiere que cada segmento de negocio o región escale los riesgos reputacionales significativos que requieren revisión o mitigación a través de su comité de prácticas de negocio o equivalente.

Los comités de prácticas de negocio son parte de la infraestructura de gobierno que Citi tiene para revisar de manera apropiada las actividades de negocio, prácticas de venta, diseño de productos, conflictos de interés percibidos y otros potenciales riesgos de franquicia o reputación. Estos comités podrían también evocar riesgos potenciales de franquicia, reputación o sistémicos para debida consideración por parte del comité de prácticas de negocio a nivel corporativo. Todos estos comités, los cuales están compuestos por los ejecutivos de más alto nivel de Citi, otorgan la asesoría necesaria para que las prácticas de negocio de Citi alcancen los más altos estándares de profesionalismo, integridad y comportamiento ético de manera consistente con la misión y la propuesta de valores de Citi.

Además, la responsabilidad de mantener la reputación de Citi es compartida por todos los empleados, quienes se guían por el código de conducta de Citi. Se espera que los empleados tengan buen juicio y sentido común en sus decisiones y acciones. También se espera que escalen rápida y adecuadamente todos los problemas que presenten un riesgo potencial de franquicia, reputacional y/o sistémico.

RIESGO ESTRATÉGICO

Panorama

La administración de alto nivel de Citi, dirigida por el Director General de Citi, es responsable del desarrollo y ejecución de la estrategia de la firma. Las acciones estratégicas significativas son revisadas y aprobadas por, o notificadas a, los Consejos de Citigroup y Citibank, según sea apropiado. El Consejo de Citigroup celebra una reunión estratégica anual y reuniones estratégicas regionales anuales, y recibe presentaciones de negocios en sus reuniones regulares, con el fin de monitorear la implementación por parte de la administración de la estrategia de Citi. A nivel de negocio, los jefes de negocio son responsables de la interpretación y ejecución de la estrategia de toda la firma, ya que se aplica a su área, incluyendo las decisiones sobre nuevos negocios y entradas de productos. La administración del riesgo estratégico se basa en los elementos fundamentales que incluyen un plan anual de operaciones financieras que abarca todos los negocios, productos, geografías y objetivos financieros y operativos definidos, derivados del plan operativo, que pueden monitorearse a lo largo del año para evaluar el desempeño operativo. El riesgo estratégico es monitoreado a través de

varios mecanismos, incluyendo actualizaciones regulares a la administración de alto nivel y el Consejo sobre el desempeño del plan operativo, revisiones trimestrales de negocios entre el Director General de Citi y los Directores Generales regionales y de negocios donde se discute el desempeño y los riesgos de cada negocio y región principal, reportes futuros a la administración de alto nivel y boletas de resultados de la administración ejecutiva.

Potencial salida del Reino Unido de la Unión Europea

Como resultado de un referéndum en el Reino Unido en 2016, Citi ha reorganizado ciertas operaciones en el Reino Unido y en la Unión Europea y ha implementado planes de contingencia para abordar la posible salida del Reino Unido de la Unión Europea, independientemente del resultado. Además, Citi ha establecido un programa formal con patrocinio y gobierno de alto nivel para ofrecer una respuesta coordinada a la posible salida del Reino Unido.

Hasta que se concluyan las negociaciones y se ratifique un acuerdo, Citi continúa planificando un escenario de salida “duro” a partir del 29 de marzo de 2019. La estrategia de Citi se centra en proporcionar continuidad de servicios a sus clientes de la Unión Europea y el Reino Unido con una interrupción mínima. En consecuencia, Citi ha estado migrando ciertas actividades de negocio a entidades legales y sucursales alternativas con permisos regulatorios aplicables para llevar a cabo dicha actividad y establecer las capacidades necesarias en la Unión Europea y el Reino Unido. Los planes de Citi para la salida del Reino Unido de la Unión Europea están muy avanzados en cuanto a su implementación y cubren principalmente:

- mejora del banco europeo de Citi en Irlanda con el apoyo de su importante red de sucursales europeas para garantizar la continuidad del negocio de sus clientes de la Unión Europea;
- conversión de la banca filial de Citi en Alemania en la firma de inversión de Citi en la Unión Europea para apoyar las actividades de corretaje con clientes de la Unión Europea;
- el establecimiento de un nuevo banco de consumo en el Reino Unido que se centrará en prestar servicios a los clientes de negocios de consumo en el Reino Unido; y
- modificaciones a las entidades jurídicas o sucursales existentes en el Reino Unido, cuando sea necesario, para garantizar la continuidad de los servicios a los clientes del Reino Unido y a los clientes que no pertenecen a la Unión Europea.

Citi continúa trabajando estrechamente con clientes, reguladores y otras partes relevantes en la ejecución de sus planes para prepararse para la posible salida del Reino Unido

de la Unión Europea. Además, Citi continúa monitoreando los escenarios macroeconómicos y los eventos de mercado y ha estado realizando pruebas de estrés para evaluar los posibles impactos en sus negocios. Para más información, véase “Factores de riesgo - Riesgo estratégico” más arriba.

Riesgo de transición LIBOR

Citi reconoce que la discontinuación de la tasa LIBOR, o de cualquier otra tasa basada en LIBOR, presenta riesgos y desafíos significativos que podrían tener un impacto en sus negocios a nivel mundial (para obtener información sobre los riesgos para Citi derivados de la discontinuación de la tasa LIBOR o de cualquier otro punto de referencia, véase “Factores de riesgo - Riesgo Estratégico” más arriba). Por consiguiente, en 2018, Citi estableció un programa de gobierno e implementación de la tasa LIBOR que incluye la participación de la alta administración.

El Comité de Activos y Pasivos de Citi supervisa el programa e incluye la presentación de informes al Consejo de Citigroup.

El programa opera globalmente en todos los negocios y funciones de Citi. Además, Citi ha desarrollado un conjunto inicial de planes de acción y guías para la transición de la tasa LIBOR bajo nueve líneas de acción: estrategia de transición y gestión de riesgos; gestión de clientes; comunicaciones internas y capacitación; exposiciones financieras y gestión de riesgos; participación regulatoria y de la industria; operaciones y tecnología; finanzas, impuestos y tesorería; administración legal y contractual; y gestión de productos.

Citi también ha estado participando en una serie de grupos de trabajo formados por reguladores globales, incluyendo el Comité de Tasas de Referencia Alternativas convocado por la Junta de la Reserva Federal. Estos grupos de trabajo se han establecido para promover y avanzar con el desarrollo de tasas de referencia alternativas y para identificar y abordar los posibles desafíos de cualquier transición hacia dichas tasas.

Riesgo País

Primeras 25 exposiciones de países

La siguiente tabla presenta las principales 25 exposiciones de Citi por país (excluyendo los EE. UU.) al 31 de diciembre de 2018. La exposición total al 31 de diciembre de 2018 de la exposición total de los 25 países principales que se detallan a continuación, en combinación con EE. UU., representaría aproximadamente el 96% de la exposición de Citi a todos los países. Para los propósitos de la tabla, los montos de los préstamos se reflejan en el país donde se registra el préstamo, que generalmente se basa en el domicilio del prestatario. Por ejemplo, un préstamo a una subsidiaria china de una corporación con sede en Suiza generalmente se categorizará como un préstamo en China. Además, Citi ha desarrollado centros regionales de reservas en ciertos países, más significativamente en el Reino Unido (Reino Unido) e Irlanda,

con el fin de atender de manera más eficiente a sus clientes corporativos. Como ejemplo, con respecto al Reino Unido, solo el 27% de los préstamos corporativos presentados en la tabla a continuación son de entidades domiciliadas en el Reino Unido (27% para compromisos no financiados), con el saldo de los préstamos predominantemente a contrapartes domiciliadas en Europa. Aproximadamente el 83% del total de préstamos financiados por el Reino Unido y el 91% del total de préstamos no financiados en el Reino Unido fue de grado de inversión al 31 de diciembre de 2018. Los activos de la cuenta comercial y los valores de inversión generalmente se clasifican en función del domicilio del emisor del título de la entidad de referencia subyacente. Para obtener información adicional sobre los activos incluidos en la tabla, consulte las notas al pie de la tabla a continuación.

<i>En miles de millones de dólares de E.U.A.</i>	Créditos de ICG ⁽¹⁾	Créditos de GCB	Otros fondeados ⁽²⁾	No fondeados ⁽³⁾	MTM neto en Derivados/Reportos ⁽⁴⁾	Total de coberturas (en créditos y CVA)	Valores de Inversión ⁽⁵⁾	Activos de cuentas de intermediación ⁽⁶⁾	Total al 4T18	Total al 3T18	Total al 4T17	Total % de Citi al 4T18
Reino Unido	\$ 40.4	\$ —	\$ 4.7	\$ 56.5	\$ 12.8	\$(3.7)	\$ 4.0	\$(3.1)	\$ 111.6	\$ 123.7	113.2	6.9%
México	9.5	25.3	0.3	7.1	0.8	(0.6)	12.4	4.8	59.6	61.9	58.4	3.7
Hong Kong	16.5	12.6	0.8	8.4	2.4	(0.2)	7.1	0.5	48.1	45.9	42.2	3.0
Singapur	12.8	12.4	0.3	4.7	1.3	(0.2)	7.8	1.6	40.7	41.0	41.4	2.5
Korea	1.9	18.6	0.2	3.0	1.2	(0.5)	8.6	0.8	33.8	33.7	35.3	2.1
Irlanda	13.7	—	1.4	17.8	0.4	—	—	0.4	33.7	31.1	31.9	2.1
India	4.4	7.0	0.6	4.9	2.4	(0.8)	9.7	2.0	30.2	27.2	30.3	1.9
Brasil	12.7	—	—	2.7	4.6	(1.0)	3.3	3.7	26.0	25.9	24.7	1.6
Australia	5.5	9.9	0.1	6.3	1.4	(0.4)	1.5	(0.8)	23.5	24.1	25.2	1.5
China	5.9	4.6	0.4	1.6	1.0	(0.5)	4.7	0.3	18.0	18.8	19.4	1.1
Japón	2.7	—	0.1	2.6	3.4	(1.3)	5.8	4.3	17.6	18.4	17.7	1.1
Taiwán	4.7	9.0	0.1	1.0	0.3	(0.1)	1.5	0.9	17.4	17.8	17.3	1.1
Alemania	0.2	—	—	4.5	3.5	(3.6)	8.9	3.9	17.4	19.7	19.1	1.1
Canadá	2.2	0.6	0.3	6.9	2.6	(0.3)	3.1	0.6	16.0	16.4	16.3	1.0
Polonia	3.7	1.9	0.1	3.6	0.1	(0.1)	3.7	0.2	13.2	14.4	14.0	0.8
Jersey	6.9	—	0.3	3.2	—	—	—	—	10.4	10.3	4.8	0.6
Malaysia	1.8	4.7	0.3	1.2	0.1	(0.1)	1.6	0.4	10.0	9.6	10.0	0.6
Emiratos Arabes	4.6	1.5	0.1	3.3	0.2	(0.1)	—	—	9.6	9.8	7.0	0.6
Tailandia	0.8	2.6	0.1	1.5	0.1	—	1.7	0.6	7.4	7.2	7.4	0.5
Indonesia	2.5	1.0	—	1.5	—	(0.1)	1.2	0.2	6.3	5.8	6.3	0.4
Filipinas	0.7	1.3	0.1	0.4	0.9	(0.1)	1.5	0.5	5.3	4.9	3.8	0.3
Luxemburgo	0.1	—	—	—	0.4	(0.3)	4.1	0.6	4.9	5.1	5.4	0.3
Rusia	1.6	0.8	—	1.1	0.8	(0.1)	0.6	(0.2)	4.6	4.1	6.6	0.3
Sudafrica	1.7	—	—	1.2	0.2	(0.1)	1.4	0.1	4.5	5.0	4.3	0.3
Italia	0.2	—	—	2.2	4.5	(4.4)	0.1	1.1	3.7	3.7	3.8	0.2
											Total	35.6%

- (1) Los créditos *ICG* reflejan créditos corporativos y de banca privada fondeados, netos de utilidades no devengadas. Al 31 de diciembre de 2018, los créditos de banca privada en la tabla anterior fueron de un total de \$24.6 mil millones de dólares, concentrados en Hong Kong (\$7.3 mil millones de dólares), Singapur (\$6.4 mil millones de dólares) y el Reino Unido (\$5.9 mil millones de dólares)
- (2) Otros financiamientos incluyen otras exposiciones directas tales como cuentas por cobrar, préstamos mantenidos para la venta, otros préstamos en Corporativo / Otros e inversiones contabilizadas según el método de la participación.
- (3) Las exposiciones no fondeadas incluyen compromisos crediticios corporativos no fondeados, cartas de crédito y otras contingencias.
- (4) Valor de Mercado neto en derivados OTC (por sus siglas en inglés, MTM) con riesgo de contrapartes y operaciones de préstamo de valores (reportos). Las exposiciones se muestran netas de garantías e inclusive de CVA. Incluye créditos de márgenes
- (5) Valores de inversiones incluyen valores disponibles para su venta, registrados a valor razonable, así como valores conservados para su vencimiento, registrados a costo histórico.
- (6) Activos de cuentas de intermediación se muestran sobre una base neta e incluyen riesgos del emisor en productos en efectivo y en exposiciones a derivados en los cuales la entidad/emisor de referencia subyacente está ubicada en dicho país.

Venezuela

Citi continúa monitoreando el entorno político y económico y las incertidumbres en Venezuela. Al 31 de diciembre de 2018, la inversión neta de Citi en sus operaciones en Venezuela fue aproximadamente de \$40 millones de dólares. Además, a principios de 2015, el Banco Central de Venezuela (por sus siglas en inglés, BCV) vendió el oro que mantenía en el Banco de Inglaterra a una entidad de Citi en el Reino Unido, otorgando a Citi la propiedad y el título legal completo del oro por \$1.6 mil millones de dólares. Simultáneamente, el BCV suscribió contratos de compra a plazo (colectivamente, los Acuerdos) con Citi, que obligan al BCV a comprar la misma cantidad de oro a Citi en fechas determinadas. La próxima de estas fechas será en marzo de 2019, fecha en la que el BCV deberá comprar una cantidad significativa de oro a Citi conforme a los términos de los Acuerdos. Citi considera que está protegido contra el riesgo de mercado y crediticio relacionado con los Acuerdos. Los Acuerdos se contabilizaron como un financiamiento según la ASC 470-40.

FFIEC—Reclamaciones Transfronterizas frente a Terceros y Activos Locales del País

Las divulgaciones transfronterizas de Citi se basan en las pautas de información reglamentaria de los bancos de exposición del país del Consejo de Examen de Instituciones Financieras Federales (por sus siglas en inglés, FFIEC). A continuación, se resumen algunas de las pautas de informes clave de FFIEC:

- Las cantidades están basadas en el domicilio del deudor, contraparte, garantía, emisor o garante final (únicamente incluye garantía cualificada colateral), según sea aplicable (p. ej. Un valor registrado por una entidad de Citi en E.U.A. pero emitida por el gobierno del Reino Unido es considerada como exposición de Reino Unido; un préstamo registrado por una entidad de Citi en México hacia un cliente domiciliado en México donde la garantía sea conservada en Alemania se considera como exposición alemana).
- Las cantidades no consideran el beneficio de garantías recibidas por las operaciones de financiamiento de valores (p.ej. contratos de recompra, contratos de recompra inversos y valores dados y recibidos en préstamo) y son reportados con base en cantidades nominales.
- El neteo de cuentas por cobrar y por pagar por derivados, reportados a valor razonable, está permitido, pero sólo bajo un contrato de compensación legalmente vinculante con las mismas partes y no incluye el beneficio de margen recibido o cubierto.
- Los swaps de incumplimiento crediticio (CDS) están incluidos basados en el monto nominal bruto vendido y comprado, y no incluyen compensaciones de CDS en la misma entidad subyacente.
- Los créditos son reportados sin los beneficios de cobertura.

Dados los requerimientos descritos anteriormente, las exposiciones transfronterizas y montos expuestos totales FFIEC de Citi tienden a fluctuar, en algunos casos, significativamente, de periodo a periodo. Como ejemplo, dado que el total de montos expuestos bajo los lineamientos FFIEC

no incluyen el beneficio de margen o cobertura, la volatilidad de mercado en tasas de interés, tipos de cambio y márgenes crediticios pueden causar fluctuaciones significativas en el nivel del total de exposiciones, siempre que todas las demás condiciones se mantengan sin cambios.

Las siguientes tablas muestran los países cuyos saldos vigentes exceden el 0.75% de los activos totales de Citigroup:

31 de diciembre del 2018

Reclamaciones Transfronterizas frente a Terceros y Activos Locales del País											
<i>En miles de millones de dólares</i>	Bancos (a)	Público (a)	NBFIs ⁽¹⁾ (a)	Otros (Corporativo y Doméstico) (a)	Activos de intermediación ⁽²⁾ (incluidos en (a))	Reclamaciones a Corto Plazo ⁽²⁾ (incluidos en (a))	Saldo Total ⁽³⁾ (suma de (a))	Compromisos y Garantías ⁽⁴⁾	Compra de Derivados Crediticios ⁽⁵⁾	Venta de Derivados Crediticios ⁽⁵⁾	
Reino Unido	\$ 14.6	\$ 24.3	\$ 35.7	\$ 21.6	\$ 12.3	\$ 67.8	\$ 96.2	\$ 25.1	\$ 74.3	\$ 76.4	
Islas Cayman	—	—	81.6	9.2	5.4	62.5	90.8	5.0	—	—	
Japón	31.4	28.8	8.4	7.8	13.6	40.7	76.4	4.0	19.9	18.3	
México	2.4	24.0	7.4	35.8	6.0	29.1	69.6	20.2	7.3	7.6	
Alemania	6.3	46.4	7.5	7.6	6.6	50.4	67.8	10.7	51.3	50.2	
Francia	12.4	8.5	30.7	5.6	9.1	49.5	57.2	30.7	59.9	58.5	
Corea del Sur	1.5	17.8	3.0	22.6	1.8	33.2	44.9	12.1	12.2	12.2	
Singapur	1.4	22.5	4.4	13.4	1.7	31.5	41.7	11.4	1.9	1.9	
India	3.3	12.7	3.3	15.3	4.3	22.5	34.6	9.7	2.5	2.0	
Hong Kong	0.9	11.2	3.2	16.9	3.9	27.5	32.2	14.6	2.2	2.2	
China	5.0	11.3	3.0	12.3	4.5	20.6	31.6	4.2	15.6	14.6	
Australia	3.1	7.8	4.8	13.4	7.1	14.4	29.1	12.1	10.6	10.5	
Brasil	3.8	10.4	1.4	10.9	5.0	16.8	26.5	2.6	8.4	8.1	
Taiwan	0.7	7.4	3.2	12.6	1.6	18.7	23.9	13.0	0.1	0.1	
Países Bajos	6.8	9.0	3.2	4.7	3.7	14.7	23.7	8.6	28.4	28.3	
Canadá	3.2	4.0	9.9	5.2	2.8	15.5	22.3	13.8	5.3	6.2	
Suiza	1.4	13.9	1.1	3.6	1.6	5.1	20.0	6.0	19.7	19.6	
Italia	3.4	11.0	0.8	1.6	7.9	10.5	16.8	2.5	51.3	51.5	

31 de diciembre de 2017

Reclamaciones Transfronterizas frente a Terceros y Activos Locales del País											
<i>En miles de millones de dólares</i>	Bancos (a)	Público (a)	NBFIs ⁽¹⁾ (a)	Otros (Corporativo y Doméstico) (a)	Activos de intermediación ⁽²⁾ (incluidos en (a))	Reclamaciones a Corto Plazo ⁽²⁾ (incluidos en (a))	Saldo Total ⁽³⁾ (suma de (a))	Compromisos y Garantías ⁽⁴⁾	Compra de Derivados Crediticios ⁽⁵⁾	Venta de Derivados Crediticios ⁽⁵⁾	
Reino Unido	\$ 15.4	\$ 23.0	\$ 33.9	\$ 19.7	\$ 13.5	\$ 62.7	\$ 92.0	\$ 31.3	\$ 74.9	\$ 77.1	
Islas Cayman	—	—	62.9	8.5	4.3	45.3	71.4	4.4	—	—	
Alemania	7.1	38.3	8.9	11.7	10.2	45.5	66.0	12.4	54.6	54.1	
Japón	25.4	26.4	5.4	8.5	13.3	49.6	65.7	6.3	22.9	22.3	
México	6.0	18.5	7.9	33.0	4.7	42.8	65.4	19.6	6.4	6.2	
Francia	12.6	5.1	20.9	6.3	8.7	37.4	44.9	23.9	59.8	60.6	
Corea del Sur	2.8	15.8	1.9	24.4	1.4	38.5	44.9	17.3	14.4	12.4	
Singapur	1.9	22.4	4.3	14.7	0.4	33.2	43.3	11.5	1.8	1.8	
India	6.0	12.7	4.4	16.0	5.6	25.8	39.1	9.3	2.5	2.1	
Australia	4.7	8.1	4.7	14.2	7.3	18.6	31.7	13.3	13.2	13.3	
China	5.2	9.2	3.2	13.8	3.6	24.5	31.4	4.5	14.2	14.5	
Hong Kong	0.7	9.8	3.0	15.8	5.0	23.6	29.3	13.5	2.5	2.3	
Brasil	3.7	11.4	0.9	10.6	5.5	17.3	26.6	2.2	10.6	9.6	
Países Bajos	7.2	9.5	4.7	6.1	4.1	15.9	27.5	10.5	27.3	27.8	
Taiwán	0.9	6.1	2.2	13.3	2.7	16.9	22.5	14.0	0.1	0.1	
Canadá	4.2	4.7	7.6	5.0	2.9	11.1	21.5	14.0	5.4	6.2	
Suiza	1.5	13.6	1.3	4.3	1.7	17.2	20.7	5.8	19.3	19.4	
Italia	3.2	11.3	0.6	1.3	7.5	9.4	16.4	2.8	59.6	58.4	

(1) Instituciones financieras no bancarias.

(2) Incluidos en saldos totales.

- (3) Saldo total incluye activos transfronterizos de terceros, así como activos locales del país. Los activos transfronterizos de terceros incluyen créditos transfronterizos, valores, depósitos con bancos, y otros activos monetarios, así como ganancias netas de revaluación en tipo de cambio y productos derivados.
- (4) Compromisos (no incluidos en los saldos totales) incluyen cartas de crédito transfronterizas legalmente obligatorias y otros compromisos y contingencias definidas por los lineamientos FFIEC. La definición del FFIEC incluye compromisos hacia residentes locales a ser financiados con pasivos en divisa local originada dentro del país
- (5) CDS no están incluidos en saldos totales.

POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS Y ESTIMACIONES SIGNIFICATIVAS

Esta sección contiene un resumen de las políticas contables más significativas y estándares contables de Citi que han sido emitidas, pero aún no son implementadas. La Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados contiene un resumen de las políticas contables significativas de Citigroup, incluyendo un análisis de los pronunciamientos contables recientemente adoptados. Estas políticas, así como las estimaciones de la administración son parte integrante de la presentación de los resultados de las operaciones y situación financiera de Citi. Debido a que todas estas políticas requieren un cierto nivel de juicio de negocios y estimaciones, esta sección enfatiza y analiza las políticas contables significativas que requieren juicios y estimaciones subjetivas altamente complejas, difíciles o subjetivas por parte de la administración en ciertos casos, en relación con asuntos inciertos y susceptibles de variaciones (véase también “Factores de riesgo—Riesgos Operacionales” anterior). La administración ha analizado cada una de estas políticas contables significativas y las estimaciones y sus juicios con el Comité de Auditoría y Administración de Riesgo del Consejo de Administración de Citigroup.

Valuación de Instrumentos Financieros

Citigroup mantiene valores de deuda y de capital, derivados, intereses retenidos de bursatilizaciones, inversiones en capital privado y otros instrumentos financieros. Sustancialmente todos los activos y pasivos se encuentran reflejados a valor razonable en el Balance General Consolidado de Citi.

Citi adquiere valores conforme a contratos de reventa (reportos inversos), y vende valores conforme a contratos de recompra (reportos), la mayoría de los cuales se registran a valor razonable. Adicionalmente, ciertos créditos, créditos de corto plazo, deudas y depósitos a largo plazo así como ciertas posiciones de valores prestados y tomados en crédito que son garantizados con efectivo y son registrados a valor razonable. Citigroup mantiene sus inversiones, activos y pasivos de intermediación, y contratos de recompra y de reventa en el Balance General Consolidado para cumplir las necesidades del consumidor y para administrar necesidades de liquidez, tasas de interés, riesgo e inversión en capital privado.

Cuando están disponibles, Citi generalmente usa precios de cotización de mercado para determinar el valor razonable y clasifica dichos instrumentos dentro del Nivel 1 de la jerarquía del valor razonable establecidos conforme a la ASC 820-10, *Medición a Valor Razonable*. Si no se encuentran disponibles dichos precios de cotización de mercado, el valor razonable se basa en modelos de valuación internos que se utilizan cuando es posible, bases de mercado actual o parámetros de mercado independientes, tales como tasas de intereses, tipos de cambio y volatilidad de opciones. Dichos modelos son usualmente basados en un análisis de flujo de efectivo descontado. Adicionalmente, los datos valuados usando dichas técnicas de valuación internas son clasificados de acuerdo a la aportación del nivel más bajo o determinante de valor para la valuación, por lo que una variable podría ser clasificada bajo la jerarquía del valor razonable como Nivel 3 a pesar de que en la valuación se utilizan algunas variables verificables.

Se requiere a Citi ejercer juicios subjetivos relacionados con la aplicabilidad y funcionalidad de los modelos de valuación interna, la importancia de los conceptos o factores de valor en la valuación de un instrumento, y el grado de falta de liquidez y la subsecuente falta de observabilidad en ciertos mercados. Estos juicios tienen el potencial de impactar el desempeño financiero de la Compañía en instrumentos en donde los cambios en el valor razonable son reconocidos o en el Estado de Resultados Consolidado o en AOCI.

Por otra parte, para ciertas inversiones, las disminuciones en el valor razonable solamente son reconocidas en utilidades en el Estado de Resultados Consolidado si dichas disminuciones son juzgadas como deterioro distinto del temporal (OTTI, por sus siglas en inglés). Adjudicar la naturaleza de deterioros a valor razonable es también inherentemente un juicio de valor.

El valor razonable de los instrumentos financieros incorpora los efectos del propio riesgo crediticio de Citi y la visión de mercado del riesgo crediticio de la contraparte, la cuantificación del cual también es compleja y de juicios de valor. Para información adicional sobre el análisis de valor razonable de Citi véanse las Notas 1, 6, 24 y 25 a los Estados Financieros Consolidados.

Reservas para Pérdidas Crediticias

La administración crea reservas por un estimado de pérdidas probables inherentes a la cartera de créditos fondeados y no fondeados y cartas de crédito en espera *stand-by* en el Balance General Consolidado en *Reservas para pérdidas crediticias* y en *Otros pasivos*, respectivamente.

Los estimados de estas probables pérdidas se basan en: (i) el sistema interno de Citigroup de las calificaciones de riesgo de crédito, que son análogas a las calificaciones de riesgo de las principales agencias de calificación de crédito, y (ii) los datos históricos de incumplimiento y pérdida, incluyendo información de la agencia de calificación con respecto a las tasas de incumplimiento de 1983 a 2017, y los datos internos que datan de la década de 1970 en la severidad de las pérdidas en caso de incumplimiento de pago. Se pueden hacer ajustes a estos datos incluyendo: (i) las estimaciones estadísticamente calculadas para cubrir la fluctuación histórica de las tasas de morosidad sobre el ciclo del crédito, la variabilidad histórica de la severidad de la pérdida de los préstamos en mora, y el grado en el que hay grandes concentraciones de deudores de la cartera global, y (ii) los ajustes realizados por asuntos específicamente conocidos, tales como los factores ambientales actuales y las tendencias de crédito.

Adicionalmente, representantes tanto del equipo de administración de riesgos como del de finanzas quienes cubren áreas de negocios que tienen carteras administradas vencidas con créditos homogéneos con saldo menor presentan sus saldos de reserva recomendados con base en indicadores crediticios clave, incluyendo incumplimientos crediticios y variaciones en el tamaño de la cartera, así como tendencias económicas, incluyendo precios de vivienda, desempleo y PIB. Esta metodología es aplicada por separado para cada producto individual dentro de cada región geográfica en la que existan estas carteras.

Este proceso de evaluación está sujeto a numerosas estimaciones y juicios. La frecuencia de incumplimiento, las calificaciones de riesgo, las tasas de recuperación de pérdidas, el tamaño y la diversidad de créditos individuales significativos y la capacidad que tienen los deudores de obligaciones en moneda extranjera de obtener la moneda extranjera necesaria para el pago oportuno de la deuda, entre otras cosas, son tomadas en consideración durante esta revisión. Los cambios en estas estimaciones podrían tener un impacto directo en los costos crediticios y en la reserva en cualquier periodo.

Para una descripción más detallada véanse las Notas 1 y 15 a los Estados Financieros Consolidados.

Crédito Mercantil

Citi examina anualmente el crédito mercantil por deterioro el 1 de julio (examinación anual) y evaluaciones internas entre las examinaciones anuales (examinación intermedia) en caso de que se den eventos o las circunstancias cambian, las cuales harían más probable que no se reduzca el valor razonable de una unidad reportada por debajo de su valor registrado, tales como cambios adversos significativos en el entorno del negocio, una decisión de vender o disponer de todos o de una porción significativa de una unidad información o una declive significativa en el precio de la acción de Citi. Durante 2018, se realizaron examinaciones anuales, las cuales no resultaron en un deterioro del crédito mercantil, según se describe en la Nota 16 a los Estados Financieros Consolidados.

Al 31 de diciembre de 2018, las actividades de Citigroup se llevan a cabo a través del sector de negocios y *Corporativo/Otro* de la *Banca de Consumo Global* y *Grupo de Clientes Institucionales*. Las pruebas por deterioro del crédito mercantil se realizan en el nivel por debajo del segmento de negocio (conocido como una unidad de informes).

Citi utiliza el capital asignado como un agente para el valor en libros de sus unidades de reporte para efectos de las pruebas de deterioro de créditos mercantiles. El capital asignado en las unidades de reporte se determina con base en el capital requerido por el negocio si operara como una entidad autónoma, incorporando el capital suficiente para dar cumplimiento a los requerimientos de capital regulatorio actuales y esperados, incluyendo capital para créditos mercantiles y activos intangibles identificados específicamente. El capital asignado a los negocios es incluido en el proceso de presupuesto anual, el cual es aprobado por el Consejo de Administración de Citi.

La prueba de deterioro de crédito mercantil implica juicio de la administración, que requiere una valoración de si el valor registrado de la unidad que reporta puede ser respaldado por el valor razonable utilizando técnicas de valuación ampliamente aceptadas, tales como el enfoque de mercado (múltiplos de utilidades y/o múltiplos de operaciones) y/o el enfoque de ingresos (por sus siglas en inglés, método de flujos de efectivo descontados DCF). En la aplicación de estas metodologías Citi utiliza ciertos factores, incluyendo resultados de operación reales, planes de negocios futuros, proyecciones económicas e información de mercado.

De manera similar a 2017, Citigroup contrató a un especialista en valuación en 2018 para asistir a Citigroup en la valuación de todas las unidades con saldos de créditos mercantiles, empleadas en el enfoque de mercado y el método DCF. Los valores razonables resultantes fueron

relativamente consistentes y se asignó una ponderación adecuada a los resultados de ambos métodos.

El método de DCF utilizado al momento de cada prueba de deterioro utilizó tasas de descuento que Citi considera que reflejan adecuadamente el riesgo e incertidumbre de los mercados financieros en las proyecciones de flujos de efectivo generadas internamente. El método de DCF emplea un modelo de capital de determinación de precios de activos para el cálculo de la tasa de descuento.

Dado que ninguna de las unidades de reporte de la Compañía cotiza en bolsa, las determinaciones del valor razonable de las unidades de reporte no pueden ser directamente correlacionados con el precio de las acciones comunes de Citigroup. La suma de los valores razonables de las unidades de reporte superó la capitalización total de mercado de Citi al 1 de julio de 2018. Sin embargo, Citi considera que no es significativo conciliar la suma de los valores razonables de las unidades de reporte de la Compañía a su capitalización de mercado debido a diversos factores. La capitalización del mercado de Citigroup refleja el riesgo de ejecución en una transacción debido al tamaño que involucra para Citi. Sin embargo, los valores de las unidades de reporte individuales no están sujetos al mismo nivel de riesgo de ejecución o a un modelo de negocio que se percibe como complejo. Adicionalmente, la capitalización de mercado de Citigroup no considera la prima de control de la unidad individual de reporte.

Ver Notas 1 y 16 a los Estados Financieros Consolidados para información adicional de crédito mercantil, incluyendo los cambios en el saldo del crédito mercantil año tras año y las unidades de reporte de créditos mercantiles al 31 de diciembre de 2018.

Impuestos a la Utilidad

Panorama

Citi está sujeta a las leyes fiscales de los E.U.A. y sus estados y municipios, y a las de aquellas jurisdicciones extranjeras en donde opera Citi. Estas leyes fiscales son complejas y están sujetas a diversas interpretaciones por los contribuyentes y las autoridades fiscales gubernamentales correspondientes. Las controversias en torno a interpretaciones de las leyes fiscales podrían estar sujetas a revisión/adjudicación por los sistemas judiciales de las diversas jurisdicciones fiscales o podrían ser resueltas por la autoridad fiscal como resultado de una revisión o auditoría.

Para establecer una reserva para impuestos, Citi debe hacer juicios e interpretaciones sobre la aplicación de estas complejas leyes fiscales. Citi debe además hacer estimaciones sobre en qué momento en el futuro ciertas

variables afectarán la base gravable en las diversas jurisdicciones fiscales, nacionales y extranjeras. Los impuestos diferidos son registrados por las consecuencias futuras de eventos que hayan sido reconocidos en los estados financieros o declaraciones de impuestos, con base en leyes y tasas fiscales en vigor. Los impuestos diferidos activos (por sus siglas en inglés, DTAs) son reconocidos conforme al criterio de la administración sobre si la realización es más probable.

El 22 de diciembre de 2017, el Presidente firmó la Ley de Recortes Fiscales y Empleos (*Jobs Act*) (Reforma Fiscal), reflejando cambios a la tributación corporativa en E.U.A., incluyendo una tasa impositiva legal menor de 21%, un régimen cuasi-territorial y considera la repatriación de todos los ingresos y utilidades acumulados de las subsidiarias extranjeras. La nueva ley fue obligatoria a partir del 1 de enero de 2018.

Citi registró un cargo único no monetario para continuar operaciones de \$22.6 mil millones de dólares en el cuarto trimestre de 2017, compuesto por una nueva medición de (i) \$12.4 mil millones de dólares, debido a la disminución de la tasa impositiva corporativa de E.U.A. y la modificación a un “sistema fiscal cuasi-territorial”, (ii) una reserva por valuación de \$7.9 mil millones de dólares contra créditos fiscales extranjeros (por sus siglas en inglés, FTC) de Citi y DTAs residuales de E.U.A. relacionados con las filiales extranjeras, y (iii) una reducción de \$2.3 mil millones de dólares en los créditos fiscales extranjeros (por sus siglas en inglés FTC) de Citi relacionadas con la repatriación de las utilidades no distribuidas de las filiales extranjeras. De este cargo único, \$16.4 mil millones de dólares se consideraron provisionales de conformidad con el Boletín de Contabilidad del Personal (por sus siglas en inglés, SAB) 118.

Citi completó su contabilidad para la Reforma Fiscal bajo el SAB 118 durante el cuarto trimestre de 2018 y registró un beneficio fiscal no monetario único de \$94 millones de dólares en Corporativo/Otros, relacionado con montos que se consideraron provisionales de conformidad con el SAB 118.

La siguiente tabla detalla los cambios en el cuarto trimestre de 2018 en el impacto provisional de Citi por la Reforma Fiscal.

Impacto Provisional de la Reforma Fiscal

<i>En miles de millones de dólares</i>	Montos provisionales incluidos en la Forma 10-K 2017	SAB 118 impacto al cuatro trimestre 2018 Disposición fiscal
Sistema fiscal cuasi-territorial”,	\$ 6.2	\$ 0.2
Reserva de valuación	7.9	(1.2)
Repatriación estimada	2.3	0.9
Total de partidas provisionales	\$ 16.4	\$ (0.1)

Citi tiene una pérdida nacional general (por sus siglas en inglés, ODL) de aproximadamente \$47 mil millones de dólares. Un ODL permite a la compañía a recalificar el ingreso nacional como ingreso de origen fuera de E.U.A., lo cual permite al contribuyente a usar créditos fiscales extranjeros (por sus siglas en inglés FTC) y créditos fiscales extranjeros (por sus siglas en inglés FTC) generadas en años futuros, asumiendo la producción de suficiente ingreso fiscal en E.U.A. Se espera que la modificación en la Reforma Fiscal que permite al contribuyente la reclasificación hasta el 100% de sus ingresos de origen nacional como ingresos de origen extranjero (desde el 50%) no impacte materialmente la reserva valuación.

Como resultado de la Reforma Fiscal, a partir de 2018, los ingresos de Citi generados por sus operaciones en E.U.A. serán gravados en una tasa tributaria federal de 21%. El efecto en las tasas tributarias estatales dependerá de cómo y cuándo el estado elija o automáticamente adopte las nuevas disposiciones del Código Fiscal de los Estados Unidos (*Internal Revenue Code*).

Las filiales y subsidiarias extranjeras de Citi están sujetas a tributar conforme a sus tasas tributarias locales. Mientras que las filiales extranjeras sigan sujetas a tributación de E.U.A., Citi no espera residuales materiales del impuesto de E.U.A. respecto de dichas utilidades toda vez que la tasa tributaria general de las filiales extranjeras es mayor al 21%. Respecto a las subsidiarias extranjeras, los dividendos de dichas subsidiarias estarán excluidas de tributar en E.U.A. Mientras que la mayoría de las utilidades de las subsidiarias extranjeras de Citi sean clasificadas como GILTI, de manera similar no espera residuales materiales del impuesto de E.U.A. de dichas utilidades, basado en las tasas tributarias locales, las cuales exceden, en promedio, la tasa tributaria GILTI. Finalmente, Citi no espera que la Base Impositiva Anit-abuso (*Base Erosion Anti-Abuse Tax*) (por sus siglas en inglés, BEAT), afecte la disposición fiscal. Para información adicional sobre BEAT, véase “Factores de Riesgo-Riesgos Estratégicos” anteriormente.

DTAs

Al 31 de diciembre de 2018, Citi tenía DTAs netos de \$22.9 mil millones de dólares. En el cuarto trimestre de 2018, los DTAs de Citi disminuyeron \$0.1 mil millones de dólares, impulsados principalmente por las ganancias en AOCI. Sobre una base anual completa, los DTAs de Citi aumentaron \$0.4 mil millones de dólares de \$22.5 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2017. El aumento en el total de DTAs año tras año se debió principalmente al cambio contable para las Transferencias de Activos Intra-Entidad bajo la ASU 2016-16.

El total de la reserva de valuación de Citi al 31 de diciembre de 2018 fue de \$9.3 mil millones de dólares, una disminución de \$0.1 mil millones de dólares en comparación con \$9.4 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2017. La disminución fue impulsada por una reducción debido al ajuste del SAB 118, parcialmente compensada por el cambio en 2018 en los DTAs relacionados con las sucursales de Citi fuera de los Estados Unidos.

La reserva de valuación de Citi de \$6.0 mil millones de dólares contra los traspasos de la FTC aumentó en \$0.3 millones de dólares en 2018. El aumento se relaciona principalmente con sus sucursales fuera de los Estados Unidos, parcialmente compensado por los ajustes del SAB 118. Citi espera que el monto absoluto se incremente en los próximos años, ya que genera créditos fiscales extranjeros (por sus siglas en inglés FTC) adicionales relacionadas con la mayor tasa impositiva local general de sus sucursales no estadounidenses, disminuida por la caducidad legal de los créditos fiscales extranjeros (por sus siglas en inglés FTC).

En relación a la porción de la reserva de valuación establecida en los créditos fiscales extranjeros (por sus siglas en inglés FTC) de Citi disponible para su uso en la canasta general, las variaciones en el monto de las utilidades de fuentes fuera de E.U.A. pueden alterar el monto de la reserva de valuación que eventualmente será necesitada contra dichos FTCs.

Los FTCs reconocidos se componen de aproximadamente \$6.8 mil millones de dólares de los DTAs de Citi al 31 de diciembre de 2018, comparado con aproximadamente \$7.6 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2017. La disminución en los FTCs año tras año fue debido principalmente a ajustes conforme a SAB 118 y al uso anual actual. Los FTC representan el componente más sensible al tiempo de los DTA de Citi.

Citi considera que la pérdida operativa neta Federal de E.U.A., y del Estado de Nueva York tienen un periodo de amortización de 20 años, lo cual proporciona tiempo suficiente para aprovechar al máximo los DTAs netos relativos a la amortización de la pérdida operativa neta. Esto se debe a la proyección de Citi de suficientes ingresos fiscales en E.U.A. y

la continua tributación de ingresos extranjeros de Citi por el Estado de Nueva York. Aunque la realización no está asegurada, Citi considera que la realización de los DTAs reconocidos netos de \$22.9 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2018 es más que no probable con base en las expectativas de la administración sobre el ingreso gravable futura en las jurisdicciones en las que los DTAs surgen, así como estrategias de planificación fiscal disponibles (como se define en el *ASC Topic 740, Impuesto a la Utilidad*). Citi ha concluido que cuenta con las pruebas necesarias para apoyar la realización de sus DTA netos después de considerar sus reservas de valuación.

Para información adicional sobre los impuestos a la utilidad de Citi incluyendo su reserva para impuestos a la utilidad, activos y pasivos de impuestos y sumario tabulador del saldo de los DTAs netos de Citi al 31 de diciembre de 2018 (incluyendo los FTCs y las fechas de expiración aplicables de los FTCs), véase Nota 9 a los Estados Financieros Consolidados. Para un análisis adicional respecto del probable impacto de los DTAs de Citi que podría resultar de la Reforma Fiscal, véase “Factores de Riesgo-Riesgos Estratégicos”.

Impacto de la Reforma Fiscal 2017

La siguiente tabla presenta los resultados para 2018 y 2017 conforme a GAAP, así como los resultados ajustados al 2017 excluyendo el impacto único de la Reforma Fiscal en 2017. La siguiente tabla no refleja algún ajuste a los resultados para 2018.

En millones de dólares, excepto por los montos por acción y a menos que se indique lo contrario	Como se reportó en 2018 ⁽¹⁾	Como se reportó en 2017	Impacto único de la Reforma Fiscal en 2017	Resultados ajustados en 2017 ⁽²⁾	Aumento (disminución) en 2018 vs. ExReforma Fiscal en 2017	
					\$ Variación	% Variación
Utilidad neta (pérdida)	\$ 18,045	\$ (6,798)	\$ (22,594)	\$ 15,796	\$ 2,249	14 %
Ganancias diluidas por acción:						
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas	6.69	(2.94)	(8.31)	5.37	1.32	25
Utilidad (pérdida) neta	6.68	(2.98)	(8.31)	5.33	1.35	25
Tasa de impuestos efectiva	22.8%	129.1 %	(9,930) pbs	29.8%	(700)	pbs
<i>Banca de Consumo Global</i> — Utilidad Neta	\$ 5,755	\$ 3,869	\$ (750)	\$ 4,619	\$ 1,136	25 %
<i>GCB de América del Norte</i> — Utilidad Neta	3,340	1,991	(750)	2,741	599	22
<i>Grupo de Clientes Institucionales</i> — Utilidad Neta	12,183	9,009	(2,000)	11,009	1,174	11
<i>Corporativo/Otros</i> —Utilidad neta (pérdida)	107	(19,676)	(19,844)	168	(61)	(36)
Rendimiento y otras métricas:						
Retorno en activos promedio	0.94%	(0.36)%	(120) pbs	0.84%	10	pbs
Retorno en capital común de los accionistas promedio	9.4	(3.9)	(1,090)	7.0	240	
Retorno en capital total de los accionistas	9.1	(3.0)	(1,000)	7.0	210	
Retorno en capital común tangible promedio	11.0	(4.6)	(1,270)	8.1	290	
Razón de pago de dividendo	23.1	(32.2)	(5,020)	18.0	510	
Razón de pago total	109.1	(213.9)	(33,140)	117.5	840	

(1) 2018 incluye el beneficio único de \$94 millones de dólares, debido a la terminación del componente provisional del impacto basado en el análisis de Citi así como el asesoramiento adicional recibido del Departamento de Tesorería de E.U.A. relacionado con la Reforma Fiscal, el cual tuvo un impacto en la línea de impuesto en *Corporativo/Otros*.

(2) 2017 excluye el impacto único de la Reforma Fiscal.

Reservas por litigios

Véase la Nota 27 a los Estados Financieros Consolidados para información relativa a las políticas de Citi respecto al establecimiento de reservas de litigios y contingencias regulatorias.

APLICACIÓN FUTURA DE LOS ESTÁNDARES DE CONTABILIDAD

Contabilidad de Instrumentos Financieros—Pérdidas Crediticias

En junio de 2016, el Consejo de Estándares de Contabilidad Financiera (por sus siglas en inglés, FASB) emitió la ASU No. 2016-13 *Instrumentos Financieros-Pérdidas Crediticias* (Tópico 326). La ASU introduce una nueva metodología de pérdidas crediticias, la metodología de Pérdidas Crediticias Actualmente Esperadas (por sus siglas en inglés CECL), que requiere un reconocimiento anticipado de pérdidas crediticias, asimismo proporcionando transparencia adicional en cuanto a los riesgos de crédito.

La metodología CECL de la FASB utiliza una medida de la vida de “pérdida crediticia esperada” con el objetivo de reconocer las pérdidas crediticias para créditos, valores de deuda mantenidos hasta su vencimiento y otras cuentas por cobrar medidos al costo de amortización al momento en el que se origina o se adquiere el activo financiero. La reserva por pérdidas crediticias es ajustada cada periodo de cambio en la vida esperada de las pérdidas crediticias. Esta metodología reemplaza los múltiples modelos en el actual GAAP, que generalmente requieren que se incurra en una pérdida antes de que se reconozca la misma. En el ciclo de vida de un crédito o cualquier otro activo financiero, la ASU generalmente resultaría en el reconocimiento previo de la reserva para pérdidas crediticias y la reserva relacionada con pérdida crediticias que la práctica actual. Para los valores de deuda disponibles para venta que Citi pretende conservar y para los cuales el valor razonable es menor que el costo, deterioros relacionados con crédito, si los hay, serán reconocidos a través de una reserva para pérdidas crediticias y ajustadas a cada periodo para cambios en riesgo crediticio.

La metodología CECL representa una variación importante de los ya existentes GAAP, y puede resultar en cambios materiales a la contabilidad de los instrumentos financieros de la empresa. La Compañía se encuentra evaluando el efecto que la ASU 2016-13 tendrá en los Estados Financieros Consolidados y en las revelaciones relacionadas. El impacto de la ASU dependerá del estado de la economía, las condiciones macroeconómicas proyectadas y las carteras de Citi al momento de adoptarla. Basado en un análisis preliminar practicado en el cuarto trimestre de 2018 y los riesgos y condiciones macroeconómicas proyectadas en ese tiempo, se estimó que el impacto general fuera de un aumento aproximado del 10% al 20% de las reservas crediticias esperadas. El ASU será obligatorio para Citi a partir del 1 de enero de 2020. Este aumento se verá reflejado como una disminución en la apertura de *utilidades retenidas*, neto de impuestos a la utilidad, al 1 de enero de 2020.

Se están realizando esfuerzos de implementación, incluyendo el desarrollo de modelo, proporcionar información adicional necesaria para los requerimientos de presentación y reporte, y la elaboración de políticas contables. Se ha realizado un progreso sustancial en el desarrollo de modelo. En el primer trimestre de 2019, las pruebas de validación del modelo y aceptación de los usuarios han comenzado, con funcionamiento paralelo ha ser iniciado en el primer trimestre de 2019. La Compañía pretende emplear únicamente un escenario macroeconómico en la estimación de pérdidas crediticias aproximadas. Los periodos razonables y respaldados que se pretenden proyectar y los métodos para revertir los promedios históricos a pérdidas crediticias de por vida, varían por producto.

Para información adicional del tratamiento del capital regulatorio, véase “Recursos de Capital – Tratamiento del Capital Regulatorio – Implementación y Transición de la Metodología de Pérdidas Crediticias Actualmente Esperadas (por sus siglas en inglés, CECL) anterior”.

Arrendamiento Contable

En febrero 2016, la FASB emitió la ASU No. 2016-02, *Arrendamientos (Tópico 842)*, que tiene la intención de incrementar la transparencia y comparabilidad de contabilidad para transacciones de arrendamiento. La ASU requerirá que los arrendatarios reconozcan todos los arrendamientos en el balance general como activos de derecho de uso y pasivos de arrendamiento y requerirá revelaciones cuantitativas y cualitativas referentes a información clave sobre arreglos de arrendamiento. La contabilidad del arrendador permanece mayormente sin cambios. El 1 de enero de 2019, la Compañía adoptó la regulación con un posible ajuste acumulado en *utilidades retenidas*. En la implementación, Citi reconoció un pasivo de arrendamiento y el activo de derecho de uso correspondiente, relacionados con su compromiso mínimo de arrendamiento futuro de aproximadamente \$4.4 mil millones de dólares. Adicionalmente, la Compañía registró un aumento de \$155 millones de dólares en *utilidades retenidas* debido al efecto acumulativo de reconocer previamente utilidades diferidas en operaciones de venta/arrendamiento.

Medición Subsecuente del Crédito Mercantil

En enero de 2017, la FASB emitió la ASU No. 2017-04, *Intangibles-Crédito Mercantil y Otros (Tópico 350); Simplificando la Prueba por Deterioro de Crédito Mercantil*. La ASU simplifica la medición subsecuente del deterioro del crédito mercantil mediante la eliminación del requerimiento de calcular el valor razonable implícito del crédito mercantil (i.e., el actual Paso 2 de la prueba de deterioro del crédito mercantil) para medir el cargo por deterioro del crédito mercantil. De conformidad con la ASU, la prueba de deterioro

es solamente la comparación del valor razonable de una unidad que reporta con su valor en libros (el Paso 1 actual), con el cargo por deterioro siendo el déficit del valor razonable pero sin exceder el monto total del crédito mercantil asignado a dicho unidad que reporta. La prueba de deterioro simplificada en un paso aplica a todas las unidades que reportan (incluyendo aquellas con valores en libros en cero o negativos).

La ASU entra en vigor para Citi el 1 de enero de 2020. El impacto de la ASU dependerá del desempeño de las unidades de reporte de Citi y de las condiciones del mercado que impactan el valor razonable en adelante de cada unidad que reporta.

Para el análisis de las “Modificaciones Contables” véase la Nota 1 de los Estados Financieros Consolidados.

CONTROLES Y PROCEDIMIENTOS DE REVELACIÓN

Los controles y procedimientos de revelación de Citi son diseñados para asegurar que la información requerida para ser revelada de acuerdo a la Ley del Mercado de Valores de 1934 (“*Securities Exchange Act of 1934*”) según sea modificada, sea registrada, procesada resumida y reportada dentro de los periodos de tiempo específicos en las reglas y formas de la SEC, incluyendo sin limitar aquella información que se requiere sea revelada por Citi en sus presentaciones con la SEC, también se requiere sean resumidos y comunicados a la administración, incluyendo al Director General (por sus siglas en inglés, “CEO”) y al Director de Finanzas (por sus siglas en inglés, “CFO”), como sea apropiado para permitir que se tomen decisiones oportunas en relación con la revelación requerida.

El comité de revelación de Citi asiste al CEO y al CFO en sus responsabilidades para designar, establecer, mantener y evaluar la efectividad de los controles de revelación de Citi y los procedimientos. El comité de revelación es responsable de, entre otras cosas, la supervisión, mantenimiento e implementación de los controles de revelación y los procedimientos, sujetos a la supervisión y vigilancia del CEO y CFO.

La administración de Citi, con la participación del CEO y del CFO, ha evaluado el cumplimiento de los controles y procedimientos de revelación de Citi (según se definen en la Regla 13a-15(e) conforme a la Ley del Mercado de Valores de 1934) al 31 de diciembre de 2018 y, con base en la evaluación, el CEO y el CFO de Citi han concluido que a dicha fecha los controles y procedimientos de revelación fueron efectivos.

INFORME ANUAL DE LA ADMINISTRACIÓN RELATIVO AL CONTROL INTERNO SOBRE REPORTES FINANCIEROS

La administración de Citi es responsable de establecer y mantener un control interno adecuado sobre los reportes financieros. El control interno de Citi sobre reportes financieros fue diseñado para otorgar seguridad razonable sobre la confiabilidad de sus reportes financieros y la preparación de estados financieros para propósitos de reportes financieros externos de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados de los E.U.A. El control interno de Citi sobre los reportes financieros incluye aquellas políticas y procedimientos que (i) pertenecen al mantenimiento de registros a detalle, precios razonables y justamente reflejados en las operaciones y disposiciones de los activos de Citi; (ii) otorgar seguridad razonable de que las operaciones son registradas como necesarias para permitir la preparación de estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, y que los recibos y los gastos de Citi están siendo hechos de conformidad con las autorizaciones de la administración y consejo de administración de Citi y (iii) dar seguridad razonable respecto de la prevención o detección a tiempo de adquisiciones no autorizadas uso o disposiciones de los activos de Citi que pudieran tener un efecto material en los estados financieros.

Debido a sus limitaciones inherentes, el control interno sobre reportes financieros puede no prevenir o detectar errores en las declaraciones. También, las proyecciones de cualquier evaluación de efectividad de futuros periodos, están sujetas al riesgo de que los controles puedan convertirse en inadecuados debido a los cambios en las condiciones, o que el grado de cumplimiento de conformidad con las políticas o procedimientos puedan deteriorarse. Adicionalmente, dado el gran tamaño de Citi, sus operaciones complejas y su alcance global, los lapsos o deficiencias en los controles internos pueden ocurrir de tiempo en tiempo.

La administración de Citi evaluó el cumplimiento del control interno de Citigroup sobre los reportes financieros al 31 de diciembre de 2018 basado en los criterios establecidos por el Comité de Organizaciones de Desarrollo de la Comisión Treadway (2013) (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*) (por sus siglas en inglés, COSO) en el Marco Integrado de Control Interno (*Internal Control-Integrated Framework*). Con base en esta evaluación, la administración considera que, al 31 de diciembre de 2018, el control interno de Citi sobre los reportes financieros fue efectivo. Adicionalmente, no hubo cambios en el control interno sobre reportes financieros de Citi, durante el trimestre fiscal terminado al 31 de diciembre de 2018, que afectó materialmente, o es razonablemente probable que afecte materialmente, el control interno de Citi sobre los estados financieros.

La efectividad del control interno de Citi sobre los reportes financieros al 31 de diciembre de 2018 ha sido auditada por KPMG LLP, la firma independiente registrada de contadores públicos de Citi, según se señala en su reporte, el

cual expresó una opinión no calificada sobre la efectividad del control interno de Citi respecto los reportes financieros al 31 de diciembre de 2018.

DECLARACIONES A FUTURO

Algunas declaraciones en esta Forma 10-K, incluyendo sin limitar las declaraciones de las Discusiones y Análisis de la Administración de las Condiciones Financieras y el Resultado de Operaciones, son información de “declaraciones a futuro” en términos que le son atribuidos en las reglas y regulaciones de la Comisión de Valores e Intercambio de los E.U.A. (por sus siglas en inglés, SEC). Adicionalmente, Citigroup también podrá hacer declaraciones a futuro en sus otros documentos presentados o proporcionados con la SEC, y su administración puede hacer las declaraciones a futuro oralmente a analistas, inversionistas, representantes de los medios de comunicación y otros.

Generalmente, declaraciones a futuro no se sustentan en hechos históricos sino que sólo representan las ideas que tiene Citigroup y su administración respecto a hechos futuros. Tales declaraciones se pueden identificar por el uso de palabras tales como consideramos, esperamos, anticipamos, intentamos, estimamos, pueda aumentar, pueda fluctuar, específico,

ilustrar y expresiones similares, o verbos futuros o condicionales tales como será, debería, deberá, podría y podrá.

Tales declaraciones se basan en las expectativas actuales de la administración y están sujetas a riesgos, incertidumbres y a cambios en las circunstancias. Los resultados actuales y condiciones de capital y otras condiciones financieras podrán diferir materialmente de aquellos incluidos en estas declaraciones a causa de diversos factores, incluyendo sin limitarlas, (i) declaraciones precaucionarías incluidas dentro de cada discusión y análisis por negocio de los resultados de las operaciones y (ii) factores listados descritos bajo “Factores de Riesgo” anteriormente.

Todas las declaraciones a futuro hechas por o en nombre de Citigroup se refieren sólo a la fecha en que se hicieron, y Citi no se compromete a actualizar dichas declaraciones a futuro para reflejar el impacto de las circunstancias o eventos que ocurran después de la fecha en que dichas las declaraciones a futuro fueron hechas.

INFORME DE LA FIRMA DE CONTADORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES REGISTRADOS – CONTROL INTERNO SOBRE REPORTES FINANCIEROS



Al Consejo de Administración y a los Accionistas de Citigroup Inc.:

Opinión relativa al Control Interno Sobre los Reportes Financieros

Hemos auditado el control interno sobre reportes financieros de Citigroup Inc. y sus subsidiarias (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2018, con base en los criterios establecidos en el *Marco Integrado de Control Interno (2013)* emitido por el Comité de Organizaciones de Desarrollo de la Comisión de Comercio (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*). En nuestra opinión, la Compañía mantuvo, en todos los aspectos importantes, un control interno efectivo sobre los reportes financieros al 31 de diciembre de 2018, con base en criterios establecidos en el *Control Interno - Marco Integrado de Control Interno (2013)* emitido por el Comité de Organizaciones de Desarrollo de la Comisión de Comercio.

También hemos auditado, de conformidad con los estándares de la Junta de Supervisión de Contabilidad de Empresas Públicas (E.U.A.) (por sus siglas en inglés, “PCAOB”), el balance general consolidado de Citigroup al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y los estados de resultados de resultados consolidados correspondientes, utilidad integral, capital contable y flujos de efectivo para cada año del periodo

de tres años terminado el 31 de diciembre de 2018, y las notas correspondientes (conjuntamente, los “estados financieros consolidados”), y nuestro reporte de fecha 22 de febrero de 2019 expresó una opinión no modificada sobre estos estados financieros consolidados.

Bases para la Opinión

La administración de la Compañía es responsable de mantener el control interno efectivo sobre reportes financieros y sobre la evaluación de la efectividad de los controles internos sobre reportes financieros, incluido en el reporte anual adjunto de la administración sobre reportes financieros. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre el control interno de la Compañía sobre reportes financieros con base en nuestra auditoría. Somos una firma de contabilidad pública registrada con la PCAOB y tenemos la obligación de ser independientes de la Compañía de conformidad con las leyes federales de valores y las normas aplicables y regulaciones de la Comisión de Bolsa y Valores y la PCAOB.

Llevamos a cabo nuestra auditoría de conformidad con los estándares de la PCAOB. Dichos estándares requieren que planeemos y realicemos la auditoría con el fin de obtener seguridad razonable para determinar si se mantuvo el control interno efectivo sobre reportes financieros en todos los aspectos relevantes. Nuestra auditoría del control interno sobre reportes financiero incluyó un entendimiento del control interno sobre reportes financieros, realizando una evaluación del riesgo de que un error relevante exista y probando y

evaluando el diseño y la efectividad operativa del control interno con base en el riesgo evaluado. Nuestra auditoría también incluyó la realización de otros procedimientos que consideramos necesarios en las circunstancias. Consideramos que nuestra auditoría proporciona bases suficientes para nuestra opinión.

Definición y Límites del Control Interno sobre Reportes Financieros

El control interno de una compañía sobre reportes financieros es un proceso diseñado para otorgar seguridad razonable sobre la confiabilidad de reportes financieros y la preparación de estados financieros para propósitos externos de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados. El control interno de una compañía sobre reportes financieros incluye aquellas políticas y procedimientos que (1) corresponden al mantenimiento de registros que, en detalle razonable, reflejan de forma precisa y justa las operaciones y disposiciones de los activos de la Compañía; (2) otorga seguridad razonable en el sentido que las operaciones están registradas según sea necesario a fin de permitir la preparación de estados financieros de conformidad con los principios de

contabilidad generalmente aceptados, y que los ingresos y gastos de la Compañía han sido llevados a cabo sólo de conformidad con las autorizaciones de la administración y de los consejeros de la Compañía; y (3) otorgar seguridad razonable sobre prevención o detección oportuna de adquisiciones, usos o disposiciones no autorizados de activos de la Compañía que pudieran tener un efecto material sobre los estados financieros.

En virtud de sus limitaciones inherentes, el control interno sobre reportes financieros podría no impedir ni detectar errores. Además, las proyecciones de cualesquier evaluaciones de efectividad en periodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan volverse inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que el grado de cumplimiento con las políticas o procedimientos pueda deteriorarse.

/s/ KPMG LLP

Nueva York, Nueva York

22 de febrero de 2019

INFORME DE LA FIRMA DE AUDITORES INDEPENDIENTES REGISTRADOS – ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



Al Consejo de Administración y a los Accionistas de Citigroup Inc.:

Opinión relativa a los Estados Financieros Consolidados

Hemos examinado el balance general consolidado de Citigroup Inc. y subsidiarias (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los estados consolidados de resultados, utilidad integral, variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que le son relativos por cada uno de los años en el periodo de tres años terminados al 31 de diciembre 2018, y las notas correspondientes (conjuntamente, los “estados financieros consolidados”). En nuestra opinión, los estados financieros consolidados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y los resultados de sus operaciones y su flujo de efectivo por el periodo de tres años terminados al 31 de diciembre de 2018, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los E.U.A.

Hemos también auditado, de conformidad con las normas de la Junta de Supervisión de Contabilidad de Empresas Públicas (E.U.A.) (por sus siglas en inglés, “PCAOB”), la efectividad del control interno de la Compañía sobre reportes

financieros al 31 de diciembre de 2018, con base en los criterios establecidos por el *Marco Integrado de Control Interno (2013)* emitido por el Comité de Organizaciones de desarrollo de la Comisión de Comercio (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission), y nuestro reporte de fecha 22 de febrero de 2019 expresa una opinión no modificada sobre la evaluación de la administración y la operación efectiva del control interno sobre reportes financieros.

Bases para la Opinión

Estos estados financieros de la compañía son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos reportes financieros con base en nuestra auditoría. Somos una firma de contabilidad pública registrada con la PCAOB y tenemos la obligación de ser independientes de la Compañía de conformidad con las leyes federales de valores y las normas aplicables y regulaciones de la Comisión de Bolsa y Valores y la PCAOB.

Llevamos a cabo nuestras auditorías de conformidad con los estándares de la PCAOB. Dichos estándares requieren que planeemos y realicemos la auditoría con el fin de obtener seguridad razonable para determinar si los estados financieros consolidados están libres de declaraciones falsas relevantes, ya sea por error o por fraude. Nuestras auditorías incluyeron la realización de procedimientos para evaluar los riesgos de una declaración falsa relevante en los estados financieros consolidados, ya sea por error o fraude, así como la realización de procedimientos que respondan a esos riesgos.

Dichos procedimientos incluyeron la evaluación, con base en pruebas, de evidencia que respalda las cantidades e información revelada en los estados financieros consolidados. Nuestras auditorías también incluyeron evaluar las normas contables utilizadas y estimaciones relevantes realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestra auditoría proporciona bases suficientes para nuestra opinión.

/s/ KPMG LLP

Hemos prestado servicios como auditores externos a la Compañía desde 1969.

Nueva York, Nueva York
22 de febrero de 2019

TABLA DE CONTENIDOS DE ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado de Resultados Consolidado — Por los años terminados al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016	12
Estado de Resultados Integrales Consolidado — Por los años terminados al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016	13
Balance General Consolidado —31 de diciembre de 2018 y 2017	14
Estados Consolidado de Variaciones en el Capital Contable — Por los años terminados al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016	18
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo — Por los años terminados al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016	20

Nota 16— Crédito Mercantil y Activos Intangibles	206
Nota 17— Deuda	208
Nota 18— Capital Regulatorio	210
Nota 19—Variaciones en la Otra Utilidad (Pérdida) Intergral Acumulada (por sus siglas en inglés, AOCI)	211
Nota 20— Acciones Preferentes	214
Nota 21— Bursatilizaciones y Entidades de Participación Variable	216
Nota 22— Actividades de Derivados	228
Nota 23— Concentraciones de Riesgo Crediticio	78
Nota 24— Medición a Valor Razonable	79
Nota 25— Elección de Valor Razonable	104
Nota 26— Activos en Prenda, Garantías Reales, Garantías Personales y Compromisos	109
Nota 27— Contingencias	119
Nota 28— Estados Financieros Consolidados Condensados	128
Nota 29— Información Financiera Trimestral Seleccionada (No auditada)	140

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Nota 1 – Resumen de Políticas Contables Significativas	22
Nota 2 – Operaciones Discontinuadas y Enajenaciones Significativas	38
Nota 3 – Segmentos de Negocios	39
Nota 4 – Ingresos y gasto por intereses	41
Nota 5 – Comisiones y Tarifas, comisiones por Administración y otros servicios fiduciarios	41
Nota 6 – Operaciones Principales	44
Nota 7 – Planes de Incentivos	45
Nota 8 – Prestaciones para el Retiro	50
Nota 9 – Impuestos a la Utilidad	66
Nota 10 – Utilidades por Acción	73
Nota 11 – Fondos Federales, Valores Tomados u Otorgados en Préstamo y Sujetos a Contratos de Recompra	73
Nota 12 – Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar de Correduría	177
Nota 13—Inversiones	178
Nota 14—Créditos	191
Nota 15—Reserva para Pérdidas Crediticias	203

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Citigroup Inc. y Subsidiarias

<i>En millones de dólares, salvo montos por acción</i>	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2018	2017	2016
Ingresos⁽¹⁾			
Ingresos por intereses	\$ 70,828	\$ 61,579	\$ 57,988
Gastos por intereses	24,266	16,518	12,512
Ingresos por intereses netos	\$ 46,562	\$ 45,061	\$ 45,476
Comisiones y tarifas	\$ 11,857	\$ 12,707	\$ 11,678
Operaciones principales	9,062	9,475	7,857
Comisiones por administración y otros servicios fiduciarios	3,580	3,584	3,294
Ganancias realizadas en la venta de inversiones, netas	421	778	949
Pérdidas por deterioro en inversiones			
Pérdidas brutas por deterioro	(132)	(63)	(620)
Pérdidas netas por deterioro reconocidas en las utilidades	\$ (132)	\$ (63)	\$ (620)
Otros ingresos	\$ 1,504	\$ 902	\$ 2,163
Total de ingresos no derivados de intereses	\$ 26,292	\$ 27,383	\$ 25,321
Total de ingresos, netos de gastos por interés	\$ 72,854	\$ 72,444	\$ 70,797
Reserva para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones			
Reserva para pérdidas crediticias	\$ 7,354	\$ 7,503	\$ 6,749
Beneficios y reclamaciones de tenedores de pólizas	101	109	204
Reserva (liberación) para compromisos crediticios no fondeados	113	(161)	29
Total de reserva para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones	\$ 7,568	\$ 7,451	\$ 6,982
Gastos de operación⁽¹⁾			
Compensaciones y beneficios	\$ 21,154	\$ 21,181	\$ 20,970
Oficinas y equipo	2,324	2,453	2,542
Tecnología/comunicación	7,193	6,909	6,701
Publicidad y mercadotecnia	1,545	1,608	1,632
Otros de operación	9,625	10,081	10,493
Total de gastos de operación	\$ 41,841	\$ 42,232	\$ 42,338
Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	\$ 23,445	\$ 22,761	\$ 21,477
Reserva para impuestos a la utilidad	5,357	29,388	6,444
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	\$ 18,088	\$ (6,627)	\$ 15,033
Operaciones discontinuadas			
Pérdida por operaciones discontinuadas	\$ (26)	\$ (104)	\$ (80)
Reserva (beneficio) para impuestos a la utilidad	(18)	7	(22)
Pérdida por operaciones discontinuadas, neto de impuestos	\$ (8)	\$ (111)	\$ (58)
Utilidad (pérdida) neta antes de atribuirse a participaciones no controladoras	\$ 18,080	\$ (6,738)	\$ 14,975
Participaciones no controladoras	35	60	63
Utilidad (pérdida) neta de Citigroup	\$ 18,045	\$ (6,798)	\$ 14,912
Ganancias básicas por acción⁽²⁾	\$ 6.69	\$ (2.94)	\$ 4.74
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	—	(0.04)	(0.02)
Pérdida por operaciones discontinuadas, neto de impuestos	\$ 6.69	\$ (2.98)	\$ 4.72
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación (en millones de dólares)	2,493.3	2,698.5	2,888.1

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
(Continuación)

Citigroup Inc. y Subsidiarias

Años terminados al 31 de diciembre de

<i>En millones de dólares, salvo montos por acción</i>			
	2018	2017	2016
Ganancias diluidas por acción⁽²⁾			
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	\$ 6.69	\$ (2.94)	4.74
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas, neto de impuestos	—	(0.04)	(0.02)
Utilidad neta (pérdida)	\$ 6.68	\$ (2.98)	4.72
Promedio ponderado ajustado de acciones comunes en circulación (en millones de dólares)	2,494.8	2,698.5	2,888.3

(1) Ciertos ingresos y líneas de gasto y los totales fueron reclasificados conforme al presente periodo de presentación. Véanse las Notas 1 y 3 a los Estados Financieros Consolidados.

(2) Debido a redondeo, las ganancias por acción en operaciones continuas y discontinuadas puede no sumar a las ganancias por acción en ingresos netos.

Las Notas de los Estados Financieros Consolidados forman parte integral de los presentes Estados Financieros Consolidados.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

Citigroup Inc. y Subsidiarias

Años terminados al 31 de diciembre de

<i>En millones de dólares</i>			
	2018	2017	2016
Utilidad (pérdida) neta de Citigroup	\$ 18,045	\$ (6,798)	14,912
Más: Otra utilidad (pérdida) integral neta de Citigroup			
Variación neta en ganancias y pérdidas no realizadas en las inversiones en valores, neto de impuestos ⁽¹⁾⁽⁴⁾	\$ (1,089)	(863)	108
Variación neta en ajustes de valuación de deuda (por sus siglas en inglés, DVA), neto de intereses ⁽¹⁾	1,113	(569)	(337)
Variación neta en operaciones de cobertura de flujos de efectivo, neto de impuestos	(30)	(138)	57
Ajuste de pasivos de planes de beneficios, neto de impuestos ⁽²⁾	(74)	(1,019)	(48)
Variación neta en el ajuste de conversión de divisas extranjeras, neto de impuestos y coberturas	(2,362)	(202)	(2,802)
Variación neta en el componente excluido de las coberturas de valor razonable, neto de impuestos	(57)	—	—
Total de otra utilidad (pérdida) integral neta de Citigroup⁽³⁾	\$ (2,499)	\$ (2,791)	(3,022)
Total de otra utilidad (pérdida) integral neta de Citigroup	\$ 15,546	\$ (9,589)	11,890
Más: Otra utilidad (pérdida) integral atribuible a participaciones no controladoras	\$ (43)	114	(56)
Más: Utilidad neta atribuible participaciones no controladoras	35	60	63
Total de utilidad (pérdida) integral de Citigroup	\$ 15,538	\$ (9,415)	11,897

(1) Véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados.

(2) Véase la Nota 8 a los Estados Financieros Consolidados.

(3) Incluye el impacto de la ASU 2018-02, adoptada en 2017. Véase Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados.

(4) Para el año terminado al 31 de diciembre de 2018, el monto representa la variación neta en ganancias y pérdidas no realizadas en valores de deuda disponibles para su venta (por sus siglas en inglés, AFS). A partir del 1 de enero de 2018, la categoría AFS es eliminada para valores de capital bajo la ASU 2016-01.

Las Notas a los Estados Financieros Consolidados son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
Citigroup Inc. y Subsidiarias

<i>En millones de dólares</i>	31 de diciembre de	
	2018	2017
Activos		
Efectivo y bancos (incluyendo el efectivo segregado y otros depósitos)	\$ 23,645	\$ 23,775
Depósitos con Bancos	164,460	156,741
Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo y adquiridos conforme a contratos de reventa (incluyendo \$147,701 y \$132,949 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, a valor razonable)	270,684	232,478
Cuentas de intermediación por cobrar	35,450	38,384
Activos de las cuentas de intermediación (incluyendo \$112,932 y \$99,460 otorgados en garantía a acreedores a 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente)	256,117	252,790
Inversiones:		
Valores de deuda disponibles para su venta (incluyendo \$9,289 y \$9,493 otorgado en garantía a acreedores al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente)	288,038	290,725
Valores de deuda conservados hasta su vencimiento (incluyendo \$971 y \$435 otorgados en garantía a acreedores al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente)	63,357	53,320
Valores de capital (incluyendo \$1,109 y \$1,395 a valor razonable al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, de los cuales \$189 estaba disponible para su venta al 31 de diciembre de 2017)	7,212	8,245
Total de inversiones	\$ 358,607	\$ 352,290
Créditos:		
Consumo (incluyendo \$20 y \$25 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, a valor razonable)	330,487	333,656
Corporativo (incluyendo \$3,203 y \$4,349 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, a valor razonable)	353,709	333,378
Créditos, netos de utilidad no devengada	\$ 684,196	\$ 667,034
Reserva para pérdidas crediticias	(12,315)	(12,355)
Total de créditos, neto	\$ 671,881	\$ 654,679
Crédito mercantil	22,046	22,256
Activos intangibles (incluyendo MSR de \$584 y \$558 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, a valor razonable)	5,220	5,146
Otros activos (incluyendo \$20,788 y \$18,559 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, a valor razonable)	109,273	103,926
Total de Activos	\$ 1,917,383	\$ 1,842,465

La siguiente tabla presenta ciertos activos de entidades de interés variable consolidadas (por sus siglas en inglés, VIEs), los cuales están incluidos en el Balance General Consolidado anterior. Los activos en la siguiente tabla incluyen aquellos activos que solamente pueden ser utilizados para cumplir obligaciones de VIEs consolidadas, presentadas en la siguiente página y superan esas obligaciones.

Además, los activos en la siguiente tabla incluyen activos de terceros de VIE consolidados solamente, y excluyen saldos entre compañías que eliminan en la consolidación.

<i>En millones de dólares</i>	31 de diciembre de	
	2018	2017
Activos de VIE consolidadas a ser utilizados para liquidar obligaciones de las VIEs consolidadas.		
Efectivo y bancos	\$ 270	\$ 52
Activos en cuentas de intermediación	917	1,129
Inversiones	1,796	2,498
Créditos neto de utilidad no devengada		
Consumo	49,403	54,656
Corporativo	19,259	19,835
Créditos neto de utilidad no devengada	\$ 68,662	\$ 74,491
Reserva para pérdidas crediticias	(1,852)	(1,930)
Total de créditos neto	\$ 66,810	\$ 72,561
Otros Activos	151	154
Total de Activos de VIEs consolidadas a ser utilizados para liquidar obligaciones de las VIEs consolidadas	\$ 69,944	\$ 76,394

El Balance continúa en la siguiente página.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Citigroup Inc. y
Subsidiarias

(Continuación)

<i>En millones de dólares, excepto acciones y montos por acción</i>	31 de diciembre de	
	2018	2017
Pasivos		
Depósitos sin interés en oficinas en E.U.A.	\$ 105,836	\$ 126,880
Depósitos con interés en oficinas en E.U.A. (incluyendo \$717 y \$303 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, a valor razonable)	361,573	318,613
Depósitos sin intereses en oficinas fuera de los E.U.A.	80,648	87,440
Depósitos con interés en oficinas fuera de los E.U.A. (incluyendo \$758 y \$1,162 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente a valor razonable)	465,113	426,889
Total de depósitos	\$ 1,013,170	\$ 959,822
Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo y vendidos conforme a contratos de recompra (incluyendo \$44,510 y \$40,638 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, a valor razonable)	177,768	156,277
Cuentas por pagar de correduría	64,571	61,342
Pasivos de cuentas de intermediación	144,305	125,170
Préstamos recibidos a corto plazo (incluyendo \$4,483 y \$4,627 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, a valor razonable)	32,346	44,452
Deuda a largo plazo (incluyendo \$38,229 y \$31,392 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, a valor razonable)	231,999	236,709
Otros pasivos (incluyendo \$15,906 y \$13,961 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, a valor razonable)	56,150	57,021
Total de Pasivos	\$ 1,720,309	\$ 1,640,793
Capital Contable		
Acciones preferentes (\$1.00 dólar de valor nominal; acciones autorizadas: 30 millones), acciones emitidas: 738,400 al 31 de diciembre de 2018 y 770,120 al 31 de diciembre de 2017, a valor total de liquidación.	\$ 18,460	\$ 19,253
Acciones Comunes (\$0.01 de dólar de valor nominal; acciones autorizadas: 6 mil millones), acciones emitidas: 3,099,567,177 al 31 de diciembre de 2018 y 3,099,523,273 al 31 de diciembre de 2017	31	31
Capital Pagado Adicional	107,922	108,008
Utilidades retenidas	151,347	138,425
Acciones en Tesorería, a costo: 731,099,833 de acciones al 31 de diciembre de 2018 y 529,614,728 acciones al 31 de diciembre de 2017	(44,370)	(30,309)
Otra utilidad (pérdida) integral acumulada (por sus siglas en inglés, AOCI)	(37,170)	(34,668)
Total de Capital Contable de Citigroup	\$ 196,220	\$ 200,740
Participaciones no Controladoras	854	932
Total de capital	\$ 197,074	\$ 201,672
Total de pasivos y capital	\$ 1,917,383	\$ 1,842,465

La siguiente tabla presenta ciertos pasivos de VIEs consolidados, los cuales están incluidos en el Balance General Consolidado anterior. Los pasivos en la siguiente tabla incluyen pasivos de terceros de VIE's consolidados solamente, y excluyen balances internos de la Compañía que eliminan la consolidación. Estos pasivos también excluyen los montos donde los acreedores o tenedores benéficos de intereses tienen un recurso al crédito general de Citigroup.

<i>En millones de dólares</i>	31 de diciembre de	
	2018	2017
Pasivos de VIEs consolidados para los cuales los acreedores o tenedores benéficos de intereses no tienen recurso al crédito general de Citigroup.		
Préstamos a corto plazo	\$ 13,134	\$ 10,142
Deuda a largo plazo	28,514	30,492
Otros pasivos	697	611
Total de Pasivos de VIEs consolidados para los cuales los acreedores o tenedores benéficos de intereses no tienen recurso al crédito general de Citigroup	\$ 42,345	\$ 41,245

Las Notas a los Estados Financieros Consolidados son parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

ESTADO CONSOLIDADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL
Citigroup Inc. y Subsidiarias
Años terminados al 31 de diciembre,

<i>En millones de dólares, salvo acciones en miles</i>	Montos			Acciones		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Acciones preferentes al valor de liquidación total						
Saldo, al inicio del año	\$ 19,253	\$ 19,253	\$ 16,718	770	770	669
Emisión de acciones preferentes	—	—	2,535	—	—	101
Amortización de acciones preferentes	(793)	—	—	(32)	—	—
Saldo, al final del periodo	\$ 18,460	\$ 19,253	\$ 19,253	738	770	770
Acciones comunes y capital adicional pagado						
Saldo, al inicio del año	\$ 108,039	\$ 108,073	\$ 108,319	3,099,523	3,099,482	3,099,482
Planes de prestaciones a empleados	(94)	(27)	(251)	44	41	—
Costos de emisión de acciones preferentes	—	—	(37)	—	—	—
Otros	8	(7)	42	—	—	—
Saldo, al final del periodo	\$ 107,953	\$ 108,039	\$ 108,073	3,099,567	3,099,523	3,099,482
Utilidades retenidas						
Saldo, al inicio del año	\$ 138,425	\$ 146,477	\$ 133,841			
Ajuste del saldo inicial, neto de impuestos ⁽¹⁾	(84)	(660)	15			
Saldo ajustado, al inicio del periodo	\$ 138,341	\$ 145,817	\$ 133,856			
Utilidad (pérdida) neta de Citigroup	18,045	(6,798)	14,912			
Dividendos sobre acciones comunes ⁽²⁾	(3,865)	(2,595)	(1,214)			
Dividendos sobre acciones preferentes	(1,174)	(1,213)	(1,077)			
Impacto de la Reforma Fiscal relativa a la reclasificación AOCI ⁽³⁾	—	3,304	—			
Otros ⁽⁴⁾	—	(90)	—			
Saldo, al final del periodo	\$ 151,347	\$ 138,425	\$ 146,477			
Acciones en tesorería, al costo						
Saldo, al inicio del año	\$ (30,309)	\$ (16,302)	\$ (7,677)	(529,615)	(327,090)	(146,203)
Planes de prestaciones a empleados ⁽⁵⁾	484	531	826	10,557	11,651	14,256
Acciones de tesorería adquiridas ⁽⁶⁾	(14,545)	(14,538)	(9,451)	(212,042)	(214,176)	(195,143)
Saldo al final del periodo	\$ (44,370)	\$ (30,309)	\$ (16,302)	(731,100)	(529,615)	(327,090)
Otra utilidad (pérdida) integral acumulada de Citigroup						
Saldo, al inicio del año	\$ (34,668)	\$ (32,381)	\$ (29,344)			
Ajuste del saldo inicial, neto de impuestos ⁽¹⁾	(3)	504	(15)			
Saldo ajustado, al inicio del periodo	\$ (34,671)	\$ (31,877)	\$ (29,359)			
Total de Otra utilidad (pérdida) integral acumulada de Citigroup ⁽³⁾	(2,499)	(2,791)	(3,022)			
Saldo, al final del periodo	\$ (37,170)	\$ (34,668)	\$ (32,381)			
Total de capital contable común de Citigroup	\$ 177,760	\$ 181,487	\$ 205,867	2,368,467	2,569,908	2,772,392
Total de capital contable de Citigroup	\$ 196,220	\$ 200,740	\$ 225,120			
Participaciones no controladoras						
Saldo, al inicio del año	\$ 932	\$ 1,023	\$ 1,235			
Operaciones entre accionistas con participación no controladora y la subsidiaria consolidada relacionada	—	(28)	(11)			
Operaciones entre Citigroup y los accionistas con participación no controladora	(50)	(121)	(130)			
Utilidad neta atribuible a participaciones no controladoras de accionistas	35	60	63			
Dividendos pagados a accionistas con participaciones no controladoras	(38)	(44)	(42)			
Otra utilidad (pérdida) integral acumulada atribuible a participaciones no controladoras de accionistas	(43)	114	(56)			
Otros	18	(72)	(36)			
Variación neta de participaciones no controladoras	\$ (78)	\$ (91)	\$ (212)			
Saldo, al final del periodo	\$ 854	\$ 932	\$ 1,023			
Total de capital	\$ 197,074	\$ 201,672	\$ 226,143			

- (1) Para detalles adicionales, véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados.
- (2) Los dividendos ordinarios decretados fueron \$0.32 dólares por acción en el primer y segundo trimestres y \$0.45 dólares por acción en el tercer y cuarto trimestre de 2018, \$0.16 dólares por acción en el primer y segundo trimestre y \$0.32 por acción en el tercer y cuarto trimestre de 2017; y \$0.05 dólares en el primer y segundo trimestre y \$0.16 dólares por acción en el tercer y cuarto trimestre de 2016.
- (3) Incluye el impacto de las ASU 2018-02, que convirtieron esas cantidades de AOCI a *Ingresos retenidos*. Véase Notas 1 a 19 a los Estados Financieros Consolidados.
- (4) Incluye el impacto de las ASU No. 2016-09. *Compensación – Compensación de Capital (Tópico 718). Mejoras al Pago Contable Basado en Acciones de los Empleados*. Véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados.
- (5) Incluyen acciones de tesorería relacionadas con (i) cierta actividad sobre los ejercicios de planes de acción de compra de acciones para los empleados donde el empleado entrega acciones existentes para cubrir el ejercicio de la opción, o (ii) dentro de los programas de acciones restringidos o diferidos de Citi, donde las acciones son deducidas para satisfacer requisitos fiscales
- (6) Para 2018, 2017 y 2016, principalmente consiste en operaciones de recompra a mercado abierto bajo el plan de recompra de acciones autorizado por el Consejo de Administración de Citi.

Las notas a los Estados Financieros Consolidados son parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Citigroup Inc. y Subsidiarias

En millones de dólares	Años terminados al 31 de diciembre,		
	2018	2017	2016
Flujos de efectivo de actividades de operación por operaciones continuas			
Utilidad (pérdida) neta antes de la atribución de participaciones no controladoras	\$ 18,080	\$ (6,738)	\$ 14,975
Utilidad neta atribuible a participaciones no controladoras	35	60	63
Utilidad (pérdida) neta de Citigroup	\$ 18,045	\$ (6,798)	\$ 14,912
Pérdida por operaciones discontinuadas, neto de impuestos	(8)	(111)	(58)
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas –excluyendo participaciones no controladoras	\$ 18,053	\$ (6,687)	\$ 14,970
Ajustes para conciliar utilidad neta a efectivo neto generado por actividades de operación de operaciones continuas			
Ganancias netas en disposiciones significativas ⁽¹⁾	(247)	(602)	(404)
Depreciación y amortización	3,754	3,659	3,720
Reserva por impuestos diferidos ⁽²⁾	(51)	24,877	1,459
Reserva para pérdidas crediticias	7,354	7,503	6,749
Ganancias realizadas de ventas de inversiones	(421)	(778)	(948)
Pérdidas netas por inversiones, créditos mercantiles e intangibles.	132	91	621
Variación en activos de la cuenta de intermediación	(3,469)	(7,038)	(3,092)
Variación en pasivos de la cuenta de intermediación	19,135	(15,375)	21,409
Variación en cuentas por cobrar de correduría netas de cuentas por pagar de correduría	6,163	(5,307)	2,226
Variación en créditos HFS	770	247	6,603
Variación en otros activos	(5,791)	(3,364)	(6,676)
Variación en otros pasivos	(871)	(3,044)	96
Otros, neto	(7,559)	(2,956)	7,000
Total de ajustes	\$ 18,899	\$ (2,087)	\$ 38,763
Efectivo neto generado por (usado en) actividades de operación por operaciones continuas	\$ 36,952	\$ (8,774)	\$ 53,733
Flujos de efectivo por actividades de inversión por operaciones continuas			
Variación en fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados bajo contratos de reventa	\$ (38,206)	\$ 4,335	\$ (17,138)
Variación en créditos	(29,002)	(58,062)	(39,761)
Recursos derivados de ventas y bursatilizaciones de créditos	4,549	8,365	18,140
Compras de inversiones	(186,987)	(185,740)	(211,402)
Recursos derivados de ventas de inversiones ⁽³⁾	61,491	107,368	132,183
Recursos derivados de vencimientos en inversiones	118,104	84,369	65,525
Recursos de disposiciones significantes ⁽¹⁾	314	3,411	265
Gastos de capital por inmuebles, equipo y software capitalizado	(3,774)	(3,361)	(2,756)
Recursos derivados de ventas de inmuebles y equipo, subsidiarias y afiliadas y bienes recuperados	212	377	667
Otros, neto	181	187	142
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión de operaciones continuas	\$ (73,118)	\$ (38,751)	\$ (54,135)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento de operaciones continuas			
Dividendos pagados	\$ (5,020)	\$ (3,797)	\$ (2,287)
Emisión (amortización) de acciones preferentes	(793)	—	2,498
Acciones en tesorería adquiridas	(14,433)	(14,541)	(9,290)
Acciones ofrecidas para el pago de impuestos de retención	(482)	(405)	(316)
Variaciones en fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra	21,491	14,456	(4,675)
Emisión de deuda a largo plazo	60,655	67,960	63,806
Pagos y amortizaciones de deuda a largo plazo	(58,132)	(40,986)	(55,460)

Variación en depósitos	53,348	30,416	24,394
Variación en créditos a corto plazo	(12,106)	13,751	9,622

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Continuación)

Citigroup Inc. y Subsidiarias

En millones de dólares	Años terminados al 31 de diciembre,		
	2018	2017	2016
Efectivo neto proporcionado por actividades de financiamiento de operaciones continuas	\$ 44,528	\$ 66,854	\$ 28,292
Efecto de cambios en tipos de cambio en efectivo y equivalentes de efectivo	\$ (773)	\$ 693	\$ (493)
Variación en efectivo de bancos y depósitos con bancos⁽⁴⁾	\$ 7,589	\$ 20,022	\$ 27,397
Efectivo, bancos y depósitos con bancos al inicio del periodo⁽⁴⁾	180,516	160,494	133,097
Efectivo, bancos y depósitos con bancos al final del periodo⁽⁴⁾	\$ 188,105	\$ 180,516	\$ 160,494
Efectivo y bancos	\$ 23,645	\$ 23,775	\$ 23,043
Depósitos con bancos	\$ 164,460	\$ 156,741	\$ 137,451
Efectivo, bancos y depósitos con bancos al final del periodo	\$ 188,105	\$ 180,516	\$ 160,494
Revelación complementaria de información de flujo de efectivo por operaciones continuas			
Efectivo pagado durante el año por impuestos	\$ 4,313	\$ 2,083	\$ 4,359
Efectivo pagado durante el año por intereses	22,963	15,675	12,067
Actividades de inversión distintas de efectivo			
Transferencias de créditos HFS a créditos	\$ 4,200	\$ 5,900	\$ 13,900
Transferencias a OREO y a activos recuperados	151	113	165

- (1) Véase Nota 2 a los Estados Financieros Consolidados para información adicional sobre enajenaciones significativas.
- (2) Incluye el impacto total del cargo no monetario por \$22.6 mil millones de dólares relacionado con la Reforma Fiscal y la Ley de Trabajo (Reforma Fiscal) en 2017. Véase la Nota 1 y 9 a los Estados Financieros Consolidados para mayor información.
- (3) Las ganancias para 2016 incluyen aproximadamente \$3.3 mil millones de dólares de la venta de la inversión de Citi en China, Guangfa Bank.
- (4) Incluye el impacto de ASU 2016-18. *Efectivo Restringido*. Véase las Notas 1 y 26 de los Estados Financieros Consolidados.

Las Notas a los Estados Financieros Consolidados son parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A lo largo de estas notas, “Citigroup”, “Citi” y la “Compañía” se refieren a Citigroup Inc. y a sus subsidiarias consolidadas.

Se han hecho algunas reclasificaciones a los estados financieros del periodo anterior y Notas para ajustarlos a la presentación del periodo actual.

Principios de Consolidación

Los Estados Financieros Consolidados incluyen las cuentas de Citigroup y de sus subsidiarias preparados conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados en los E.U.A. (por sus siglas en inglés, GAAP). La Compañía consolida subsidiarias en las que tiene, directa o indirectamente más del 50% de los derechos de voto o en las que ejerce control. Las entidades en las que la Compañía tiene del 20% al 50% de los derechos de voto y/o tiene la capacidad de ejercer una influencia significativa, que no sean inversiones de subsidiarias designadas de capital de riesgo, o inversiones contabilizadas a valor razonable conforme a la opción de valor razonable, son contabilizadas conforme al método de participación y la acción a pro rata de su utilidad (pérdida) es incluida en *Otros ingresos*. Las utilidades por inversiones en compañías poseídas- en- menos de un 20% de participación son reconocidas cuando los dividendos son recibidos. Como se analiza en mayor detalle en la Nota 21 de los Estados Financieros Consolidados, Citigroup también consolida entidades que se consideran de interés variable (*variable interest entities*) cuando se determina que Citigroup es el principal beneficiario. Las ganancias y pérdidas en la disposición de sucursales, subsidiarias, afiliadas, edificios y otras inversiones están incluidos en *Otros ingresos*.

Citibank

Citibank, N.A. (Citibank) es un banco comercial y subsidiaria totalmente propiedad de Citigroup. Las principales ofertas de Citibank incluyen: financiamiento al consumo, crédito hipotecario y productos y servicios de banca al menudeo (incluyendo banca comercial); banca de inversión, administración de efectivo y financiamiento de comercio; y productos y servicios de banca privada.

Entidades de Interés Variable (por sus siglas en inglés VIEs)

Una entidad es de interés variable (por sus siglas en inglés, VIE) si cumple con cualquiera de los criterios establecidos en el Tópico 810 - Consolidación de Normas Contables (por

sus siglas en inglés, ASC), que son: (i) que la entidad tenga capital que sea insuficiente para permitir a la entidad financiar sus actividades sin apoyo financiero subordinado adicional de otras partes; o (ii) que la entidad tenga inversionistas de capital que no puedan adoptar decisiones significativas sobre las operaciones de la entidad o que no absorban su parte proporcional de las pérdidas esperadas de la entidad o rendimientos esperados de la entidad.

La Compañía consolida una VIE cuando tiene tanto el poder para dirigir las actividades que impactan significativamente el rendimiento económico de las VIEs y el derecho a recibir beneficios o la obligación de absorber pérdidas de la entidad que pudiera ser potencialmente significativa al VIE (es decir, Citi es el principal beneficiario). Además de las participaciones variables conservadas en VIEs, la Compañía tiene participaciones variables en otras VIEs que no están consolidadas ya que la Compañía no es el principal beneficiario.

Todas las VIEs no consolidadas son monitoreadas por la Compañía para evaluar si ha ocurrido cualquier evento que cause un cambio a su carácter de beneficiario principal.

Todas las entidades no consideradas como VIEs, con las cuales la Compañía se encuentra involucrada, son evaluadas para consolidación bajo subtemas de ASC 810. Véase la Nota 21 a los Estados Financieros Consolidados para información más detallada.

Conversión de Divisas Extranjeras

Los activos y pasivos en operaciones extranjeras de Citi son convertidos de sus respectivas divisas en dólares de E.U.A. utilizando tipos de cambio spot al final del año. Los efectos de dichas operaciones ajustadas son reportados en *Otra utilidad (pérdida) integral acumulada*, un componente de capital contable, netos respecto a cualquier efecto de cobertura y los efectos fiscales relacionados, hasta la realización ante la venta o liquidación sustancial de una operación extranjera, a este punto dichos montos relacionados con la entidad extranjera son reclasificados en utilidades. Los ingresos y gastos de operaciones extranjeras por parte de Citi son convertidos mensualmente de sus monedas a dólares de E.U.A. en cantidades que aproximan tipos de cambio promedio ponderado.

Para operaciones que están denominadas en moneda extranjera, diferentes a la moneda funcional, incluyendo operaciones denominadas en monedas locales de operaciones extranjeras en dólares estadounidenses como su moneda funcional, los efectos de los cambios en tasas de cambio, están incluidos principalmente en *Principales Transacciones* junto con los efectos de cualquier cobertura económica relacionados. Instrumentos utilizados como

cobertura de exposiciones de moneda extranjera incluyen contratos de forward sobre divisas, contratos de opción y de swap y en ciertos casos, emisiones designadas de deuda en moneda distinta al dólar de los E.U.A. Las operaciones extranjeras en países con economías altamente inflacionarias designan al dólar de los E.U.A. como su moneda funcional, con los efectos de las variaciones en tipo de cambio principalmente incluidos en *Otros Ingresos*.

Inversiones en Valores

Las inversiones incluyen valores de renta fija e instrumentos de capital. Los instrumentos de renta fija incluyen bonos, pagarés y acciones preferentes amortizables, así como ciertos créditos garantizados con valores y valores estructurados que se encuentran sujetos al riesgo de pago anticipado. Los instrumentos de capital incluyen acciones comunes y preferentes no amortizables.

Los valores de renta fija son clasificadas y contabilizadas de la siguiente forma:

- Valores de renta fija clasificados como “conservados a su vencimiento” son valores respecto de los cuales la Compañía tiene tanto la capacidad como la intención de conservar hasta su vencimiento, y son registrados a costo amortizado. La utilidad por intereses sobre dichos valores está incluida en *Ingresos por intereses*.
- Valores de renta fija clasificados como “disponibles para su venta” son registrados a valor razonable con cambios en valor razonable reportados en *Otra utilidad (pérdida) integral acumulada*, un componente de capital contable, neto de impuestos a la utilidad aplicables y coberturas. La utilidad por intereses sobre dichos valores se incluye en *Ingresos por intereses*.

Con anterioridad al 1 de enero de 2018, los valores de capital fueron clasificados y contabilizados de la siguiente forma:

- Los valores de capital negociables clasificados como disponibles para su venta fueron realizados a valor razonable con variaciones en el valor razonable registrado en *otro ingreso (pérdida) integral acumulado*, un componente de capital de accionistas, neto de impuestos a las utilidades y coberturas. El ingreso por dividendos en dichos valores fue incluido en *ingreso por intereses devengado*.
- Ciertas inversiones en valores de capital no comerciales y ciertas inversiones que de otra forma habrían sido contabilizadas utilizando el método de participación fueron registradas a valor razonable, en virtud de que la Compañía ha optado por aplicar la contabilidad de valor

razonable. Los cambios en el valor razonable de dichas inversiones fueron registrados en utilidades.

- Ciertos valores de capital no negociables fueron registrados al costo.

Al 1 de enero de 2018, los valores de capital son clasificados y contabilizados de la siguiente forma:

- Los valores de capital negociables son medidos a valor razonable con variaciones en el valor razonable reconocido en utilidades. La categoría de disponible para su venta fue eliminada para valores de capital.
- Los valores de capital no negociables son medidos a valor razonable con variaciones en valor razonable reconocido en utilidades salvo que (i) se elige la medición alternativa o (ii) la inversión represente la Reserva Bancaria Federal y capital de Préstamos Hipotecarios Federales o ciertas conversiones que siguen siendo realizados al costo. Los valores de capital no negociables bajo la medición alternativa son realizados al costo más o menos los cambios que resultan de precios observados para otras transacciones para una inversión idéntica o similar del mismo emisor.
- Ciertas inversiones que de otra forma habrían sido contabilizadas utilizando el método de participación a valor razonable reconocido en utilidades, ya que la Compañía eligió aplicar la contabilidad a valor razonable.

Para inversiones en valores de renta fija clasificados como conservados a su vencimiento o disponibles para su venta, la generación de utilidad por intereses se suspende para inversiones que están en incumplimiento, o respecto de los cuales es probable que se realicen los pagos futuros de intereses de acuerdo con lo programado.

Las inversiones en valores no medidas a valor razonable a través de las utilidades, tales como valores conservados en HTM, AFS o bajo la nueva medición alternativa, están sujetas a evaluación para deterioros según se describe en la Nota 13 de los Estados Financieros Consolidados. Las ganancias y pérdidas realizadas en venta de inversiones se incluyen en utilidades, principalmente sobre una base de identificación específica.

La Compañía utiliza cierta cantidad de técnicas de valuación para inversiones registradas a valor razonable, las cuales se describen en la Nota 24 a los Estados Financieros Consolidados.

Activos y Pasivos de la Cuenta de Intermediación

Los *activos de cuenta de intermediación* incluyen valores de deuda y de capital comercial, derivados por cobrar, intereses

residuales en bursatilizaciones e inventario de mercancías básicas tangibles. En adición, según se describe en la Nota 25 a los Estados Financieros Consolidados, ciertos activos que Citigroup ha seleccionado para registro a valor razonable conforme a la opción de valor razonable, tales como préstamos y garantías adquiridas, son también incluidos en *Activos de la cuenta de intermediación*.

Los pasivos de la cuenta de intermediación incluyen valores vendidos, aún no adquiridos (posiciones cortas) y derivados en una posición de pago neta, así como ciertos pasivos que Citigroup ha seleccionado para su registro a valor razonable (según se describe en la Nota 25 de los Estados Financieros Consolidados).

Excepto por el inventario de mercancías básicas tangibles, todos los activos y pasivos de la cuenta de intermediación son registrados a valor razonable. Los ingresos generados por activos de intermediación y pasivos de intermediación son generalmente reportados en *Operaciones principales* e incluyen ganancias y pérdidas realizadas, así como ganancias y pérdidas no realizadas resultantes de variaciones en el valor razonable de dichos instrumentos. La utilidad por intereses sobre activos de intermediación se registra en *Ingresos por intereses* reducida por gastos por intereses sobre pasivos de intermediación.

El inventario de mercancías básicas tangibles es registrado al menor entre el costo y el valor de mercado con pérdidas relacionadas reportadas en *Operaciones principales*. Las ganancias y pérdidas realizadas en ventas del inventario de mercancías básicas son incluidas en *Operaciones principales*. Las inversiones en cuentas sin asignar de metales preciosos (oro, plata, platino y paladio) son contabilizadas como instrumentos híbridos que contienen un contrato principal de deuda, e incorporado, un instrumento no financiero derivado, indexado al precio de los metales preciosos de referencia. El instrumento derivado incorporado se encuentra separado del contrato principal de deuda, y es contabilizado a un valor razonable. El contrato principal de deuda es registrado a su valor razonable bajo la opción de valor razonable, según lo descrito en la Nota 26 de los Estados Financieros Consolidados.

Los derivados utilizados para fines de intermediación, incluyen contratos con tasas de interés, divisas, valores representativos del capital social de compañías, crédito y swaps sobre mercancías básicas, opciones, caps (opciones que establecen un máximo) y floors (opciones que establecen un mínimo), títulos opcionales (warrants) así como contratos de futuros sobre instrumentos financieros o mercancías básicas. Las posiciones activas y pasivas de derivados son presentadas netas por contraparte en el Balance General Consolidado cuando un contrato maestro de compensación válido existe y se cumplen las demás

condiciones establecidas en ASC Tópico 210-20, *Balance General –Compensación*. Véase la Nota 22 de los Estados Financieros Consolidados.

La Compañía utiliza cierto número de técnicas para determinar el valor razonable de los activos y pasivos de intermediación, los cuales se describen en la Nota 24 a los Estados Financieros Consolidados.

Valores Tomados en Préstamo y Valores Otorgados en Préstamo

Las operaciones de toma y otorgamiento en préstamo de valores no constituyen una compra o venta de los valores subyacentes para efectos contables, y reciben el tratamiento de operaciones de financiamiento garantizadas. Dichas operaciones son registradas al monto de recursos adelantado o recibido más intereses devengados. Según se describe en la Nota 25 de los Estados Financieros Consolidados, la Compañía ha optado por aplicar contabilidad de valor razonable a un número de operaciones de toma y otorgamiento en préstamo de valores. Las comisiones pagadas o recibidas por todas las operaciones de toma y otorgamiento en préstamo de valores son registradas en *Gastos por intereses o Ingresos por intereses* a la tasa establecida contractualmente.

La Compañía monitorea el valor razonable de valores tomados u otorgados en préstamo diariamente y obtiene u otorga una garantía adicional a fin de mantener un margen contractual de protección.

Según se describe en la Nota 24 de los Estados Financieros Consolidados, la Compañía utiliza una técnica de flujos de efectivo descontados para determinar el valor razonable de operaciones de préstamos de valores.

Contratos de Recompra y Reventa

Los valores vendidos conforme a contratos de recompra y valores comprados conforme a contratos de reventa (recompras inversas) no constituyen una venta (o compra) de los valores subyacentes para efectos contables, y por lo tanto reciben el tratamiento de operaciones de financiamiento garantizadas. Según se describe en la Nota 25 de los Estados Financieros Consolidados, la Compañía ha optado por aplicar contabilidad de valor razonable a la mayoría de dichas operaciones, con variaciones en valor razonable reportado en utilidades. Cualesquiera operaciones respecto de las cuales no se ha optado por utilizar contabilidad de valor razonable son registradas al monto de efectivo adelantado o recibido más intereses devengados. Independientemente de si la Compañía ha optado por contabilidad de valor razonable, los intereses pagados o recibidos sobre todas las operaciones de recompra y

recompra inversa se registran en *Gastos por intereses o Ingresos por intereses* a la tasa establecida contractualmente.

Cuando se cumplen las condiciones de ASC 210-20-45-11, *Balance General – Compensación: Contratos de Recompra y Recompra Inversa*, las recompras y recompras inversas se presentan netas en el Balance General Consolidado.

La política de la Compañía es tomar posesión de valores comprados conforme a contratos de recompra inversa. La Compañía monitorea el valor razonable de los valores sujetos a recompra o reventa diariamente y obtiene u otorga una garantía adicional a fin de mantener el margen contractual de protección.

Según se describe en la Nota 24 a los Estados Financieros Consolidados, la Compañía utiliza una técnica de descuento de flujos de efectivo para determinar el valor razonable de operaciones de recompra y recompra inversa.

Créditos

Los créditos se reportan a sus saldos de principal vigentes netos de cualquier utilidad no generada y de comisiones y costos diferidos no amortizados, excepto que los saldos por cobrar de tarjetas de crédito también incluyen intereses y comisiones generados. Las comisiones por la originación de créditos y ciertos costos de originación directos generalmente se difieren y reconocen como ajustes a la utilidad sobre la vida de los créditos relacionados.

Según se describe en la Nota 25 de los Estados Financieros Consolidados, Citi ha optado por contabilidad de valor razonable para ciertos créditos. Dichos créditos son registrados a valor razonable con variaciones en valor razonable reportadas en utilidades. Los ingresos por intereses sobre dichos créditos son registrados en *Ingresos por intereses* a la tasa establecida contractualmente.

Los créditos que son conservados para inversión son clasificados como *Créditos, netos de utilidad no devengada* en el Balance General Consolidado, y los flujos de efectivo relacionados son incluidos en los flujos de efectivo de la categoría de actividades de inversión en el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado en el renglón de *Variaciones en créditos*. No obstante, cuando la intención inicial para conservar un crédito ha cambiado de conservado para inversión hacia conservado para su venta, el crédito es reclasificado como HFS, pero los flujos de efectivo relacionados continúan siendo reportados en flujos de efectivo de actividades de inversión en el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado en el renglón de *Recursos de ventas y bursatilizaciones de créditos*.

Créditos al Consumo

Los créditos al consumo representan los créditos y arrendamientos administrados principalmente por los negocios de *Banca de Consumo Global* (por sus siglas en inglés, GSB) y *Corporativo/Otros*.

Políticas de No devengamiento de Intereses y de Reinversión

Como regla general, los intereses dejan de devengarse para amortización y créditos (tanto abiertos como cerrados) de bienes raíces cuando existen pagos vencidos por 90 días. Para tarjetas de crédito y otros créditos revolventes no garantizados, sin embargo, Citi generalmente devenga intereses hasta que los pagos registren 180 días desde su vencimiento. Como resultado de los lineamientos OCC, los créditos de capital de bienes raíces en instituciones bancarias reguladas son clasificados como que no devengan intereses, si la correspondiente hipoteca en primer lugar se encuentra con incumplimientos por 90 días o más después de su vencimiento. Asimismo, como resultado de los lineamientos OCC, los créditos hipotecarios en instituciones bancarias reguladas son clasificadas como no devengadas que estén dentro de un periodo de 60 días de haber sido notificadas que el deudor se ha declarado en quiebra, distintos de los créditos asegurados FHA. Los créditos bancarios son colocados como efectivo (no generador de interés) cuando se encuentre determinado, basado en la experiencia real y en una evaluación avanzada sobre el posible cobro del crédito total, indicando que el pago del interés o del principal es dudoso o cuando los intereses o el principal se encuentran vencidos por 90 días o más.

Los créditos que han sido modificados para otorgar una concesión a un acreditado que se encuentra en una dificultad financiera podrían no estar devengando intereses al momento de modificación. La política para regresar dichos créditos modificados a un estado de generación de intereses varía por producto y/o región. En muchos casos, un número mínimo de pagos (dentro de un rango de uno a seis) es requerido, mientras que en otros casos el crédito nunca se regresa al estado de generación de intereses. Para las instituciones bancarias reguladas, dichos créditos modificados regresan al estatus de generación de intereses si la evaluación del crédito al momento de o después de la modificación, indica que el deudor es capaz de cumplir con los términos de la reestructura y que el deudor se encuentra al corriente en su pago y ha demostrado un periodo razonable del desempeño de pagos constantes (un mínimo seis meses de pagos consecutivos).

Para créditos al consumo de los E.U.A, generalmente una de las condiciones para calificar como modificaciones es que un número mínimo de pagos (típicamente en un rango de uno a tres) sea hecho. Ante la modificación, el crédito es traspasado a vigente. No obstante, las prácticas de traspaso

para ciertos créditos de consumo *open-ended*, tales como tarjetas de crédito, son supervisadas por las guías del *Federal Financial Institutions Examination Council* (por sus siglas en inglés, FFIEC). Para créditos de consumo *open-ended* sujetos a las guías de FFIEC, una de las condiciones para que el crédito sea traspasado a vigente es que al menos tres pagos mensuales consecutivos, o el monto equivalente, sea recibido. Adicionalmente, bajo las guías FFIEC, el número de veces que cada crédito pueda ser traspasado está sujeto a limitaciones (generalmente una vez cada 12 meses y dos en cinco años). Además, los créditos del *Federal Housing Administration* (FHA) y del *Department of Veterans Affairs* (VA) solo pueden ser modificados bajo las guías respectivas de estas agencias y los pagos no siempre son requeridos para traspasar un crédito modificado a vigente.

Políticas de créditos Incobrables

Las políticas de créditos incobrables de Citi siguen las siguientes reglas:

- Los créditos a plazos no garantizados son descontados a los 120 días de vencimiento contractual.
- Los créditos revolventes quirografarios y los préstamos de tarjetas de crédito son descontados a los 180 días de vencimiento contractual.
- Los préstamos garantizados con bienes distintos a inmuebles son castigados al valor estimado de la garantía, menos costos de venta, a los 120 días de vencimiento contractual.
- Los créditos garantizados por bienes inmuebles son castigados al valor estimado de la propiedad, menos costos de venta, a los 180 días del vencimiento contractual.
- Los créditos garantizados por bienes inmuebles son descontados en un plazo no mayor a los 180 días de vencimiento contractual en caso de que se haya tomado la decisión de no llevar a cabo la ejecución hipotecaria de los créditos.
- Los créditos quirografarios en quiebra son descontados dentro de los 60 días a la notificación de la solicitud de quiebra por parte del tribunal correspondiente o de conformidad con las políticas de castigo de Citi, según lo que ocurra primero.
- Los créditos hipotecarios en quiebra, distintos de los créditos asegurados FHA, son castigados al valor estimado de la propiedad, menos los costos de venta. Otros créditos de bienes raíces garantizados en quiebra son castigados al valor estimado de la propiedad, menos costos de venta, dentro de los 60 días después de la notificación de que el deudor se ha declarado en quiebra

o de acuerdo con las políticas de descuento por incobrabilidad de Citi, la que ocurra primero.

- Los créditos de banca comercial son castigados en la medida que su principal sea juzgado como incobrables.

Créditos Corporativos

Los créditos corporativos representan los créditos y arrendamientos administrados por Grupo de Clientes Institucionales (por sus siglas en inglés, ICG). Los créditos corporativos se identifican como deteriorados y colocados con una base de efectivo (no acumulada) cuando así se determina, basándose en la experiencia actual y una evaluación avanzada sobre la cobrabilidad del crédito en total, que considera como improbable el cobro del principal o del interés o cuando el interés o principal cuente con 90 días de vencido, excepto cuando el crédito está garantizado adecuadamente y se encuentra en el proceso de cobro. Cualquier interés acumulado sobre créditos y arrendamientos corporativos deteriorados, se revierte a los 90 días de vencido y se carga en contra de las utilidades actuales, y después el interés se incluye en utilidades sólo en la medida en que efectivamente se reciba en efectivo. Cuando exista duda respecto de la última cobranza del principal, todos los recibos de efectivo en adelante se aplican para reducir la inversión registrada en el crédito.

Los créditos corporativos y arrendamientos deteriorados son castigados en la medida en que el principal sea considerado como no cobrable. Los créditos deteriorados dependientes de garantías y arrendamientos, en los cuales se espera que el pago sea proporcionado únicamente por la venta de la garantía subyacente, y no existen otros recursos disponibles y confiables de repago, son castigados al menor entre el valor realizado y el valor de la garantía. Los créditos basados en efectivo regresan al estado de generación de intereses cuando todos los montos contractuales del principal e intereses están razonablemente seguros de pago y hay un periodo sostenido de pago de conformidad con los términos contractuales.

Créditos Conservados para su Venta

Los créditos corporativos y de consumo que han sido identificados como conservados para su venta son clasificados como HFS e incluidos en *Otros activos*. La práctica del principal negocio de hipotecas en E.U.A. de Citi ha sido vender sustancialmente todos sus créditos conformes. De esta manera, los créditos conformes de hipotecas en E.U.A. son clasificados como HSF y la opción de valor razonable es elegida en su originación, con variaciones en el valor razonable registradas en *Otros ingresos*. Con la excepción de aquellos créditos respecto de los cuales se ha optado por la opción de valor razonable, los

préstamos HFS son contabilizados a lo que sea menor entre su costo o su valor de mercado, y cualquier castigo o recuperación subsecuente es cargada a *Otros ingresos*. Los flujos de efectivo relacionados son clasificados en los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo en la categoría de actividades de operación en la línea *Variaciones en Créditos Conservados para su Venta*.

Reserva para Pérdidas Crediticias

La reserva para pérdidas crediticias representa el mejor estimado de la administración sobre pérdidas probables inherentes a la cartera, incluyendo pérdidas probables relacionadas con grandes créditos deteriorados evaluados individualmente y reestructuras de carteras emproblemadas. La atribución de la reserva se hace únicamente para fines analíticos y la reserva total está disponible para absorber las posibles pérdidas crediticias inherentes a la cartera global. Adiciones a la reserva se realizan a través de la *Reserva para pérdidas crediticias*. Las pérdidas crediticias se deducen de la reserva y se agregan las recuperaciones subsecuentes. Los Activos que se reciben a cambio de reclamaciones de préstamos en una reestructuración se registran inicialmente a su valor razonable, con cualesquiera ganancias o pérdidas reflejadas como recuperaciones o descuentos en la reserva.

Créditos al Consumo

Para *créditos al Consumo*, cada una de las carteras de crédito de saldos pequeños no modificados y homogéneos, es evaluada independientemente por deterioro por tipo de producto (i.e. hipotecas residenciales, tarjetas de crédito, etc.) de conformidad con la ASC 450, Contingencias (*Contingencies*). La reserva para pérdidas crediticias atribuida a estos créditos es constituida vía un proceso que hace estimaciones de pérdidas probables inherentes a la cartera específica. Este proceso incluye análisis de migración, en los cuales el historial de incumplimientos y de experiencia de pérdidas crediticias es aplicado a la antigüedad de la cartera, junto con los análisis que reflejan las actuales condiciones económicas y anticipan las futuras, incluyendo cambios a los precios de la vivienda y tendencias de desempleo. Las reservas para pérdidas crediticias de Citi bajo la ASC 450 sólo consideran las principales cantidades contractuales vencidas, excepto créditos de tarjetas de crédito donde también son incluidas las pérdidas estimadas relacionadas con intereses acumulados por cobrar.

Asimismo, la administración toma en cuenta los indicadores generales de la cartera incluyendo pérdidas crediticias históricas; incumplimientos históricos, créditos no productivos y clasificados; las tendencias en volúmenes y los términos de los créditos; una evaluación de la calidad crediticia general; los procesos de crédito, incluyendo

políticas y procedimientos de créditos; y factores económicos, geográficos, de productos, y otros factores ambientales.

Las reservas de valuación separadas están determinadas para créditos deteriorados de saldos pequeños y homogéneos cuyos términos han sido modificados en una reestructura de deuda problemática (TDR). Los programas de modificación a largo plazo y las modificaciones a corto plazo (menores a 12 meses) que otorgan concesiones (tales como reducciones en las tasas de intereses) a los deudores con problemas financieros son reportados como TDRs. En adición, las modificaciones a crédito que comprenden un periodo de prueba son reportadas como TDRs al comienzo del periodo de prueba. Las reservas para pérdidas crediticias para TDRs son determinadas de conformidad con la ASC 310-10-35,

Cuentas por Cobrar – Medidas Subsecuentes, considerando toda la evidencia disponible, incluyendo, según sea el caso, el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados descontados a la tasa efectiva contractual original del crédito, el valor de mercado secundario del crédito y el valor razonable de la garantía menos costos de disposición. Dichos flujos de efectivo esperados incorporan variables de tasas de incumplimiento de modificación de programa. La tasa efectiva contractual original de créditos de tarjetas de crédito es la tasa premodificada, la cual puede incluir aumentos en la tasa de interés bajo el contrato original, con el prestamista.

Las reservas de valuaciones para créditos bancarios comerciales, que son clasificados como créditos al consumo administrados, son determinadas de la misma manera que los créditos corporativos y son descritas a mayor detalle en la siguiente sección. Generalmente un componente específico de activos es calculado bajo la ASC 310-10-35 en bases individuales para saldos mayores, los créditos no homogéneos que son considerados como deteriorados, y las reservas para el remanente de la cartera de créditos al consumo clasificable como administrados, es calculada bajo la ASC 450 utilizando metodología estadística que puede ser complementada por ajustes de la administración.

Créditos Corporativos

En las carteras corporativas, la *Reserva para pérdidas crediticias* incluye un componente de activo específico y un componente basado en estadística. El componente de activo específico se calcula bajo ASC 310-10-35, por créditos de mayor saldo no homogéneos, que se consideran como deteriorados. Una reserva para activo específico se establece cuando los flujos de efectivo descontados, valor de garantía (menos costos de disposición) o precio de mercado observable del crédito deteriorado son menores a su valor registrado. Esta reserva considera la condición financiera

global del acreditado, sus recursos, y registros de pago, los prospectos de apoyo de cualquier garante financieramente responsable (que se examina más adelante) y, de ser apropiado, el valor realizable de cualquier garantía. El componente de activos específicos de la reserva de saldos menores de créditos deteriorados es calculado sobre una base considerando la experiencia histórica de pérdidas.

La reserva para el remanente de la cartera de créditos se determina bajo ASC 450, empleando una metodología estadística, complementada por el juicio de la administración. El análisis estadístico considera el tamaño de la cartera, el plazo restante y la calidad crediticia según sea medida por calificaciones de riesgo internas asignadas a líneas de crédito individuales, que reflejan la probabilidad de incumplimiento y pérdida dado un incumplimiento. El análisis estadístico considera las tasas de incumplimiento históricas y la severidad de la pérdida histórica en el caso de un incumplimiento, incluyendo niveles de promedio históricos y variabilidad histórica. El resultado es un rango estimado de pérdidas inherentes. El mejor estimado dentro del rango se determina entonces por la evaluación cuantitativa y cualitativa de condiciones actuales de la administración, incluyendo condiciones económicas generales, tendencias específicas por industria y geografía, y factores internos incluyendo concentración de cartera, tendencias en indicadores internos de la calidad crediticia, y estándares de colocación actuales y pasados.

Tanto para el activo específico como los componentes estadísticamente basados de las Reservas para pérdidas crediticias, la administración podrá incorporar un soporte de garantía. Los medios financieros del garante son evaluados, según corresponda, con base en el valor neto, estados de flujo de efectivo y estados financieros personales o de la empresa, los cuales son actualizados y revisados por lo menos anualmente. Citi busca un rendimiento en sus contratos de garantía en el curso normal de los negocios. El buscar cierto rendimiento le permite obtener satisfactoriamente la cooperación del garante o del acreditado en la situación específica. Esta cooperación regular es indicativa de la búsqueda y aplicación exitosa de la garantía: la exposición es reducida sin el gasto ni la carga de buscar un remedio legal. La reputación y voluntad del garante de trabajar con Citigroup son evaluadas con base en la experiencia histórica con el garante y el conocimiento del mercado. En el raro evento que el garante no quiera o no pueda actuar o facilitar la cooperación del acreditado, Citi persigue un recurso legal; sin embargo, en la ejecución de la garantía por medio de una acción legal en contra del garante no es el medio principal para solucionar una situación problemática en un crédito, lo cual rara vez sucede. Si Citi no persigue un remedio legal, es porque Citi no considera

que el garante tenga los medios financieros para cumplir independientemente de la acción legal, o porque hay algunas limitaciones legales en perseguir simultáneamente a los garantes y la ejecución del crédito. La reputación del garante no impacta la decisión o habilidad de Citi para buscar cierta actuación bajo la garantía.

En los casos en donde la garantía es un factor en el asesoramiento de las pérdidas crediticias, se incluye por medio de un ajuste a la tasa de riesgo interna del crédito, la cual a su vez está es la base para el ajustamiento a los componentes basados en estadísticas de las Reservas para pérdidas crediticias. A la fecha, sólo en raras ocasiones un crédito comercial deteriorado o un crédito hipotecario, es tomado en una valuación en exceso del valor tasado debido a una garantía.

Cuando el monitoreo del crédito realizado por Citi indica que los medios del garante para pagar son inciertos o se han deteriorado, entonces no hay cambio en la tasa de riesgo, porque, el soporte del crédito del garante nunca fue un factor, o la tasa de riesgo está ajustada para reflejar esa incertidumbre o deterioro. Por consiguiente, la última mala actuación del garante o la falta de ejecución legal del garante no impactan materialmente las reservas para pérdidas crediticias, ya que generalmente no hay un ajuste significativo a las tasas de riesgos de crédito a ese momento. Cuando Citi no busca un rendimiento bajo el contrato de garantía, establece las pérdidas crediticias como si los créditos fueran morosos y no garantizados.

Estimados y Políticas de Reservas

La administración proporciona reservas para un estimado de pérdidas probables inherentes a la cartera crediticia fondeada en el Balance General Consolidado en la forma de una reserva para pérdidas crediticias. Estas reservas se establecen de conformidad con las políticas de reservas crediticias de Citigroup, según sean aprobadas por el Comité de Auditoría del Consejo de Administración de Citigroup. El Director de Riesgos y el Director de Finanzas de Citi revisan la adecuación de las reservas para pérdidas crediticias cada trimestre con representantes del personal de administración de riesgos y finanzas para cada área de negocios aplicable. Las áreas de negocio aplicables incluyen aquellas carteras de clasificación administrada, donde los rangos internos de riesgos crediticios son cedidos (principalmente ICG y GCB) o créditos al consumo modificados, donde las concesiones fueron otorgadas debido a las dificultades financieras del acreditado.

Los representantes antes mencionados para las áreas de negocios presentan saldos de reserva recomendados para sus carteras de créditos fondeados y no fondeados junto con

datos de soportes cuantitativos y cualitativos que se analizan a continuación:

Pérdidas probables estimadas para exposiciones no rentables y no homogéneas dentro de la cartera administrada clasificable de una línea de negocios y créditos homogéneos deteriorados con saldos menores cuyos retornos han sido modificados debido a las dificultades financieras del acreditado, donde fue determinado que una concesión fue otorgada al acreditado. Se puede considerar lo siguiente, según corresponda, al determinar este estimado: (i) el valor presente de flujos de efectivo futuros esperados descontados a la tasa efectiva original; (ii) la condición financiera general, recursos e historial de pago del acreditado; y (iii) los prospectos de soporte por parte de garantes financieramente responsables o el valor realizable de cualquier garantía. En la determinación de las reservas para pérdidas de crédito para TDRs, la administración considera una combinación histórica de tasas por defecto, el ambiente económico actual y la naturaleza de los programas de modificación cuando predicen el flujo de efectivo esperado. Cuando el deterioro es medido con base en el valor presente de flujos de efectivo futuros esperados, el cambio íntegro en valor presente se registra en la *Reserva para pérdidas crediticias*.

Pérdidas calculadas de manera estadística inherentes a la cartera administrada clasificable para exposiciones rentables y con una mínima de no rentabilidad. El cálculo se basa en (i) el sistema interno de Citi de calificaciones de riesgo crediticio, las cuales son análogas a las calificaciones de riesgo de las agencias calificadoras más importantes; y (ii) datos históricos sobre incumplimiento y pérdidas, incluyendo información de agencias calificadoras en relación con tasas de incumplimiento desde 1983 a 2017, y datos internos de principios de los 70s sobre la severidad de pérdidas en caso de incumplimiento. Se podrían realizar ajustes a estos datos. Dichos ajustes incluyen (i) estimados calculados de manera estadística para cubrir la fluctuación histórica de las tasas de incumplimiento sobre el ciclo crediticio, la variabilidad histórica de la severidad de pérdidas entre créditos incumplidos, y el grado en el que haya concentraciones grandes de obligados en la cartera global; y (ii) ajustes efectuados para variables específicamente conocidas, tales como actuales factores ambientales y tendencias crediticias.

Adicionalmente, representantes de cada uno de la administración de riesgo y finanzas que cubren áreas de negocios que tienen carteras con morosidad administrada que contienen pequeños créditos homogéneos presentan sus recomendaciones de saldos de reserva basados en

indicadores de crédito líderes, incluyendo morosidad de créditos y cambios en el tamaño de carteras así como tendencias económicas incluyendo precios actuales y futuros de viviendas, desempleo, tiempo en ejecución de hipoteca, costos de venta y PIB. Esta metodología se aplica de manera separada para cada producto individual dentro de cada región geográfica en las cuales existen estas carteras. Este proceso de evaluación se encuentra sujeto a numerosos estimados y juicios. La frecuencia de incumplimiento, calificaciones de riesgo, tasas de recuperación de pérdidas, el tamaño y la diversidad de grandes créditos individuales y la habilidad de los acreditados con obligaciones en divisa extranjeras para obtener las divisas extranjeras necesarias para el servicio ordenado de la deuda, entre otras cosas, se toman todos en consideración durante esta revisión. Variaciones en estos estimados podrían tener un impacto directo en los costos crediticios en cualquier periodo y pueden resultar en una variación de la reserva.

Reserva para Compromisos Crediticios No Fondeados
Un enfoque similar al de la reserva para pérdidas crediticias es utilizado para calcular una reserva para pérdidas esperadas relacionadas con compromisos de financiamientos no fondeados y cartas de crédito standby. Esta reserva se clasifica dentro del balance general como *Otros pasivos*. Variaciones a la reserva para compromisos de créditos no fondeados son registradas como *Reserva para Compromisos de Créditos No Fondeados*.

Derechos de Administración de Hipotecas (por sus siglas en inglés, MSR)

Los derechos de administración de hipotecas (por sus siglas en inglés, MSR) son reconocidos como activos intangibles cuando son adquiridos o cuando la Compañía vende o bursatiliza créditos adquiridos a través de compras u originaciones y retiene el derecho de administrar los créditos. Los derechos de administración de créditos hipotecarios se contabilizan a valor razonable, con variaciones en el valor registrado en Otro Ingreso en el Estados de Resultados Consolidados de la Compañía. Para información adicional sobre los MSR de la Compañía ver Nota 16 y 21 a los Estados Financieros Consolidados.

Crédito Mercantil

Crédito mercantil representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos tangibles e intangibles netos adquiridos en una combinación de negocios. El *crédito mercantil* está sujeto a pruebas de deterioro anuales y si entre cada prueba anual un evento sucede o las circunstancias cambian a que probablemente no

se reduzca el valor razonable de una unidad reportada debajo de su valor razonable.

De conformidad con el ASC Tópico 350, *Intangibles—Crédito Mercantil y Otros*, la Compañía tiene una opción de evaluar factores cualitativos para determinar si es necesario realizar la prueba de deterioro del crédito mercantil. Si, después de evaluar la totalidad de los eventos o las circunstancias, la Compañía determina que no es más probable que el valor razonable de una unidad reportada sea menor que su valor en libros, no se necesitarán más pruebas. Sin embargo, si la Compañía determina que es probable que el valor razonable de la unidad reportada sea menor que su valor en libros, entonces la Compañía debe realizar el primero de los dos pasos de la prueba de deterioro del crédito mercantil.

La Compañía tiene una opción incondicional de pasar por alto la evaluación cualitativa para cada unidad reportada en cada periodo de reporte y proceder directamente al primer paso de la prueba de deterioro del crédito mercantil. La primera fase requiere de la comparación del valor razonable de la unidad que reporta individual con su valor registrado incluyendo crédito mercantil. Si el valor razonable de la unidad que reporta excede del valor registrado, el crédito mercantil relacionado es considerado como no deteriorado y no se realiza un análisis adicional. Si el valor registrado de la unidad que reporta excede su valor razonable, esto es un indicador de un posible deterioro y se realiza la segunda fase de pruebas para medir el monto del deterioro, en su caso, de dicha unidad que reporta. Si es necesario, la segunda fase de pruebas implica calcular el valor razonable implícito del crédito mercantil de cada unidad que reporta afectada. El valor razonable implícito del crédito mercantil es calculado de la misma manera que el monto de crédito mercantil reconocido en una combinación de negocios, la cual es el exceso de valor razonable de la unidad que reporta calculado en la primera fase sobre el valor razonable de los activos netos e intangibles identificables como si se estuvieran adquiriendo las unidades de reporte. Si el monto del crédito mercantil asignado a la unidad que reporta excede el valor razonable implícito del crédito mercantil en la asignación de precio pro-forma, se registra un cargo por deterioro por el excedente. Un cargo por deterioro reconocido no puede exceder el monto de crédito mercantil asignado a una unidad que reporta y no puede ser revertido con posterioridad inclusive si el valor razonable de la unidad que reporta se recupera.

Ante cualquier disposición comercial, el crédito mercantil se asigna y se da de baja con el negocio dispuesto en función de la realización del valor razonable del negocio dispuesto y el valor razonable de la unidad de reporte.

Información adicional sobre las pruebas de deterioro del crédito mercantil pueden ser encontradas en la Nota 16 de los Estados Financieros Consolidados.

Activos Intangibles

Activos intangibles, incluyendo intangibles de depósitos clave, valor presente de ganancias futuras, compras de relaciones de tarjetas de crédito, activos intangibles relacionados con contratos de tarjetas de crédito, otras relaciones de clientes, y otros activos intangibles, pero excluyendo MSRs, se amortizan sobre la estimación de su vida útil. Los activos intangibles que son considerados de vida útil indefinida, principalmente nombres comerciales, no se amortizan y están sujetos a pruebas anuales de deterioro. Existe deterioro si el valor en libros del activo intangible de vida indefinida excede su valor razonable. Para otros activos intangibles sujetos a amortización, se reconoce un deterioro si el valor en libros no es recuperable y excede el valor razonable del activo intangible.

Otros Activos y Otros Pasivos

Otros activos incluyen, entre otros conceptos, préstamos HFS, activos de impuestos diferidos, inversiones conforme al método de participación, intereses y comisiones por cobrar, oficinas y equipo (incluyendo el *software* adquirido y desarrollado), activos adjudicados y otras cuentas por cobrar. *Otros pasivos* incluye, entre otros conceptos, gastos devengados y otras cuentas por pagar, pasivos de impuestos diferidos y reservas por demandas legales, impuestos, reservas para compromisos de crédito no fondeados, reservas de posicionamiento y otros asuntos.

Otros Bienes Inmuebles y Activos Recuperados

Bienes inmuebles y otros activos adjudicados recibidos como adjudicación se registra en *Otros activos*, netos de una reserva de valuación por costos de venta y reducciones subsecuentes en el valor razonable.

Bursatilizaciones

Existen dos decisiones contables claves que deben hacerse con relación a bursatilizaciones. Citi primero realiza una determinación si la bursatilización en su totalidad debe ser consolidada. En segundo lugar, determina si la transferencia de los activos financieros a la entidad se considera una venta conforme a GAAP. Si la entidad de bursatilización es un VIE, la Compañía consolida a los VIE si es la beneficiaria en primer lugar. (Como se mencionó en “Entidades de Interés Variable” antes mencionado). Para las demás entidades de bursatilización que están determinadas a no ser VIEs en las que Citigroup participa, la consolidación se basa en qué parte tiene el control de voto de la entidad, tomando en

consideración derechos de remover y liquidar ciertas estructuras de asociación. Únicamente las entidades de bursatilización controladas por Citigroup son consolidadas.

Los intereses de activos bursatilizados y vendidos podrán ser retenidos en la forma de bonos de interés único subordinados o de jerarquía, porciones subordinadas, cuentas de margen y derechos de administración y cobranza. En bursatilizaciones de tarjetas de crédito, la Compañía retiene un interés de vendedor en las cuentas por cobrar de tarjetas de crédito transmitidas a los fideicomisos, mismo que no se encuentra bursatilizado. En el caso de bursatilizaciones de entidades consolidadas, incluyendo fideicomisos de tarjetas de crédito, estos intereses retenidos no son reportados en el Balance General Consolidado de Citi. Los créditos bursatilizados permanecen en el balance. Sustancialmente todos los créditos al consumo vendidos o bursatilizados a través de fideicomisos no consolidados por parte de Citi son créditos hipotecarios residenciales de E.U.A. los intereses retenidos en los fideicomisos no consolidados de hipotecas son clasificados como *Cuentas de activos de intermediación*, con excepción de los MSR que son incluidos en *Activos Intangibles* en el Balance General Consolidado de Citigroup.

Deuda

Préstamos de corto plazo y deuda de Largo plazo son contabilizados a costo amortizado, excepto cuando la Compañía ha elegido reportar los instrumentos de deuda, incluyendo ciertas notas estructuradas, a valor razonable o la deuda está relacionada con una cobertura a valor razonable.

Transmisiones de Activos Financieros

Para que una transmisión de activos financieros sea considerada como una venta: (i) los activos deben ser legalmente separados de la Compañía, inclusive cuando estuviere en quiebra o bajo intervención judicial, (ii) el adquirente debe tener el derecho de garantizar o vender los activos transmitidos (o, si el adquirente es una entidad cuyo único propósito es entablar actividades de bursatilización y de financiamiento respaldado por activos a través de la emisión de una participación y dicha entidad cuenta con la restricción para afectar los activos que recibe, cada tenedor con una participación debe de tener el derecho a vender u otorgar en prenda su participación); y (iii) la Compañía no podrá tener una opción u otra obligación para adquirir los activos.

Si estos requisitos para la venta son cumplidos, los activos son removidos del Balance General Consolidado de la Compañía. Si las condiciones para la venta no son cumplidas, la transmisión se considera como un crédito garantizado, los activos se mantienen en el Balance General Consolidado, y el producto de la venta se reconoce como un

pasivo de la Compañía. Una opinión legal respecto a la venta generalmente es obtenida para operaciones complejas o en caso de que la Compañía se encuentre continuamente involucrada con los activos transmitidos o la entidad de bursatilización. Para que una transmisión sea elegible para contabilidad de venta, dicha opinión debe establecer que la transmisión de activos será considerada una venta y que los activos transmitidos no serán consolidados con otros activos de la Compañía en el evento de insolvencia de la Compañía.

Para que la transferencia de cierta porción de un activo financiero sea considerada como una venta, la porción transferida deberá de atender la definición de una participación. Una participación debe de representar una titularidad a pro rata sobre la totalidad de un activo financiero; todos los flujos de efectivo deberán de estar divididos proporcionalmente, con la misma prelación de pago; ninguna participación en los activos transferidos puede estar subordinada a cualquier tenedor de una participación; y ninguna parte puede tener el derecho a afectar o canjear la totalidad del activo financiero salvo que todos los tenedores de participaciones así lo convengan. En caso contrario, la transferencia será registrada como un préstamo garantizado. Ver Nota 21 de los Estados Financieros Consolidados para un mayor análisis.

Actividades de Administración de Riesgo—Derivados Utilizados para Fines de Cobertura

Los Gastos por prestaciones a empleados incluyen costos de pensiones por servicios actuales, así como otros planes de beneficios para el retiro (que se acumulan sobre bases actuales), aportaciones e incentivos no restringidos de conformidad con otros planes de empleados, la amortización de incentivos con base en acciones restringidas y los costos de otros beneficios a los empleados. Para la mayoría de los planes de pensiones y de beneficios post retiros significativos (los Planes Significativos), Citigroup calcula y revela las obligaciones de los planes, los activos de los planes y el gasto periódico de gastos por planes de manera trimestral, en lugar de anual. El efecto de re-calcular las obligaciones y los activos de los Planes Significativos mediante la actualización de los supuestos actuariales en una base trimestral se refleja en *Otra utilidad integral (pérdida) acumulada* y en el gasto periódico de planes. Los otros planes son re-calculados de manera anual. Ver Nota 8 de los Estados Financieros Consolidados.

Gastos por Prestaciones a Empleados

Los Gastos por prestaciones a empleados incluyen costos de pensiones por servicios actuales, así como otros planes de beneficios para el retiro (que se acumulan sobre bases actuales), aportaciones e incentivos no restringidos de

conformidad con otros planes de empleados, la amortización de incentivos con base en acciones restringidas y los costos de otros beneficios a los empleados. Para la mayoría de los planes de pensiones y de beneficios post retiros significativos (los Planes Significativos), Citigroup calcula y revela las obligaciones de los planes, los activos de los planes y el gasto periódico de gastos por planes de manera trimestral, en lugar de anual. El efecto de re-calcular las obligaciones y los activos de los Planes Significativos mediante la actualización de los supuestos actuariales en una base trimestral se refleja en *Otra utilidad integral (pérdida) acumulada* y en el gasto periódico de planes. Los otros planes son re-calculados de manera anual. Ver Nota 8 de los Estados Financieros Consolidados.

Compensación Basada en Acciones

La Compañía reconoce los gastos de compensación relacionado con el otorgamiento de acciones y opciones sobre el periodo de servicio, generalmente requerido con base en el valor razonable del instrumento a la fecha de otorgamiento, reducido por decomisos reales según ocurren. Costos de compensación relacionados con el otorgamiento de asignaciones a empleados que cumplen ciertos años más requerimientos por años de servicios (empleados elegibles para retiro) se devenga en el año previo a la fecha de otorgamiento, de la misma manera como la acumulación para la compensación de incentivos en efectivo. Ciertas primas de acciones en condiciones de desempeño o ciertas provisiones de recuperaciones se encuentran sujetas a una contabilidad variable, de la cual los gastos asociados con las compensaciones fluctuarán con las variaciones en el precio de las acciones comunes de Citigroup. Ver Nota 7 de los Estados Financieros Consolidados.

Impuestos a la Utilidad

La Compañía está sujeta a leyes en materia de impuestos sobre la renta en E.U.A. y sus estados y municipios, así como de las jurisdicciones extranjeras en las que opera. Estas leyes fiscales son complejas y pueden estar sujetas a diferentes interpretaciones por parte del contribuyente y de las autoridades fiscales gubernamentales correspondientes. Al establecer una reserva para gastos en materia de impuestos, la Compañía debe hacer juicios e interpretaciones sobre estas leyes fiscales. La Compañía también debe hacer estimados sobre en qué momento en el futuro ciertas partidas afectarán ingresos gravables en las diversas jurisdicciones fiscales, tanto locales como extranjeras. Las controversias sobre interpretaciones sobre las leyes fiscales pueden estar sujetas a revisión y adjudicación por parte de los sistemas judiciales de las diversas jurisdicciones fiscales o pueden ser establecidas con la autoridad fiscal con

base en una revisión o auditoría. La Compañía maneja a los intereses y multas en impuestos como un componente de *Gastos en impuestos a la utilidad*.

Los impuestos diferidos se registran para futuras consecuencias de eventos que han sido reconocidos en los estados financieros o devoluciones de impuestos, con base en las leyes y tasa vigentes. Los activos de impuestos diferidos son reconocidos sujetándose a la opinión de la administración respecto a si su realización es probable. ASC 740, *Impuestos a la Utilidad*, establece un marco consistente para determinar el nivel apropiado de reservas fiscales para mantener posiciones fiscales inciertas. Esta interpretación utiliza un acercamiento de dos pasos, en donde un beneficio por impuestos se reconoce si una posición cuenta con una probable realización. A continuación, el monto del beneficio se mide como el beneficio fiscal con más de 50% de probabilidad de realización. Asimismo, ASC 740 establece requerimientos de revelación a efecto de potencializar la transparencia de la reserva fiscal de una entidad. Véase la Nota 9 de los Estados Financieros Consolidados para un mayor análisis de las reservas y activos y pasivos por impuestos a la utilidad de la Compañía.

Comisiones, Colocaciones y Operaciones Principales

Los ingresos de las comisiones y honorarios son reconocidos como un ingreso una vez obtenido. Las comisiones por Colocaciones son reconocidas como ingresos al cierre de la operación. Las operaciones principales son reconocidas como ingresos con base a intercambios por día. Ver Nota 5 de los Estados Financieros Consolidados para una descripción del reconocimiento de las políticas de ingresos de la Compañía para *comisiones y honorarios*, y la Nota 6 de los Estados Financieros Consolidados para detalles de los ingresos por *operaciones principales*.

Utilidades por Acción

Las utilidades por acción (por sus siglas en inglés, EPS) se computan después de deducir dividendos de acciones preferentes. La Compañía ha otorgado asignaciones de acciones restringidas y diferidas con derecho a dividendos que son consideradas como valores participantes, que son una segunda clase de acciones comunes. En consecuencia, una porción de las utilidades de Citigroup se asigna en aquellos valores participantes en el cálculo de EPS.

Las utilidades básicas por acción son calculadas dividiendo la utilidad disponible para titulares de acciones comunes después de la asignación de dividendos y utilidades no distribuidas de valores representantes entre el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación en el periodo. Las utilidades diluidas por acción reflejan la dilución potencial que podría ocurrir en caso que los valores

u otros contratos para emitir acciones comunes fueran ejercidos. Se computan después de considerar el efecto diluido promedio ponderado de las opciones de acciones, títulos opcionales (warrants) y valores convertibles y después de la asignación de utilidades de los valores participantes.

Las opciones y títulos opcionales anti dilución no son tomadas en cuenta en los cálculos del EPS.

Uso de Estimados

La administración debe realizar estimados y supuestos que afectan los Estados Financieros Consolidados y las relacionadas Notas a los Estados Financieros Consolidados. Dichos estimados son utilizados en relación con medidas de valor razonable. Ver Nota 24 a los Estados Financieros Consolidados para un mayor análisis sobre estimados utilizados en la determinación de valor razonable.

Adicionalmente, los estimados son significativos para determinar las cantidades de deterioros distintos a los temporales, deterioros de crédito mercantil y otros activos intangibles, reservas para pérdidas probables que puedan surgir por exposiciones relacionadas al crédito y pérdidas probables y estimadas relacionadas con litigios y procedimientos regulatorios e impuestos. Mientras que la administración usa su mejor juicio, las cantidades o resultados actuales pueden diferir de dichos estimados.

Flujos de Efectivo

Los equivalentes de efectivo son definidos como aquellas cantidades incluidas en *Efectivo y depósitos en los bancos* y predominantemente todos los *Depósitos en bancos*. Los flujos de efectivo por actividades de administración de riesgos son clasificados en la misma categoría que los activos y pasivos relacionados.

Operaciones con Partes Relacionadas

La Compañía tiene operaciones con partes relacionadas con algunas de sus subsidiarias y afiliadas. Estas operaciones, que son principalmente a corto plazo en su naturaleza, incluyen cuentas en efectivo, operaciones de financiamiento garantizado, cuentas de margen, operaciones con derivados, cargos por apoyo operacional y el crédito y otorgamiento de crédito de fondos que son celebrados dentro del curso ordinario de negocios.

CAMBIOS CONTABLES

Boletín de Contabilidad del Personal 118 de la SEC

El 22 de diciembre de 2017, la SEC emitió un Boletín de Contabilidad de Personal (por sus siglas en inglés, SAB) 118, que establece la contabilidad para los cambios en la legislación fiscal causados por la promulgación de la Ley de

Empleos y Recortes de Impuestos (Reforma Fiscal). El SAB 118 proporciona orientación donde la contabilidad bajo la ASC 740 es incompleta para ciertos efectos de los impuestos por ingresos de la Reforma Fiscal, al momento de la emisión de estados financieros de una entidad del periodo en el que la Reforma Financiera fue promulgada (puntos provisionales).

Citi divulgó varios puntos provisionales registrados como parte del cargo de \$22.6 mil millones de dólares del cuarto trimestre de 2017 relacionados con la Reforma Fiscal. Citi complete su contabilidad para la Reforma Fiscal conforme la SAB 118 durante el cuarto trimestre de 2018 y registró por única vez un beneficio no fiscal y no monetario de \$94 millones de dólares en *Corporativo/Otros* relacionado con montos que eran considerados provisionales de conformidad con la SAB 118.

El ajuste relacionado con los montos provisionales consistió en un beneficio de \$1.2 mil millones de dólares relacionado con una reducción de la provisión de valuación contra los trasposos FTC de Citi y sus DTAs residuales de E.U.A. relacionados con sus sucursales fuera de E.U.A., compensado por un cargo adicional de \$0.2 mil millones de dólares relacionada con el impacto por el cambio a un “sistema cuasi-territorial de impuestos” y un cargo adicional de \$0.9 mil millones de dólares relacionado con el impacto de la repatriación estimada de las ganancias no distribuidas de las sucursales fuera de E.U.A.

Además, Citi ha realizado una elección de política para contabilizar los impuestos sobre GILTI a medida que se incurre.

Reconocimiento de Ingresos

En mayo de 2014, el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (*Financial Accounting Standards Board*, por sus siglas en inglés, FASB) emitió la Actualización de Estándares Contables (por sus siglas en inglés, ASU) No. 2014-09, *Ingresos por Contratos con Clientes* (Reconocimiento de Ingresos), la cual detalla un modelo único y comprensivo que las personas morales deben utilizar en la contabilidad de ingresos provenientes de contratos con clientes. El principio central del modelo de ingresos es que una persona moral reconoce ingresos para representar la transferencia a clientes de bienes o servicios prometidos en una cantidad que refleje la contraprestación a la cual la persona moral considera tener derecho por el intercambio de esos bienes o servicios. La ASU define los bienes o servicios prometidos como la obligación de hacer bajo el contrato. A pesar de que los nuevos lineamientos reemplazarán a la mayoría de las disposiciones existentes en GAAP, la ASU no es aplicable a los instrumentos financieros, por tanto, no impactará a la mayoría de los ingresos de la Compañía,

incluyendo el ingreso neto por interés, comisiones por préstamos, ganancias por ventas y contabilidad de valor a mercado.

De conformidad con el nuevo estándar de reconocimiento de ingresos, Citi ha identificado la obligación de hacer específica (promesa de servicios) asociada con el contrato con el cliente y ha determinado cuando esa obligación de hacer específica ha sido satisfecha, lo cual puede ser en algún momento específico de tiempo o a lo largo de un periodo dependiendo en como sea definida la obligación de hacer. Los contratos con clientes también contienen el costo de la operación, el cual consiste en la contraprestación fija y/o la contraprestación que puede variar (contraprestación variable), y es definida como la cantidad por contraprestación a la que una persona moral espera tener derecho cuando la obligación de hacer haya sido satisfecha, excluyendo las cantidades cobradas a nombre de terceros (incluyendo impuestos por la operación). Las cantidades reconocidas en el momento en que la obligación de hacer es satisfecha pueden diferir del último precio de operación asociado con esa obligación de hacer cuando una porción de ella se base en una contraprestación variable. Por ejemplo, cierta contraprestación se basa en el estado a fin de mes o valores de mercado de un cliente, los cuales son desconocidos al momento en que el contrato es celebrado. La cantidad remanente del precio de operación, en su caso, será reconocida según la contraprestación variable se vuelva determinable. En ciertas operaciones, la obligación de hacer es considerada satisfecha en un momento futuro en el tiempo. En este caso, Citi difiere ingresos en el balance general que únicamente serán reconocidos cuando sea completada la obligación de hacer.

El nuevo estándar de reconocimiento de ingresos aclaró más los lineamientos relacionados con el reporte de ingresos brutos como un principal contra los ingresos netos como agente. En varios casos, Citi subcontrata un componente de sus obligaciones de hacer a terceros. La Compañía ha determinado que actúa como principal en la mayoría de estas operaciones y por lo tanto presenta las cantidades brutas pagadas a estos terceros dentro de gastos operativos.

La Compañía ha adoptado este estándar de forma retroactiva al 1 de enero de 2018, y por lo tanto fue requerida a reportar cantidades pagadas a terceros donde Citi actúa como principal del contrato dentro de *Gastos operativos*. La adopción resultó en un aumento tanto en ingresos como en egresos de aproximadamente \$1 mil millones de dólares por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, con cantidades similares para años anteriores. Antes de la adopción, estas cantidades de gasto eran reportadas como ingresos principalmente dentro de ingresos por *Comisiones y tarifas y Comisiones por*

Administración y otros servicios fiduciarios. En consecuencia, los periodos anteriores han sido reclasificados para cumplir con la nueva presentación.

Véase nota 5 a los Estados Financieros Consolidados para una descripción de las políticas de reconocimiento de ingresos de la Compañía por *Comisiones y tarifas y Comisiones por Administración y otros servicios fiduciarios*.

Impacto al Impuestos sobre la Renta de las Transferencias de Activos Entre Entidades

En octubre de 2016, la FASB emitió la ASU No. 2016-16, *Impuestos sobre la Renta-Transferencias de Activos Entre Entidades diferentes a Inventario*, el cual requiere que una entidad reconozca las consecuencias al impuesto sobre la renta por transferencias de un activo, distinto de inventario, entre entidades, al momento en que la transferencia ocurra. La ASU entró en vigor el 1 de enero de 2018 y fue adoptada en esa misma fecha. El impacto de dicha disposición tras su adopción fue un aumento de los DTAs por aproximadamente \$300 millones de dólares, con una disminución en utilidades retenidas por aproximadamente \$80 millones de dólares y una disminución de activos por prepago de impuestos por aproximadamente \$380 millones de dólares.

Esclareciendo la Definición de un Negocio

En enero 2017, la FASB emitió la ASU No. 2017-01, *Combinaciones de Negocios (Tópico 805): Esclareciendo la Definición de un Negocio*. La definición de un negocio afecta de manera directa e indirecta diversas áreas de contabilidad (por ejemplo, adquisiciones, disposiciones, crédito mercantil y consolidación). La ASU reduce la definición de un negocio mediante la introducción de una pantalla cuantitativa como primer paso, como si sustancialmente todo el valor razonable de los activos brutos adquiridos se concentre en un solo activo identificable o un grupo de activos identificables similares, entonces el grupo de activos y actividades transferidos no es un negocio. Si el grupo no se saca del alcance de la pantalla cuantitativa, la entidad entonces evaluará si el grupo alcanza el requerimiento de que un negocio incluya, como mínimo, una variable y un proceso sustancial que de manera conjunta contribuya significativamente a su capacidad de crear salidas.

Citi adoptó la ASU a partir de su entrada en vigor el 1 de enero de 2018, con aplicación prospectiva. El impacto persistente de la ASU dependerá de las actividades de adquisición y enajenación de Citi. Si una menor cantidad de operaciones califica como negocio, podría haber menor reconocimiento inicial de *Crédito Mercantil*, pero también menor asignación de crédito mercantil a enajenaciones. No hubo impacto por la adopción de esta ASU en 2018.

Cambios en la Contabilidad de (Beneficio) Gasto para Pensión y Post-retiro

En marzo de 2017, la FASB emitió la ASU No. 2017-07, *Compensación – Beneficios al Retiro (Tópico 715): Mejorando la Presentación del Costo de Pensión Neto Periódico y Costo de Beneficios Post-retiro Periódicos*, la cual modifica la presentación en el Estado de Resultados de gastos de beneficios netos y requiere modificar los estados financieros de la Compañía de cada periodo presentado anteriormente en los estados financieros anuales e internos de Citi. La modificación en la presentación entró en vigor para los periodos anuales e internos el 1 de enero de 2018. La ASU requiere que solo el componente del costo de servicio del gasto neto de beneficio sea incluido en *Compensación y beneficios* en el Estado de Resultados. Se requiere que los otros componentes del gasto (beneficio) neto sean presentados fuera de *Compensación y beneficios* y serán presentados en *Otros gastos operativos*. Dado que la presentación de las dos líneas dentro del estado de resultados son parte de *Gastos operativos*, el total de *Gastos operativos* e *Ingreso neto* no cambiará. Esta modificación en la presentación no tuvo un impacto material en *Compensación y beneficios* y *Otros gastos operativos* y es aplicada de forma prospectiva. Los componentes de los gastos (beneficios) netos son revelados en la Nota 8 a los Estados Financieros Consolidados.

La nueva disposición también cambia los componentes del gasto (beneficio) neto que es elegible para capitalización cuando el costo del empleado sea capitalizado en relación con diversas actividades, como el desarrollo interno de software, construcción en progreso, costos de originación crediticia. Prospectivamente a partir del 1 de enero de 2018, solo el componente del costo de servicio del gasto (beneficio) neto podrá ser capitalizado. Si existen capitalizaciones los saldos no serán afectados. Este cambio en los montos elegibles para capitalización no tiene efectos materiales en los Estados Financieros Consolidados de la Compañía y revelaciones relacionadas.

Contabilidad de Pensiones

En agosto de 2018 la FASB emitió la ASU 2018-14, *Planes de Beneficios Definidos (Tema 715-20): Marco de Divulgación – Cambios a los Requisitos de Divulgación para Planes de Beneficios Definidos*. La reforma modificó ciertos requisitos de divulgación para planes de beneficios definidos y entrarán en vigor el 1 de enero de 2021 con una adopción temprana permitida. La Compañía adoptó la ASU desde el 31 de diciembre de 2018 y la adopción de este estándar no tuvo un impacto material en la Compañía.

Cobertura

En agosto 2017, la FASB emitió la ASU No. 2017-12, *Mejoras Específicas a la Contabilidad para Actividades de Cobertura*, las cuales orientan en mejor medida el riesgo administrativo y declaraciones financieras de la entidad para relaciones de cobertura a través de modificaciones en la designación y orientación de medidas para relaciones de cobertura calificada y la presentación de resultados de cobertura. La ASU requiere que la modificación del valor razonable del instrumento de cobertura sea presentada en la misma línea del Estado de Resultados el producto cubierto, así como también requiere mayor revelación. Citi adoptó esta disposición el 1 de enero de 2018 y transfirió aproximadamente \$4 mil millones de dólares de valores prepagados respaldados por hipotecas y valores de bonos municipales y conservados hasta el vencimiento (por sus siglas en inglés, HTM) a la clasificación valores disponibles para su venta (por sus siglas en inglés, AFS) según la única transferencia permitida de conformidad con la adopción de la disposición, pues estos activos eran considerados elegibles para ser cubiertos bajo la última estrategia de cobertura por capas. El impacto de abrir utilidades retenidas no fue material. Véase la Nota 19 a los Estados Financieros Consolidados para más información.

Reconocimiento y Medición de Activos Financieros y Pasivos Financieros

En enero de 2016, FASB emitió la ASU No. 2016-01, *Instrumentos Financieros—Panorama (Subtópico 825-10): Reconocimiento y Medición de Activos Financieros y Pasivos Financieros*, el cual aborda ciertos aspectos de reconocimiento, medición, presentación y revelación de instrumentos financieros. En febrero de 2018, FASB emitió ASU No. 2018-03, *Correcciones y Mejoras Técnicas a Instrumentos Financieros—Panorama (Subtópico 825-10)*, para aclarar ciertas disposiciones de ASU 2016-01. La ASU requiere que ciertas entidades presenten por separado en AOCI, la porción de la variación total en el valor razonable de un pasivo resultante de la variación del riesgo crediticio de un instrumento específico cuando la entidad ha optado medir el pasivo a valor razonable de conformidad con la opción de valor razonable para instrumentos financieros. La ASU también requiere que las inversiones de capital (salvo aquellas contabilizadas bajo el método de contabilidad de capital o aquellos que resultan de la consolidación de la sociedad participada) se contabilicen a valor razonable con variaciones en el valor razonable reconocido en utilidad neta, eliminando de esta manera la categoría AFS para inversiones de capital. No obstante, el Banco de la Reserva Federal de E.U.A. y el Banco Federal de Crédito para la Vivienda, así como ciertas sedes bursátiles continuarán siendo presentadas al costo. La ASU también

brinda una elección instrumento por instrumento para medir inversiones en valores de capital no negociable utilizando una medida alternativa. Bajo la medición alternativa, la inversión es registrada al costo más o menos cambios resultados de precios observables en operaciones ordenadas para una inversión idéntica o similar del mismo emisor. Los valores de capital bajo la medición alternativa también son evaluados para deterioros. Finalmente, ASU requiere que las revelaciones de valores razonables para instrumentos financieros no medidos en su valor razonable en el balance general sean presentadas a su precio de salida (por ejemplo, prestamos conservados para su inversión).

Citi adoptó anticipadamente las disposiciones de esta ASU2016-01 relacionadas con la presentación del cambio en el valor razonable de los pasivos para los cuales se eligió la opción del valor razonable, relacionado a los cambios en los propios márgenes crediticios de Citigroup en *Otra Utilidad (pérdida) integral acumulada* (por sus siglas en inglés, AOCI) al 1 de enero de 2016. Consecuentemente, estas cantidades están reflejadas como componentes de AOCI, considerando que, estas cantidades fueron previamente reconocidas en los ingresos y en las utilidades netas de Citigroup. El impacto de adoptar esta modificación resultó en una reclasificación de una pérdida acumulada después de impuestos de aproximadamente \$15 millones de dólares al 1 de enero de 2016 de *utilidades Retenidas* a AOCI. Los estados financieros de periodos previos a 2016 no fueron sujetos a re expresión bajo las disposiciones de esta ASU. Para información adicional, véase las Notas 19, 24 y 25 de los Estados Financieros Consolidados.

Citi adoptó las otras disposiciones de la 2016-01 como ASU 2018-03 al 1 de enero de 2018. En consecuencia, al primer trimestre de 2018, los cambios a la contabilidad de valores de capital y revelaciones de valor razonable han sido reflejados en los estados financieros de Citigroup. El impacto de adoptar los cambios a valores de capital AFS resultó en una reclasificación acumulada de AOCI a las *utilidades Retenidas*, una utilidad acumulada después de impuestos de aproximadamente \$3 millones de dólares al 1 de enero de 2018. Citi eligió la medición alternativa para inversiones de capital no negociables que no califican más para medición a costo bajo ASUs. Esta disposición en ASUs fue adoptada prospectivamente. Los estados financieros para periodos anteriores a 2018 no estaban sujetos a re-expresión bajo las disposiciones de ASUs. Para información adicional véase las Notas 13,19 y 24 a los Estados Financieros Consolidados.

Estado de Flujos de Efectivo

En noviembre de 2016, FASB emitió ASU No. 2016-18, *Efectivo Restringido*, la cual requiere que las compañías presenten el efectivo, equivalentes de efectivo y cantidades generalmente descritas como efectivo restringido o equivalentes de efectivo restringido (efectivo restringido) cuando reconcilien los saldos totales al principio del periodo y al final del periodo en el Estado de Flujos de Efectivo. En relación a la adopción de ASU, Citigroup también cambio su definición de efectivo y de equivalentes de efectivo para incluirlo en *Efectivo y disponibilidades y predominantemente todo de Depósitos con bancos*. La Compañía ha adoptado retrospectivamente esta ASU el 1 de enero de 2018 y como resultado *Efectivo neto generado por actividades de inversión de operaciones continuas* en el Estado de Flujos de Efectivo de los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 aumento por \$19.3 mil millones de dólares y \$25.3 mil millones de dólares respectivamente. En agosto de 2016, FASB emitió ASU No. 2016-15, *Clasificación de Ciertos Recibos de Efectivo y Pagos de Efectivo*, la cual provee una guía en la clasificación y presentación de ciertos recibos y pagos de efectivo en el Estado de Flujo de Efectivo. La Compañía ha adoptado retrospectivamente esta ASU al 1 de enero de 2018, lo cual resulto en cambios no materiales en el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo de Citi.

Reclasificación de Ciertos Efectos Fiscales de Otras Utilidades Integrales Acumuladas

El 14 de febrero de 2018, el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (FASB) emitió la ASU No. 2018-02, *Reclasificación de Ciertos Efectos Fiscales de Otras Utilidades Integrales Acumuladas*. La ASU permite la *reclasificación de otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas* (por sus siglas en inglés, AOCI) a *utilidades Retenidas* para los impuestos diferidos previamente registrados en AOCI que excedan la tasa tributaria federal vigente al 21%, resultante de la nueva tasa tributaria corporativa dictada en la Reforma Fiscal y otros montos de impuestos varados relativos a la aplicación de la Reforma Fiscal que Citi elija reclasificar. La ASU permite ajustes para la reclasificación de montos en periodos subsecuentes como resultado de las modificaciones de los montos registrados bajo SAB 118. Citi decidió adoptar anticipadamente, el 31 de diciembre de 2017, la cual afectó solamente el periodo en el cual los efectos del cargo único de la Reforma Fiscal fueron reconocidos.

Adicionalmente a la reclasificación de las tasas diferidas registradas en AOCI que exceden la tasa impositiva federal, Citi también reclasificó los montos registrados en AOCI relacionados con los efectos de traslado a un sistema territorial relacionado con la aplicación de la Reforma Fiscal empleando el método de la cartera.

El efecto de la adopción de la ASU fue un incremento de \$3.3 mil millones de dólares de *utilidades Retenidas* al 31 de diciembre de 2017 debido a la reclasificación de AOCI a *utilidades Retenidas*.

Prima por Amortización de Valores de Deuda

Amortizables Adquiridos

En marzo de 2017, el FASB emitió la ASU No. 2017-08, *Cuentas por Cobrar-Comisiones no Reembolsables y Otros Costos (Sub-tópico 310-20): Prima por Amortización de Valores de Deuda Amortizables Adquiridos*, la cual modifica el periodo de amortización de ciertos valores de deuda amortizables adquiridos conservados a una prima. La ASU requiere que las entidades amorticen las primas sobre valores de deuda en la fecha de ejecución cuando los valores tengan fechas de ejecución y precios fijos y determinables. El alcance de la ASU incluye todas las primas contables, tales como primas por adquisición y ajustes de cobertura del valor razonable acumulativo. La ASU no modifica la contabilidad para descuentos, los cuales siguen siendo reconocidos durante la duración contractual del valor.

Citi adoptó de forma previa la AU en el Segundo trimestre de 2017, entrando en vigor el 1 de enero de 2017. La adopción de la ASU es sobre una base retrospectiva modificada a través del ajuste de *Utilidades Retenidas* al principio del año de adopción. La adopción de la ASU afectó principalmente a la cartera de deuda de valores estatales y municipales amortizables AFS y HTM.

La adopción de la ASU resultó en la disminución neta del total del capital de accionistas en \$156 millones de dólares (después de impuestos), entrando en vigor el 1 de enero de 2017. Dicho monto está compuesto por la disminución de aproximadamente \$660 millones de dólares de utilidades retenidas para la amortización gradual de primas adquiridas y ajustes de coberturas acumuladas generadas bajo coberturas a valor razonable de los valores de deuda amortizables, compensados por incremento de \$504 millones de dólares de AOCI relacionados con los ajustes de coberturas a valor razonable acumuladas reclasificadas de ingresos retenidos para deuda de valores AFS.

Contabilidad para Compensaciones Basadas en Acciones

En marzo de 2016, el FASB emitió la ASU 2016-09, *Compensación—Compensación Basada en Acciones (Tópico 718): Mejoras en la Contabilidad de las Retribuciones en Acciones a los Empleados* con el fin de simplificar ciertos aspectos complejos de la contabilidad para los impuestos de la utilidad y decomisos relacionados con la compensación basada en acciones para los empleados. El lineamiento fue obligatorio para Citi a partir del 1 de enero de 2017. De conformidad con el nuevo estándar, el excedente de beneficios fiscales y las deficiencias relacionadas con la compensación basada en acciones de los empleados será reconocido directamente dentro *gastos por impuestos a la utilidad o dentro del beneficio* del Estado de Resultados Consolidados de Citi, en vez de en *Capital Adicional Pagado*. El impacto de dicha modificación no fue material en el primer trimestre de 2017 o en cada periodo trimestral subsecuente de 2017 ya que la mayoría de las compensaciones diferida basada en acciones de los empleados son otorgados durante el primer trimestre de cada año, proporcionales al devengo en iguales cuotas anuales. Adicionalmente, como está permitido bajo el nuevo lineamiento, Citi hará una nueva elección de política de contabilidad para decomisos de otorgamientos cuando ocurran, lo cual representa la modificación de requerimiento previo de decomisos estimados cuando se reconozcan los gastos de compensación. Dicha modificación generó el ajuste acumulativo de ingresos retenidos, la cual no fue material al 1 de enero de 2017.

Medición del Valor Razonable

En agosto de 2018, la FASB emitió la ASU No. 2018-13, *Medición de Valor Razonable (Tópico 820): Marco de Divulgación – Cambios a los Requisitos de Divulgación sobre la Medición de Valor Razonable*. Las modificaciones cambiaron ciertos requisitos de divulgación sobre la medición de valor razonable y entran en vigor el 1 de enero de 2020, con adopción anticipada permitida. La Compañía adoptó anticipadamente esta ASU desde el 31 de diciembre de 2018 en su totalidad. La adopción de este estándar no tuvo impacto material en la Compañía.

2. OPERACIONES DISCONTINUADAS Y ENAJENACIONES SIGNIFICATIVAS

Resumen de las Operaciones Discontinuadas

Las operaciones Discontinuadas de la Compañía consistieron en actividades residuales relacionadas con la venta del negocio de Credicard en Brasil en 2013, del negocio de Tarjetas de Crédito de Egg Banking plc en 2011 y el negocio de Banca Minorista Alemana en 2008. Todos los resultados de las operaciones Discontinuadas son registradas dentro de *Corporativo/Otro*.

La siguiente tabla resume la información financiera para todas las operaciones Discontinuadas:

<i>En millones de dólares</i>	2018	2017	2016
Total de ingresos, neto de gastos por intereses	\$ —	\$ —	\$ —
Pérdida por operaciones discontinuadas	\$ (26)	\$ (104)	\$ (80)
Reserva (beneficio) por impuestos a la utilidad	(18)	7	(22)
Pérdida por operaciones discontinuadas, neta de impuestos	\$ (8)	\$ (111)	\$ (58)

Los flujos de efectivo de las *operaciones Discontinuadas* no fueron materiales para todos los periodos presentados.

Enajenaciones significativas

Las operaciones descritas anteriormente fueron identificadas como enajenaciones significativas durante 2018, 2017 y 2016. Los principales tipos de *Activos y Pasivos* no contabilizados en el Balance General Consolidado al cierre y el ingreso (pérdida) antes de impuestos relacionados con cada negocio hasta la fecha de disposición se presentan a continuación.

Venta del Negocio de Administración de Activos en México

El 21 de septiembre de 2018, Citi completó la venta de su negocio de administración de activos en México, el cual formaba parte de la GCB de *América Latina*. Como parte de la venta, Citi no reconoció activos totales por \$137 millones de dólares, incluyendo créditos mercantiles por \$32 millones de dólares, que fueron clasificados como conservados para su venta durante el inicio del cuarto trimestre de 2017, y pérdidas totales de \$41 millones de dólares. La operación obtuvo una ganancia antes de impuestos de aproximadamente \$250 millones de dólares (aproximadamente \$150 millones de dólares) después de impuestos registrada en *Otros ingresos* en el tercer trimestre de 2018. Además, Citi y el comprador acordaron un marco de servicios de 10 años, con Citi actuando como el distribuidor a cambio de una tarifa continua. Las utilidades antes de impuestos, excluyendo la ganancia antes de impuestos de la venta, del negocio enajenado fue la siguiente:

<i>En millones de dólares</i>	2018	2017	2016
Utilidad antes de impuestos	\$ 123	\$ 164	\$ 155

Venta del Negocio de Análisis e Indexación de Ingresos

Fijos

El 31 de agosto de 2017, Citi terminó la venta del negocio de análisis de indexación de ingresos fijos que formaban parte de *Servicios de Mercados y Valores* dentro de *Cientes Institucionales del Grupo (ICG)*. Como parte de la venta, Citi disminuyó los activos totales en \$112 millones de dólares, incluyendo créditos mercantiles por \$72 millones de dólares, mientras que la disminución de pasivos fue de \$18 millones de dólares. La operación resultó en una utilidad por venta antes de impuestos de aproximadamente \$580 millones de dólares (\$355 millones de dólares después de impuestos) registrada en *Otros Ingresos* en *ICG* durante 2017.

La utilidad antes de impuestos excluyendo el ingreso antes de impuestos de la venta por los negocios enajenados fue inmaterial por los periodos presentados.

Salida de Servicios Operativos Hipotecarios en E.U.A.

Citigroup celebró contratos durante el primer trimestre de 2017 para que saliera efectivamente de sus servicios operativos hipotecarios en E.U.A. directos al término de 2018 para intensificar su enfoque en otorgamiento. La salida de los servicios operativos hipotecarios incluyó la venta de los derechos de servicios hipotecarios y la celebración de un contrato de subcontratación de servicios para los créditos remanentes poseídos por Citi y otros ciertos derechos de servicios hipotecarios. Como parte de la operación, Citi también transfirió ciertos empleados. Dicha operación, la cual fue parte de *Corporativo/Otro*, resultó en una pérdida antes de impuestos de \$331 millones de dólares (\$207 millones de dólares después de impuestos) registrada en *Otros ingresos* durante 2017. La pérdida sobre la venta no incluyó otros ciertos costos y cargos relacionados con la operación de disposición registrada principalmente en *Gastos Operativos* durante 2017, resultando en una pérdida total antes de impuestos de \$382 millones de dólares. Como parte de la venta, Citi disminuyó de los activos relacionados con servicios \$1,162 millones de dólares en total, incluyendo \$1,046 millones de dólares de derechos de servicios hipotecarios, relacionados con aproximadamente 750,000 crédito conservados por Fannie Mae y Freddie Mac con balances pendientes de aproximadamente \$93 mil millones de dólares. Excluyendo de la pérdida sobre la venta y los cargos adicionales, las utilidades antes de impuestos para la operación de disposición no fueron materiales para los periodos presentados.

3. SEGMENTOS DE NEGOCIO

Las actividades de Citigroup son realizadas a través de los siguientes segmentos de negocio: *Banca de Consumo Global* (por sus siglas en inglés, *GCB*), y *Grupo de Clientes Institucionales* (por sus siglas en inglés, *ICG*).

Adicionalmente, *Corporativo/Otros* incluye actividades no asignadas a un segmento de negocios específico, así como ciertas carteras crediticias de América del Norte, otros activos legados y operaciones discontinuadas.

Los segmentos de negocios son determinados basándose en los productos y servicios que proporciona o el tipo de clientes a los que atienden, de los cuales, los que están identificados como no esenciales se registran en *Corporativo/Otro*, y reflejando como la administración evalúa la información financiera para tomar decisiones de negocios.

GCB incluye una franquicia global, de servicio completo al cliente de consumo proporcionando una amplia selección de banca, incluyendo banca comercial, financiamiento a través de tarjetas de crédito y servicios de inversión mediante una red de sucursales locales, oficinas y sistemas de entrega electrónica,

Venta del Negocio de Consumo Financiero de CitiFinanciamiento Canadá

El 31 de marzo de 2017, Citi terminó la venta de CitiFinanciamiento Canadá (CitiFinanciamiento), el cual fue parte de *Corporativo/Otro*, e incluye 220 subsidiarias minoristas y aproximadamente 1,400 empleados. Como parte de la venta, Citi disminuyó de sus activos totales aproximadamente \$1.9 mil millones de dólares, incluyendo \$1.7 mil millones de dólares de créditos de consumo (reserva neta), y pasivos totales por aproximadamente \$1.5 mil millones de dólares relacionados con créditos entre partes relacionadas, los cuales fueron establecidos al cierre de la operación. Separadamente, durante 2017 y previo al cierre de la operación, CitiFinanciamiento determinó \$0.4 mil millones de dólares de deuda emitida a través de la bursatilización de créditos. La venta de CitiFinanciamiento generó una utilidad sobre venta antes de impuestos de aproximadamente \$350 millones de dólares registrada en *Otros Ingresos* (\$178 millones de dólares después de impuestos) durante 2017.

La utilidad antes de impuestos, excluyendo la utilidad sobre venta por el negocio enajenado antes de impuestos, fue la siguiente:

<i>En millones de dólares</i>	2018	2017	2016
Utilidad antes de impuestos	\$ —	\$ 41	\$ 139

y consiste en tres negocios de *GCB*: *América del Norte*, *América Latina* y *Asia* (incluyendo ciertas operaciones de banca de consumo de países *EMOA*)

ICG consiste en *Banca* y *Servicios de valores y mercados*, y proporcionan servicios a clientes corporativos, institucionales, sector público y de alto valor neto en más de 98 países y jurisdicciones con una amplia gama de productos y servicios bancarios y financieros.

Corporativo/Otros incluye ciertos costos no asignados de funciones globales, otros gastos corporativos y resultados netos de la tesorería, gastos corporativos no asignados, compensaciones de ciertas reclasificaciones y eliminaciones de rubros contables, los resultados de ciertos portafolios crediticios legados en América del Norte, operaciones discontinuadas e impuestos no asignados.

Las políticas de contabilidad de estos segmentos reportables, son las mismas que aquellas reveladas en la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados.

Los saldos del periodo anterior reflejan reclasificaciones para hacer comparativos la presentación para todos los periodos al periodo actual. A partir del 1 de enero de 2018 la información financiera fue reclasificada para reflejar:

- La adopción de ASU No. 2014-09, *Reconocimiento de Ingresos*, ocurrido el 1 de enero de 2018, en una base retrospectiva. Véase “Cambios Contables” en la Nota 1 de los Estados Financieros Consolidados;
- la re-atribución de ciertos costos entre *Corporativo/Otros*, *GCB e ICG*; y

- otras ciertas reclasificaciones no materiales.

La utilidad (pérdida) neta reportada en el Reporte Anual de la Forma 10-K del 2017 consolidada de Citi permanece sin cambios para todos los periodos presentados como resultado las modificaciones y reclasificaciones discutidas anteriormente.

La siguiente tabla presenta cierta información en relación con las operaciones continuas de la Compañía por segmento:

En millones de dólares excepto activos identificables en miles de millones de dólares	Ingresos netos de gasto de interés ⁽¹⁾			Reserva (beneficio) de impuestos a la utilidad ⁽²⁾			Utilidad (pérdida) por operaciones continuas ⁽²⁾⁽³⁾			Activos identificables	
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017
<i>Banca de Consumo Global</i>	\$ 33,777	\$ 32,838	\$ 31,624	\$ 1,839	\$ 3,316	\$ 2,639	\$ 5,762	\$ 3,878	\$ 4,931	\$ 432	\$ 428
<i>Grupo de Clientes Institucionales</i>	36,994	36,474	33,940	3,631	7,008	4,260	12,200	9,066	9,525	1,394	1,336
<i>Corporativo/Otros</i>	2,083	3,132	5,233	(113)	19,064	(455)	126	(19,571)	577	91	78
Total	\$ 72,854	\$ 72,444	\$ 70,797	\$ 5,357	\$ 29,388	\$ 6,444	\$ 18,088	\$ (6,627)	\$ 15,033	\$ 1,917	\$ 1,842

- (1) Incluye ingresos totales, netos de gastos por intereses (excepto *Corporativo/Otros*) en América del Norte de \$33.4 mil millones de dólares, \$34.2 mil millones de dólares y \$32.6 mil millones de dólares; en EMOA de \$11.8 mil millones de dólares, \$10.9 mil millones de dólares y \$10.0 mil millones de dólares; en América Latina de \$10.3 mil millones de dólares, y \$9.6 mil millones de dólares y \$9.1 mil millones de dólares; y en Asia de \$15.3 mil millones de dólares, \$14.6 mil millones de dólares y \$13.9 mil millones de dólares en 2018, 2017 y 2016, respectivamente. Estos números regionales excluyen *Corporativo/Otros* que operan principalmente dentro de E.U.A.
- (2) Los resultados *Corporativo/Otro*, *GCB e ICG* de 2017 incluyendo el impacto único de la Reforma Fiscal.
- (3) Incluye reservas antes de impuestos para pérdidas crediticias y prestaciones y reclamaciones en el *GCB* que resultan en \$7.6 mil millones de dólares, \$7.6 mil millones de dólares y \$6.4 mil millones de dólares; en *ICG* resultantes en \$184 millones de dólares, (\$15) millones de dólares y \$486 millones de dólares; y en *Corporativo/Otros* resultantes de \$(202) millones de dólares (\$175) millones de dólares y \$69 millones de dólares en 2018, 2017 y 2016, respectivamente.

4. INGRESO Y GASTO POR INTERESES

Ingreso por intereses y Gasto por intereses consistieron en lo siguiente:

<i>En millones de dólares</i>	2018	2017	2016
Ingresos por intereses			
Intereses crediticios, incluyendo tarifas	\$ 45,682	\$ 41,736	\$ 40,125
Depósitos con bancos	2,203	1,635	971
Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados bajo contratos de reventa	5,492	3,249	2,543
Inversiones, incluyendo dividendos	9,494	8,295	7,582
Activos en la cuenta de intermediación ⁽¹⁾	6,284	5,501	5,738
Otros intereses	1,673	1,163	1,029
Total de ingresos por intereses	\$ 70,828	\$ 61,579	\$ 57,988
Gastos por intereses			
Depósitos ⁽²⁾	\$ 9,616	\$ 6,587	\$ 5,300
Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra	4,889	2,661	1,912
Pasivos de la cuenta de intermediación ⁽¹⁾	1,001	638	410
Préstamos a corto plazo	2,209	1,059	477
Deuda a largo plazo	6,551	5,573	4,413
Total de gastos por intereses	\$ 24,266	\$ 16,518	\$ 12,512
Ingresos netos por intereses	\$ 46,562	\$ 45,061	\$ 45,476
Reserva para pérdidas crediticias	7,354	7,503	6,749
Ingreso por interés neto después de la reserva para pérdidas crediticias	\$ 39,208	\$ 37,558	\$ 38,727

(1) Los gastos por intereses en *Pasivos de cuentas de intermediación* se reportan como una reducción de ingresos por intereses de *Activos de cuentas de intermediación*.

(2) Incluye tarifas de seguro de depósitos y cargos de \$1,182 millones de dólares, \$1,249 millones de dólares y \$1,145 millones de dólares para 2018, 2017 y 2016, respectivamente.

5. COMISIONES Y TARIFAS; COMISIONES DE ADMINISTRACIÓN Y OTROS SERVICIOS FIDUCIARIOS

Los principales componentes de los ingresos de *Comisiones y tarifas* son tarifas de banca de inversión, comisiones de colocación, utilidades de tarjetas de crédito y tarjetas bancarias y tarifas relacionadas a depósitos.

Las tarifas de banca de inversión están sustancialmente compuestas de ingresos por suscripción y asesoramiento. Dichas tarifas son reconocidas en el momento en que el desempeño de Citigroup bajo los términos de un contrato es completado, lo cual suele ser al cierre de la operación. Gastos reembolsados relacionados con esta operación son registrados como ingresos y son incluidos en las tarifas de banca de inversión. En ciertos casos para contratos de asesoramiento, Citi recibirá cantidades de forma anticipada al cierre de la operación. En estos casos, las cantidades recibidas de forma anticipada serán registradas como un pasivo y no serán reconocidas en los ingresos hasta que la operación concluya. El monto de pasivo contractual por los periodos presentados fue insignificante. Los gastos corrientes asociados con actividades de colocación son diferidos y registrados al momento que el ingreso relacionado es reconocido, mientras

que los gastos corrientes asociados con contratos de asesoría son registrados según se incurren. En general, los gastos incurridos en relación con operaciones de banca de inversión, consumadas o no, son registrados en *Otros gastos operativos*. La Compañía ha determinado que actúa como principal en la mayoría de estas operaciones y por lo tanto presenta los gastos brutos en *Otros gastos operativos*.

Las tarifas por intermediación incluyen principalmente las comisiones y tarifas de los siguientes: ejecución de las operaciones bursátiles y extrabursátiles de los clientes, venta de sociedades de inversión y otros productos de renta vitalicia, y asistencia a los clientes en las operaciones de compensación, prestación de servicios de correduría y otras actividades. Las tarifas de intermediación son reconocidas en *Comisiones y Tarifas* en el momento en que el servicio asociado es completado, generalmente en el día de ejecución del intercambio. Las ganancias o pérdidas, si las hubiera, sobre esas operaciones se incluyen en *las Operaciones principales* (ver la Nota 6 de los Estados Financieros Consolidados). Las ventas de ciertos productos de inversión incluyen una porción de contraprestación variable asociada con el producto subyacente. En estos casos, una porción del ingreso asociado con la venta del producto no es reconocida hasta que la

contraprestación variable es determinada. La Compañía reconoció un ingreso de \$521 millones de dólares, \$416 millones de dólares y \$371 millones de dólares relacionados con esa contraprestación variable para los años terminados al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, respectivamente. Estas cantidades se relacionan principalmente con obligaciones de hacer realizadas en periodos anteriores.

Los ingresos de tarifas de tarjetas de crédito y bancarias están compuestos principalmente por comisiones de intercambio, las cuales son recibidas por los emisores de las tarjetas con base en compraventa, y ciertas tarifas de las tarjetas, incluyendo comisión anual. Costos relacionados con programas de recompensa y ciertos pagos a socios (principalmente basado en programas de venta, rentabilidad y adquisiciones de clientes) son registradas como reducciones en el ingreso de tarjetas de crédito y bancarias. Las comisiones de intercambio son reconocidas conforme se realizan diariamente cuando las obligaciones de hacer de Citi de transmitir fondos a las redes de pago ha sido satisfecha. Las comisiones de anualidad de tarjeta, netas de costos de apertura, son diferidas y amortizadas en una base de línea recta sobre un periodo de 12 meses. Los costos relacionados con programas de recompensas de tarjetas son reconocidos cuando las recompensas son obtenidas por los tarjetahabientes. Los pagos a socios son reconocidos cuando se realizan. Las tarifas relacionadas a depósitos consisten principalmente en cargos por servicios en cuentas de depósito y las comisiones obtenidas por la realización de actividades de manejo de efectivo y otros servicios de cuentas de depósito. Dichas tarifas son reconocidas en el periodo en que el servicio es otorgado.

Las tarifas por servicios de operación consisten en tarifas cobradas por procesar servicios tales como manejo de efectivo, pagos globales, compensación, transferencia internacional de fondos y otros servicios de intermediación. Dichas tarifas son reconocidas cuando el servicio asociado es satisfecho, lo cual normalmente ocurre en el momento en que el servicio es solicitado por el cliente y otorgado por Citi.

La distribución de ingresos de seguros consiste en comisiones obtenidas por compañías de seguros que son terceras partes y por el marketing y venta de pólizas de seguras en nombre de dichas entidades. Dichas comisiones son reconocidas en *Comisiones y tarifas* en el momento en que el servicio asociado es completado, generalmente cuando la póliza de seguro es vendida al tenedor de la póliza. Las ventas de ciertos productos de seguro incluyen una porción de contraprestación variable asociada con el producto subyacente. En estos casos, una porción del ingreso asociado con la venta de la póliza no es reconocida hasta que la contraprestación variable se vuelve determinable. La Compañía reconoció ingresos de \$386 millones de dólares, \$440 millones de dólares y \$479 millones de dólares relacionados con esa contraprestación variable por los años terminados al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, respectivamente. Estas cantidades se relacionan principalmente con obligaciones de hacer en periodos anteriores. Las primas por seguros consisten en ingresos por primas de pólizas de seguro las cuales Citi ha emitido y vendido a los tenedores de las pólizas.

La siguiente tabla presenta los ingresos por *Comisiones y Tarifas*:

<i>En millones de dólares</i>	2018				2017				2016			
	ICG	GCB	Corporativo/ Otros	Total	ICG	GCB	Corporativo/ Otros	Total	ICG	GCB	Corporativo/ Otros	Total
Banca de inversión	\$ 3,568	\$ —	\$ —	\$ 3,568	\$ 3,817	\$ —	\$ —	\$ 3,817	\$ 3,000	\$ —	\$ —	\$ 3,000
Comisiones de intermediación	1,977	815	—	2,792	1,889	826	3	2,718	1,748	636	11	2,395
Ingresos de tarjeta de crédito y bancarias												
Comisiones de intercambio	1,072	8,117	11	9,200	950	7,526	99	8,575	837	6,189	164	7,190
Tarifas de créditos	63	627	12	702	53	693	48	794	27	784	65	876
Recompensas de tarjetas y pagos a socios	(503)	(8,254)	(12)	(8,769)	(425)	(7,243)	(57)	(7,725)	(361)	(6,084)	(111)	(6,556)
Tarifas relacionadas a depósitos ⁽¹⁾	949	654	1	1,604	947	726	14	1,687	818	721	19	1,558
Tarifas de servicios	718	98	4	820	738	91	49	878	700	84	136	920
Finanzas corporativas ⁽²⁾	729	5	—	734	761	5	—	766	741	4	—	745
Ingreso por distribución de seguros ⁽³⁾	14	565	11	590	12	562	68	642	10	584	90	684
Primas de seguro ⁽³⁾	—	119	—	119	—	122	—	122	—	136	144	280
Servicios de crédito	156	122	37	315	146	101	95	342	147	127	77	351
Otros	25	143	14	182	(38)	99	30	91	31	90	114	235
Total de comisiones y tarifas⁽⁴⁾	\$ 8,768	\$ 3,011	\$ 78	\$ 11,857	\$ 8,850	\$ 3,508	\$ 349	\$ 12,707	\$ 7,698	\$ 3,271	\$ 709	\$ 11,678

(1) Incluye tarifas de sobregiro de \$128 millones de dólares, \$135 millones de dólares y \$133 millones de dólares por los años terminados al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, respectivamente. Las tarifas de sobregiro son contabilizadas bajo ASC 310.

(2) Consiste principalmente de tarifas obtenidas de estructurar y colocar créditos sindicados, o actividad financiera relacionada. Esta actividad es contabilizada bajo ASC 310.

(3) Previamente reportados como primas de seguros en el Estado de Resultados Consolidado.

(4) Las *Comisiones y Tarifas* incluyen \$(6,766) millones, \$(5,568) millones de dólares y \$(4,169) millones de dólares no contabilizados bajo ASC 606, *Ingresos de Contratos con Clientes*, por los años terminados al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, respectivamente. Las cifras reportadas en *Comisiones y tarifas* contabilizadas bajo otras guías incluyen principalmente tarifas de préstamos relacionados con tarjetas, programas de recompensas de tarjetas y ciertos pagos a socios, tarifas de finanzas corporativas, primas de seguro y tarifas de servicios a préstamos.

Comisiones por Administración y Otros Servicios Fiduciarios

Las *Comisiones por Administración y otros servicios fiduciarios* están compuestas principalmente por tarifas de custodia y comisiones fiduciarias.

El producto de custodia está compuesto por numerosos servicios relacionados con la administración, salvaguarda y reporto para títulos denominados tanto dentro como fuera de los E.U.A. Los servicios ofrecidos a clientes incluyen: acuerdos comerciales, salvaguarda, cobranza, notificación de acción corporativa, administración de registros y reportes, declaraciones de impuestos y manejos de efectivo. Estos servicios son otorgados para una amplia gama de valores, incluyendo, pero no limitado a capitales, bonos municipales y corporativos, valores garantizados por hipotecas y activos,

instrumentos de mercado de dinero, valores de la Tesorería y agencias de E.U.A., instrumentos derivados, fondos de inversión, inversiones alternativas y metales preciosos. Las tarifas de custodia son reconocidas cuando el servicio asociado prometido es satisfecho, lo cual normalmente ocurre en el momento en que el servicio es solicitado por el cliente y proporcionado por Citi.

Las comisiones fiduciarias consisten en servicios fiduciarios a fideicomisos y servicios de manejo de inversión. Como agente de custodia, Citi recibe, salvaguarda, atiende y maneja los activos en custodia de sus clientes, tales como efectivo, valores, propiedades (incluyendo propiedad intelectual), contratos u otros colaterales. Citi realiza sus labores de agente de custodia salvaguardando los fondos durante un periodo de tiempo específico acordado por todas

las partes y por lo tanto obtiene sus ingresos regularmente durante la duración del contrato.

Los servicios de manejo de inversión consisten en el manejo de activos a nombre de los clientes minoristas o institucionales de Citi. Los ingresos de estos servicios consisten principalmente de tarifas basadas en activos para cuentas de asesoría, las cuales están basadas en el valor de mercado de los activos del cliente y reconocidos

mensualmente, cuando el valor de mercado es determinado. En ciertos casos, la Compañía contrata con terceros asesores y con terceros custodios. La Compañía ha determinado que actúa como principal en la mayoría de estas operaciones y por lo tanto presenta las cantidades brutas pagadas a terceros en *Otros gastos operativos*.

La siguiente tabla presenta *Comisiones por Administración y otros servicios fiduciarios*:

En millones de dólares	2018				2017				2016			
	ICG	GCB	Corporativo / Otros	Total	ICG	GCB	Corporativo / Otros	Total	ICG	GCB	Corporativo / Otros	Total
Tarifas de custodia	\$ 1,494	\$ 136	\$ 65	\$ 1,695	\$ 1,505	\$ 167	\$ 56	\$ 1,728	\$ 1,353	\$ 163	\$ 48	\$ 1,564
Comisiones fiduciarias	645	597	43	1,285	593	575	91	1,259	554	539	50	1,143
Tarifas de garantía	536	57	7	600	535	54	8	597	523	54	10	587
Total comisiones por administración y otros servicios fiduciarios⁽¹⁾	\$ 2,675	\$ 790	\$ 115	\$ 3,580	\$ 2,633	\$ 796	\$ 155	\$ 3,584	\$ 2,430	\$ 756	\$ 108	\$ 3,294

(1) *Comisiones por Administración y otros servicios fiduciarios* incluye \$600 millones de dólares, \$597 millones de dólares y \$587 millones por los años terminados al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, respectivamente, que no son contabilizados bajo ASC 606, *Ingresos de Contratos con Clientes*. Estas cantidades incluyen tarifas de garantía.

6. OPERACIONES PRINCIPALES

El ingreso de *Operaciones Principales* de Citi consiste de utilidades realizadas y no realizadas y pérdidas de actividades de intermediación. Las actividades de intermediación incluyen ingresos de renta fija, capitales, créditos y mercancías básicas y operaciones de conversión de divisas, que son administradas en la base de carteras caracterizadas por riesgo primario. No se incluye en la tabla más adelante el impacto de ingreso neto por interés relacionado a actividades de intermediación, el cual es parte integral de la rentabilidad de las actividades de intermediación. Para información adicional respecto a ingresos

de *Operaciones Principales* véase la Nota 4 a los Estados Financieros Consolidados para información sobre el ingreso neto por interés relacionado a actividades de intermediación. Las operaciones principales incluyen ajustes a la valoración crediticia en derivados (por sus siglas en inglés, CVA) y ajustes de valuación de fondeo (por sus siglas en inglés, FVA) en derivados extrabursátiles. Dichos ajustes son discutidos más adelante en la Nota 24 a los Estados Financieros Consolidados.

La siguiente tabla presenta los ingresos de las *Operaciones Principales*:

:

En millones de dólares	2018	2017	2016
Riesgos de tasa de interés ⁽¹⁾	\$ 5,186	\$ 5,301	\$ 4,229
Riesgos de tipos de cambio ⁽²⁾	1,423	2,435	1,699
Riesgos de capital ⁽³⁾	1,346	525	330
Mercancías básicas y otros riesgos ⁽⁴⁾	662	425	899
Productos crediticios y otros riesgos ⁽⁵⁾	445	789	700
Total	\$ 9,062	\$ 9,475	\$ 7,857

- (1) Incluye ingresos de valores gubernamentales y deuda corporativa, valores municipales, valores hipotecarios y otros instrumentos de deuda. También incluye intermediación spot y forward de divisas y opciones de divisas negociadas y opciones de divisa extrabursátiles (por sus siglas en inglés, OTC), opciones en valores de renta fija, swaps de tasa de interés, swaps de divisas, contratos de swaps, máximos (*caps*) y mínimos (*floors*), futuros financieros, opciones OTC y contratos forward en valores de renta fija.
- (2) Incluye ingresos por spot de tipo de cambio, forward, opciones y contratos swap, así como ganancias y pérdidas por conversión de divisas extranjeras (conversión FX).

- (3) Incluye ingresos de acciones comunes, preferentes y preferentes convertibles, deuda corporativa convertibles, notas relacionadas con capital y cotizadas y opciones de capital OTC y *warrants*.
- (4) Incluye principalmente ingresos por petróleo crudo, productos de petróleo refinado, gas natural y otras mercancías básicas de intermediación.
- (5) Incluye ingresos de productos crediticios estructurados.

7. PLANES DE INCENTIVOS

Adjudicaciones de Incentivos Discrecionales Anuales

Citigroup otorga pagos de bonos inmediatos en efectivo y varias formas de compensaciones inmediatas y diferidas como parte de su programa anual de adjudicaciones discrecionales de incentivos, que incluye un gran segmento de los empleados de Citigroup a nivel mundial. La mayoría de las acciones del capital común de Citigroup, como parte de su programa de compensación de capital, son para liquidar el componente accionario de dichas adjudicaciones.

Las adjudicaciones de incentivos discrecionales anuales son generalmente adjudicadas en el primer trimestre del año basándose en el desempeño de los años anteriores. Las adjudicaciones con un valor menor de \$100,000 mil dólares (o el equivalente en la divisa local) son generalmente pagadas en su totalidad en forma de un bono en efectivo inmediato. De conformidad con las políticas de Citigroup y/o con las disposiciones legales, algunos empleados y funcionarios son sujetos a diferimientos forzosos en el pago del incentivo, y generalmente reciben el 25% - 60% de sus adjudicaciones en una combinación de acciones restringidas o diferidas, unidades de acciones diferidas en efectivo, o adjudicaciones en efectivo diferidas. Las adjudicaciones discrecionales anuales de incentivos hechas a varios empleados en E.U.A son sujetas a requerimientos de diferimiento sin importar el valor total de la adjudicación, con al menos el 50% de los incentivos inmediatos adjudicados en forma de pago en acciones sujeto a una restricción de venta o transmisión (generalmente, por 12 meses).

Las adjudicaciones anuales diferidas pueden ser otorgadas en la forma de uno o más tipos de adjudicaciones: una adjudicación en acciones restringidas o diferidas bajo el Programa de Acumulación de Capital de Citi (por sus siglas en inglés CAP), o una adjudicación de unidades de acciones diferidas en efectivo y/o una adjudicación en efectivo diferida bajo el Plan de Adjudicaciones Diferidas de Efectivo de Citi. La mezcla aplicable de adjudicaciones podrá variar basándose en los requerimientos de diferimiento mínimos del empleado y del país de empleo.

Sujeto a ciertas excepciones (principalmente, para empleados elegibles para el retiro), la relación de trabajo continua con Citigroup es necesaria para que se otorguen adjudicaciones CAP, unidades de acciones diferidas en efectivo y en efectivo diferido. Los otorgamientos posteriores a la relación de trabajo de empleados elegibles para el retiro y

participantes que cumplen con otras ciertas condiciones son generalmente condicionados a su abstención de competir en contra de Citigroup durante el periodo restante de adjudicación, a menos que la relación de trabajo haya sido terminada por Citigroup bajo ciertas condiciones.

Generalmente, los otorgamientos de adjudicaciones diferidas se dan en pagos parciales iguales durante periodos de tres o cuatro años. Las adjudicaciones de CAP son otorgadas en acciones del capital común. Las adjudicaciones de efectivo diferido son pagables en efectivo y, salvo que esté prohibido por las directrices normativas, implican una tasa fija nominal de interés que es pagada sólo y cuando se otorgue el monto de la adjudicación del principal subyacente. Las adjudicaciones de unidades de acciones diferidas en efectivo son pagaderas en efectivo al valor de adjudicación de la acción subyacente. Generalmente, en los E.U.A, las acciones CAP entregadas son sujetas a una restricción en la venta o transmisión una vez entregadas, y las unidades de acciones diferidas en efectivo son sujetas a retención (generalmente, por 12 meses en cada caso).

Los otorgamientos CAP, las unidades de acciones diferidas en efectivo y de efectivo diferido no adjudicados, están sujetos a reservas de recuperación que aplican en ciertas circunstancias, incluyendo conducta inapropiada. Las adjudicaciones CAP y de efectivo diferido pagaderas en efectivo otorgadas a ciertos empleados son sujetas a una condición basada en una fórmula de desempeño, en virtud de la cual aquellas cantidades programadas para ser adjudicadas serán reducidas con base en la cantidad de cualquier pérdida antes de impuestos en los negocios de un participante en el año calendario anterior a la fecha de adjudicación prevista. Una reducción mínima de 20% aplica al primer dólar de pérdida para las adjudicaciones CAP y de efectivo diferido pagaderas en efectivo.

Adicionalmente, las adjudicaciones en efectivo diferido están sujetas a una condición de adjudicación discrecional basada en el desempeño, por virtud de la cual las cantidades programadas para ser adjudicadas podrán ser reducidas en el evento de un “resultado materialmente adverso” en el cual el participante tiene una “responsabilidad significativa.” Las adjudicaciones también están sujetas a una cláusula de recuperación de conformidad con la cual las adjudicaciones no realizadas podrán ser canceladas en caso de que el empleado hubiere incurrido en malas conductas o realizado un juicio materialmente imprudente, o que hubiere incumplido en la

supervisión o escalar el comportamiento de otros empleados que lo hubieren realizado.

Firmas y Adjudicaciones de Retención a Largo Plazo

Las adjudicaciones de efectivo y las adjudicaciones de efectivo diferido pueden ser realizadas en diversos momentos durante el año así como adjudicaciones por firmas para inducir a nuevas contrataciones a unirse a Citi o a empleados de alto potencial como adjudicaciones de retención a largo plazo. Los periodos de entrega así como otros términos y condiciones pertenecientes a estas adjudicaciones generalmente varían dependiendo del otorgamiento. Generalmente, los beneficiarios deben permanecer contratados durante las fechas de entrega para recibir las adjudicaciones, salvo en casos de muerte, incapacidad o terminación involuntaria distinta a por “faltas graves de conducta”. Estas adjudicaciones generalmente no permiten la entrega post-empleo por parte de los participantes elegibles para el retiro.

Otorgamiento de Acciones en Circulación (No Adjudicadas)

A continuación se presenta un resumen del estatus de las acciones no adjudicadas otorgadas como un incentivo anual discrecional o adjudicaciones por contratación y por retención de largo plazo:

Otorgamiento de acciones no adjudicadas	Acciones	Promedio ponderado del valor razonable por acción a la fecha del otorgamiento
No adjudicadas al 31 de diciembre de 2017	36,931,040 \$	47.89
Otorgadas ⁽¹⁾	12,896,599	73.87
Canceladas	(1,315,456)	54.50
Adjudicadas ⁽²⁾	(16,783,587)	49.54
No adjudicadas al 31 de diciembre 2018	31,728,596 \$	57.30

(1) El promedio ponderado del valor razonable de las acciones adjudicadas durante el 2017 y 2016 fue de \$59.12 y \$37.35, respectivamente.

(2) El promedio ponderado del valor razonable de las acciones adjudicadas durante el 2018 fue aproximadamente \$77.65 por acción.

Los costos de compensación no reconocidos totales relacionados con adjudicaciones de acciones no adjudicadas, fueron \$538 millones de dólares al 31 de diciembre de 2018. Se espera que dicho costo sea reconocido en un periodo promedio ponderado de 1.7 años.

Unidades Accionarias por Desempeño

Ciertos directores generales recibieron adjudicaciones con un número tope de Unidades Accionarias por Desempeño (por sus siglas en inglés, PSUs) cada febrero desde 2015 hasta 2018. Para el rendimiento en el año anterior a la fecha de adjudicación 2016, los PSUs serán otorgados sólo en la medida en la que Citigroup cumpla ciertas metas específicas relacionadas con el rendimiento de activos de Citigroup y el rendimiento relativo total de los accionistas en comparación con sus colegas en otras entidades en durante el periodo de tres años que inició con el año de la adjudicación. Los montos reales en dólares finalmente devengados podrían variar de cero, si los objetivos de desempeño no son alcanzados, hasta 150% de objetivos, si los objetivos de desempeño son excedidos considerablemente.

Las PSUs otorgadas en febrero de 2016 son otorgadas por un periodo de desempeño de tres años con base en el rendimiento relativo total de los accionistas de Citigroup en comparación con sus similares en otras entidades. Los montos efectivos de dólares finalmente otorgados podrían variar de cero, si no se cumplen las metas de desempeño, hasta 150% del objetivo, si las metas de desempeño son significativamente excedidas.

Las PSUs otorgadas en febrero de 2017 se obtienen sobre una base de rendimiento de tres años basado en el rendimiento tangible de acciones ordinarias en 2019, y la mitad restante en ganancias acumuladas por acción entre 2017 y 2019.

Las PSUs otorgadas en febrero de 2018 se obtienen sobre una base de rendimiento de tres años basado en el rendimiento tangible de acciones ordinarias en 2020, y la mitad restante en ganancias acumuladas por acciones entre 2018 y 2020.

Para las PSUs otorgadas en 2016, 2017 y 2018, si el total del rendimiento a los accionistas es negativo durante el periodo de desempeño de tres años, los ejecutivos no podrán ganar más del 100% del PSU objetivo, sin importar la medida en la que Citi exceda a sus empresas similares.

Para todos los años de adjudicación, el valor de cada PSU es igual al valor de una acción del capital común de Citi. Los equivalentes de dividendos se acumularán y pagarán sobre la cantidad de PSU ganadas una vez finalizado el período de desempeño.

Para todos los años de adjudicación, el valor de cada PSU es igual al valor de una acción de Citi del capital ordinario. Los equivalentes de dividendos se acumularán y pagarán sobre la cantidad de PSUs ganadas una vez finalizado el período de desempeño.

Las PSUs están sujetas a contabilización variable, por lo que el valor asociado de la adjudicación variará con los cambios en los precios de las acciones de Citigroup y el cumplimiento de ciertos objetivos específicos de desempeño para cada adjudicación, hasta que la adjudicación sea liquidada únicamente en efectivo al final del periodo de desempeño. El valor de la adjudicación, sujeto a las metas de desempeño, es estimado usando un modelo de simulación que incorpora múltiples supuestos de valoración, incluyendo la probabilidad de alcanzar las metas de desempeño específicas de cada adjudicación. La tasa libre de riesgo utilizada en el modelo se basa en la curva de rendimientos aplicable de la Tesorería de E.U.A. Otros supuestos importantes para las adjudicaciones son los siguientes:

Supuestos de Valoración	2018	2017	2016
Volatilidad Estimada	24.93%	25.79%	24.37%
Rendimiento Estimado por Dividendos	1.75	1.30	0.40

A continuación se presenta un resumen del rendimiento por actividad de unidad accionaria para el 2018:

Rendimiento de unidades accionarias	Unidades	Promedio ponderado del valor razonable por acción a la fecha del otorgamiento
En circulación, al inicio del periodo	1,786,726 \$	40.94
Otorgadas ⁽¹⁾	495,099	83.24
Canceladas	(25,160)	44.07
Pagos	(488,304)	44.07
En circulación, al final del periodo	1,768,362 \$	51.88

(1) El promedio ponderado del valor razonable por acción a la fecha e adjudicación otorgado en 2017 y 2016 fue \$59.22 dólares y \$27.03 dólares, respectivamente.

Las PSU otorgadas en 2015 y 2017 se ajustaron equitativamente después de la promulgación de la Reforma Fiscal, según lo exigido por los términos de dichos premios. Los ajustes tenían la intención de reproducir el valor esperado de las adjudicaciones inmediatamente antes de la aprobación de la Reforma Fiscal. Las PSU otorgadas en 2016 no fueron impactadas por la Reforma Fiscal.

Programas de Opción de Acciones

Todas las opciones de acciones en circulación son totalmente adjudicadas con el gasto relacionado reconocido como cargo a la utilidad en periodos anteriores. Generalmente, las opciones de acciones en circulación tienen un periodo de 5 años, con algunas opciones de acciones sujetas a varias restricciones de transmisión.

La siguiente tabla presenta información en relación con la actividad de opción conforme a los programas de opciones de acciones de Citigroup:

	2018			2017			2016		
	Opciones	Promedio ponderado de precio de ejercicio	Valor intrínseco por acción	Opciones	Promedio ponderado de precio de ejercicio	Valor intrínseco por acción	Opciones	Promedio ponderado de precio de ejercicio	Valor intrínseco por acción
En circulación, al inicio del periodo	1,138,813	\$ 161.96	\$ —	1,527,396	\$ 131.78	\$ —	6,656,588	\$ 67.92	\$ —
Canceladas	—	—	—	—	—	—	(25,334)	40.80	—
Vencidas	(376,588)	283.63	—	—	—	—	(2,613,909)	48.80	—
Ejercidas	—	—	—	(388,583)	43.35	15.67	(2,489,949)	49.10	6.60
En circulación, al final del periodo	762,225	\$ 101.84	\$ —	1,138,813	\$ 161.96	\$ —	1,527,396	\$ 131.78	\$ —
Ejercibles, al final del periodo	762,225			1,138,813			1,527,396		

La siguiente tabla resume la información acerca de opciones de acciones vigentes de acuerdo con los programas de opción de Citigroup al 31 de diciembre de 2018:

Rango de precios de ejercicio	Número en circulación	Opciones en circulación		Opciones ejercibles	
		Promedio ponderado de vida contractual	Promedio ponderado de precio de ejercicio	Número ejercible	Promedio ponderado de precio de ejercicio
\$39.00–\$99.99	312,309	2.1 años	\$ 43.56	312,309	\$ 43.56
\$100.00–\$199.99	449,916	0.0 años	142.30	449,916	142.30
Total al 31 de diciembre de 2018	762,225	0.9 años	\$ 101.84	762,225	\$ 101.84

Otra Compensación de Incentivos Variables

Citigroup tiene varios planes de incentivos globales, que son utilizados para motivar y recompensar el desempeño principalmente en el área de ventas, excelencia operacional y la satisfacción del cliente. La participación en dichos programas generalmente se limita a empleados que no son elegibles para otorgamientos de incentivos anuales discretivos. Otras formas de compensación variable incluyen comisiones mensuales pagadas a asesores financieros y oficiales de préstamos hipotecarios.

Resumen

Salvo por las adjudicaciones sujetas a contabilidad variable, el gasto total reconocido por adjudicaciones de acciones representa el valor razonable de dichas adjudicaciones a la fecha de otorgamiento, el cual es generalmente reconocido como un cargo a la utilidad proporcionalmente dentro del periodo de adjudicación, excepto por las adjudicaciones a empleados elegibles para retiro y otorgamientos adjudicados inmediatamente. Cuando las adjudicaciones son hechas o se

espera que sean hechas a empleados elegibles para retiro, el cargo a la utilidad es acelerado basándose en el momento en que las condiciones aplicables para el retiro sean o serían cumplidas. Si el empleado es elegible para el retiro en la fecha de entrega o el otorgamiento es adjudicado en la fecha de otorgamiento, el gasto entero es reconocido durante el año anterior al otorgamiento.

Los destinatarios de los otorgamientos de acciones de Citigroup generalmente no tienen derechos de accionistas hasta que las acciones son entregadas para su adjudicación o ejercicio, o hasta el vencimiento de los periodos aplicables de tenencia requerida. Los destinatarios de los otorgamientos de acciones restringidas o diferidas y otorgamientos de unidades de acciones diferidas en efectivo, sin embargo, pueden, con excepción a lo expresamente prohibido por la normativa aplicable, tener el derecho a recibir dividendos o pagos equivalentes a dividendos durante el periodo de adjudicación. Los destinatarios de los otorgamientos de acciones restringidas generalmente tienen el derecho a votar las acciones recibidas durante el periodo de adjudicación. Una vez que se las acciones han sido adjudicadas, las acciones son libremente transferibles,

salvo que se encuentren sujetas a restricciones sobre la venta o transferencia por un periodo específico.

Todos los otorgamientos de capital otorgados desde el 19 de abril del 2005, han sido realizados de conformidad con los planes de incentivos aprobados por los accionistas, que son administrados por el Comité de Personal y Compensación del Consejo de Administración de Citigroup, el cual está integrado en su totalidad por consejeros independientes que no son empleados.

Al 31 de diciembre de 2018, se habían autorizado aproximadamente 42.4 millones de acciones del capital común de Citigroup y estaban disponibles para su otorgamiento conforme al Plan de Incentivos de Acciones de Citigroup de 2014, el único plan conforme al cual actualmente se realizan otorgamientos de capital.

El Plan de Incentivos en Acciones del 2014 y sus predecesores permiten el uso de acciones de la tesorería o acciones de nueva emisión en relación con los otorgamientos adjudicados bajo los planes. Las acciones de tesorería se usaron para liquidar adjudicaciones del 2016 al 2018, y en el primer trimestre de 2019, salvo aquellos casos en que las leyes locales favorezcan la emisión de nuevas acciones. El uso de acciones de tesorería o acciones recién emitidas para liquidar otorgamientos de acciones no afecta el gasto de compensación registrado en el Estado de Resultados Consolidado para otorgamientos de capital.

Costo de Compensación en Incentivos

La siguiente tabla muestra los componentes del gasto de compensación, relacionados con ciertos programas de compensación en incentivos descritos abajo:

<i>En millones de dólares</i>	2018	2017	2016
Cargos por otorgamientos estimados a empleados elegibles para el retiro	\$ 669	\$ 659	\$ 555
Amortización de otorgamientos de efectivo diferido, unidades de acciones de efectivo diferido y Unidades Accionarias por Desempeño	202	354	336
Gastos de otorgamientos de acciones inmediatamente adjudicadas ⁽¹⁾	75	70	73
Amortización de otorgamientos de acciones restringidas y diferidas ⁽²⁾	435	474	509
Otra compensación en incentivos variables	640	694	710
Total	\$ 2,021	\$ 2,251	\$ 2,183

8. PRESTACIONES PARA EL RETIRO

Planes de Pensiones y Post-retiro

La Compañía cuenta con diversos planes de pensiones definidos no contribuidos que cubren a ciertos empleados de E.U.A. y cuenta con varios planes de pensiones definidos y planes de indemnización por terminación que cubren a los empleados fuera de E.U.A.

El plan calificado de prestaciones definidas de E.U.A. fue congelado a partir del 1 de enero de 2008 para la mayoría de los empleados. En consecuencia, no se han abonado contribuciones adicionales con base en compensación a los saldos de efectivo de las porciones del plan para los participantes existentes en el plan después de 2007. No obstante, algunos de los empleados cubiertos bajo la fórmula del plan de pago final anterior continúan acumulando prestaciones. La Compañía también ofrece prestaciones de seguro médico y de vida posteriores al retiro a algunos empleados retirados elegibles de E.U.A., así como a algunos empleados elegibles fuera de E.U.A.

- (1) Representa el gasto por otorgamientos de acciones inmediatamente adjudicadas que generalmente fueron pagos en acciones en lugar de compensación en efectivo. El gasto generalmente se acumula como una compensación en incentivos en efectivo en el año anterior al otorgamiento.
- (2) Todos los periodos incluyen gastos de amortización por todos los otorgamientos no adjudicados a empleados no elegibles para retiro.

La Compañía también patrocina un número de planes de pensiones no transferibles y no calificados. Estos planes, los cuales no son fondeados, proporcionan beneficios de pensiones definidos complementarios a ciertos empleados de E.U.A. A excepción de algunos empleados cubiertos bajo la fórmula del plan de pagos final, los beneficios bajo estos planes fueron congelados en años anteriores.

Las obligaciones del plan, los activos del plan y los gastos periódicos del plan para los planes de pensiones y de prestaciones post-retiro más significativos de la Compañía (Planes Significativos) son medidos y divulgados trimestralmente, en lugar de anualmente. Los Planes Significativos captaron aproximadamente 90% de las obligaciones globales de pensiones y post-retiro de la Compañía al 31 de diciembre de 2017. Todos los demás planes (Los Demás Planes) son medidos nuevamente de manera anual con una fecha de medición al 31 de diciembre.

Gasto (Beneficio) Neto

La siguiente tabla resume los componentes de gasto (beneficio) neto reconocido en el Estado de Resultados Consolidado, para los planes de prestaciones de pensiones y post-retiro, para los Planes significativos y los Demás Planes:

<i>En millones de dólares</i>	Planes de Pensiones						Planes de prestaciones post retiro					
	Planes de E.U.A.			Planes fuera de E.U.A.			Planes de E.U.A.			Planes fuera de E.U.A.		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Beneficios devengados durante el año	\$ 1	\$ 3	\$ 4	\$ 146	\$ 153	\$ 154	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 9	\$ 9	\$ 10
Costo de intereses sobre la obligación de prestaciones	514	533	548	292	295	282	26	26	25	102	101	94
Rendimiento esperado de los activos de los planes	(844)	(865)	(886)	(291)	(299)	(287)	(14)	(6)	(9)	(88)	(89)	(86)
Amortización de no reconocidos												
Costo (beneficio) de servicio previo	2	2	2	(4)	(3)	(1)	—	—	—	(10)	(10)	(10)
Pérdida (ganancia) actuarial neta	165	173	169	53	61	69	(1)	—	(1)	29	35	30
Pérdida (ganancia) por reducción ⁽¹⁾	1	6	13	(1)	—	(2)	—	—	—	—	—	—
Pérdida por liquidación ⁽¹⁾	—	—	—	7	12	6	—	—	—	—	—	—
(Beneficio) gasto total neto	\$ (161)	\$ (148)	\$ (150)	\$ 202	\$ 219	\$ 221	\$ 11	\$ 20	\$ 15	\$ 42	\$ 46	\$ 38

(1) Pérdidas y ganancias debidas a la reducción de liquidación se relaciona con acciones de reposicionamiento y de desinversión.

Aportaciones

Las prácticas de financiamiento de planes de pensión así como de planes post-retiro en E.U.A. y fuera de E.U.A. consisten generalmente en financiar para los requerimientos mínimos de financiamiento de acuerdo con las leyes y reglamentos locales aplicables. La Compañía podrá incrementar sus aportaciones por encima de las aportaciones mínimas requeridas, si es apropiado. Adicionalmente, la administración tiene la capacidad de cambiar sus prácticas de financiamiento. Para los planes de pensiones en E.U.A., no se hicieron contribuciones de efectivo mínimas requeridas para 2018 o 2017.

La siguiente tabla resume las aportaciones reales de la Compañía para los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, así como las aportaciones estimadas esperadas de la Compañía para 2019. Las aportaciones esperadas están sujetas a cambio ya que las decisiones de aportaciones son afectadas por varios factores, tales como el desempeño del mercado, consideraciones fiscales y los requerimientos regulatorios.

<i>En millones de dólares</i>	Planes de Pensiones ⁽¹⁾						Planes de beneficios post retiro ⁽¹⁾					
	Planes de E.U.A. ⁽²⁾			Planes fuera de E.U.A.			Planes de E.U.A.			Planes fuera de E.U.A.		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Aportaciones pagadas por la Compañía	\$ —	\$ —	\$ 50	\$ 97	\$ 140	\$ 90	\$ —	\$ 145	\$ 140	\$ 4	\$ 3	\$ 4
Prestaciones pagadas directamente por la Compañía	57	55	55	47	42	45	6	5	36	6	6	5

(1) Los montos reportados de 2019 son cantidades esperadas.

(2) Los planes de pensión de E.U.A. incluyen prestaciones pagadas directamente por la Compañía por los planes de pensiones no calificados.

Estatus de Fondeo y Otra Utilidad Integral Acumulada (AOCI)

Las siguientes tablas resumen el estatus del financiamiento y los montos reconocidos en el Balance General Consolidado para los planes de pensiones y planes de post-retiro:

	Planes de pensiones				Planes de prestaciones post-retiro			
	Planes de E.U.A.		Planes fuera de E.U.A.		Planes de E.U.A.		Planes fuera de E.U.A.	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<i>En millones de dólares</i>								
Cambio en la obligación de prestaciones								
Obligación de prestaciones proyectada al inicio del año	\$ 14,040	\$ 14,000	\$ 7,433	\$ 6,522	\$ 699	\$ 686	\$ 1,261	\$ 1,141
Beneficios devengados durante el año	1	3	146	153	—	—	9	9
Costo por interés en la obligación de prestaciones	514	533	292	295	26	26	102	101
Modificaciones a los planes	—	—	7	4	—	—	—	—
Pérdida (ganancia) actuarial	(1,056)	536	(99)	127	(1)	43	(123)	19
Prestaciones pagadas, netas de aportaciones de participantes y subsidio de gobierno ⁽¹⁾	(845)	(769)	(293)	(278)	(62)	(56)	(68)	(64)
Desinversiones	—	—	—	(29)	—	—	—	(4)
Utilidad por liquidaciones ⁽²⁾	—	—	(121)	(192)	—	—	—	—
Pérdida (ganancia) por reducción ⁽²⁾	1	6	(1)	(3)	—	—	—	—
Impacto de tipo de cambio y otro ⁽³⁾	—	(269)	(215)	834	—	—	(22)	59
Obligación de prestaciones proyectada al final del año	\$ 12,655	\$ 14,040	\$ 7,149	\$ 7,433	\$ 662	\$ 699	\$ 1,159	\$ 1,261
Cambio en los activos del plan								
Activos de planes a valor razonable al inicio del año	\$ 12,725	\$ 12,363	\$ 7,128	\$ 6,149	\$ 262	\$ 129	\$ 1,119	\$ 1,015
Rendimiento real sobre los activos del plan	(445)	1,295	(11)	462	(5)	13	(26)	113
Aportaciones de la Compañía	55	105	182	135	150	176	9	9
Prestaciones pagadas, netas de contribuciones de participantes y Subsidio del gobierno ⁽¹⁾	(845)	(769)	(293)	(278)	(62)	(56)	(68)	(64)
Desinversiones	—	—	—	(31)	—	—	—	—
Liquidaciones ⁽²⁾	—	—	(121)	(192)	—	—	—	—
Impacto de conversión de divisas y otros ⁽³⁾	—	(269)	(186)	883	—	—	2	46
Activos de Planes a valor razonable a final del año	\$ 11,490	\$ 12,725	\$ 6,699	\$ 7,128	\$ 345	\$ 262	\$ 1,036	\$ 1,119
Estatus fondeado de los planes								
Planes calificados ⁽⁴⁾	\$ (483)	\$ (565)	\$ (450)	\$ (305)	\$ (317)	\$ (437)	\$ (123)	\$ (142)
Planes no calificados ⁽⁵⁾	(682)	(750)	—	—	—	—	—	—
Estatus fondeado de los planes al final del año	\$ (1,165)	\$ (1,315)	\$ (450)	\$ (305)	\$ (317)	\$ (437)	\$ (123)	\$ (142)
Monto neto reconocido								
Planes calificados								
Activo de prestaciones	\$ —	\$ —	\$ 806	\$ 900	\$ —	\$ —	\$ 175	\$ 181
Pasivo de prestaciones	(483)	(565)	(1,256)	(1,205)	(317)	(437)	(298)	(323)
Planes Calificados	\$ (483)	\$ (565)	\$ (450)	\$ (305)	\$ (317)	\$ (437)	\$ (123)	\$ (142)
Planes no calificados	(682)	(750)	—	—	—	—	—	—
Monto neto reconocido en el balance general	\$ (1,165)	\$ (1,315)	\$ (450)	\$ (305)	\$ (317)	\$ (437)	\$ (123)	\$ (142)
Montos reconocidos en AOCI								
Obligación de transición neta	\$ —	\$ —	\$ (1)	\$ (1)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Beneficio de servicio previo	(13)	(15)	12	22	—	—	83	92
(Pérdida) ganancia actuarial neta	(6,892)	(6,823)	(1,420)	(1,318)	53	72	(340)	(382)
Cantidad neta reconocida en capital (antes de impuestos)	\$ (6,905)	\$ (6,838)	\$ (1,409)	\$ (1,297)	\$ 53	\$ 72	\$ (257)	\$ (290)
Obligación acumulada de prestaciones al final del año	\$ 12,646	\$ 14,034	\$ 6,720	\$ 7,038	\$ 662	\$ 699	\$ 1,159	\$ 1,261

- (1) Los planes de beneficios posteriores a la jubilación de EE.UU. fueron netos del subsidio del Plan de Exención del Grupo de Empleadores de \$15 millones de dólares en 2018 y 2017.
- (2) Las pérdidas (ganancias) por reducción y liquidación se refieren a actividades de reposicionamiento y desinversión.
- (3) Con respecto al Plan de E.U.A. las actividades de mitigación de riesgos durante 2017 resultaron en una reducción de las obligaciones y activos del plan.
- (4) El plan calificado de pensiones de E.U.A. está totalmente financiado de conformidad con las reglas específicas de financiamiento de la Ley de Seguridad de Utilidades al Retiro del Empleado (*Employee Retirement Income Security Act*) (por sus siglas en inglés, ERISA) al 1 de enero de 2019, y no se espera un mínimo de fondeo requerido para 2019.
- (5) Los planes no calificados de la Compañía no se encuentran financiados.

La siguiente tabla muestra la variación en AOCI relacionada con los planes de prestaciones de pensiones y post-retiro de la Compañía:

<i>En millones de dólares</i>	2018	2017	2016
Saldo al inicio del periodo, neto de impuestos ⁽¹⁾⁽²⁾	\$ (6,183)\$	(5,164)\$	(5,116)
Variación en los supuestos actuariales y experiencia y experiencia de planes	1,288	(760)	(854)
Utilidad (pérdida) neta de activos debido a la diferencia entre los rendimientos reales y esperados	(1,732)	625	400
Amortización neta	214	229	232
Crédito (costo) de servicio anterior	(7)	(4)	28
Ganancia por reducción/liquidación ⁽³⁾	7	17	17
Impacto de Conversión de divisas y otras	136	(93)	99
Impacto de la Reforma Fiscal ⁽⁴⁾	—	(1,020)	—
Variación en impuestos diferidos, neto	20	(13)	30
Variación, neta de impuestos	\$ (74)\$	(1,019)\$	(48)
Saldo al final del periodo, neto de impuestos ⁽¹⁾⁽²⁾	\$ (6,257)\$	(6,183)\$	(5,164)

- (1) Véase la nota 19 de los estados financieros consolidados para un análisis más detallado del saldo neto de AOCI
- (2) Incluye montos netos de impuestos para ciertos planes de reparto de utilidades fuera de E.U.A.
- (3) Las actividades de reducción y liquidación se refieren a las actividades de reposicionamiento y desinversión.
- (4) En el cuarto trimestre de 2017, Citi adoptó las ASU2018-02, que transfirió estos montos de AOCI a las utilidades Retenidas. Véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la obligación de prestaciones proyectada total (por sus siglas en inglés, PBO), la obligación de prestaciones acumulada total (por sus siglas en inglés, ABO), y el valor razonable total de activos de los planes son presentados para todos los planes definidos de pensiones con una PBO que excede de los activos de los planes y todos los planes definidos de pensiones con una ABO en exceso de los activos de los planes como los siguientes:

<i>En millones de dólares</i>	PBO excede el valor razonable de los activos del				ABO excede el valor razonable de los activos del			
	Planes de E.U.A. ⁽¹⁾		Planes fuera de E.U.A.		Planes de E.U.A. ⁽¹⁾		Planes fuera de E.U.A.	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Obligación de prestaciones proyectada	\$ 12,655	\$ 14,040	\$ 3,904	\$ 2,721	\$ 12,655	\$ 14,040	\$ 3,718	\$ 2,596
Obligación de prestaciones acumulada	12,646	14,034	3,528	2,381	12,646	14,034	3,387	2,296
Valor razonable de los activos del plan	11,490	12,725	2,648	1,516	11,490	12,725	2,478	1,407

- (1) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, tanto para los planes calificados como los planes no calificados de E.U.A., la PBO total y la ABO total excedieron los activos de los planes.

Hipótesis del Plan

La compañía utiliza una serie de hipótesis para determinar las obligaciones y los gastos del plan. Las variaciones en una o la combinación de estas hipótesis tendrán un impacto en la PBO de pensiones y post-retiro de la Compañía, el estatus de fondeo y gastos (beneficios). La variación en el estatus de financiamiento de los planes como resultado de las variaciones en el PBO y valor razonable de los activos del plan tendrá un impacto correspondiente en *Otra utilidad (pérdida) integral acumulada*.

Las hipótesis actuariales en los años respectivos terminados al 31 de diciembre según se muestran en la siguiente tabla son utilizadas para calcular el PBO a final del año y el gasto (beneficio) periódico neto para el año (periodo) subsecuente. Debido a que los Planes Significativos de Citi son calculados de forma trimestral, las calificaciones al final de año para dichos planes son utilizadas para calcular el gasto (beneficio) periódico neto para el primer trimestre del año subsecuente. Como resultado del proceso de cálculo trimestral, el gasto (beneficio) periódico neto para los Planes Significativos es calculado al final de cada trimestre con base en las calificaciones del trimestre anterior (según se muestra más adelante para los planes de pensiones y planes post-retiro dentro y fuera de E.U.A.). Las hipótesis actuariales para todos los Otros Planes Totales son calculadas anualmente.

Ciertas hipótesis utilizadas al determinar las obligaciones de prestaciones de pensiones y de post-retiro y los gastos netos por prestaciones de los planes de la Compañía se muestran en la siguiente tabla:

<i>Al final del año</i>	2018	2017
Tasa de descuento		
Planes de E.U.A.		
Pensión calificada	4.25%	3.60%
Pensión no Calificada	4.25	3.60
Post-retiro	4.20	3.50
Planes de pensiones fuera de E.U.A.		
Rango	0.25 a 12.00	0.00 a 10.20
Promedio ponderado	4.47	4.17
Planes post-retiro fuera de E.U.A.		
Rango	1.75 a 10.75	1.75 a 10.10
Promedio ponderado	9.05	8.10
Tasa de aumento de compensación futura ⁽¹⁾		
Planes de pensiones fuera de E.U.A.		
Rango	1.30 a 13.67	1.17 a 13.67
Promedio ponderado	3.16	3.08
Rendimiento esperado sobre		
Planes de E.U.A.		
Pensiones cualificadas	6.70	6.80
Post-retiro ⁽²⁾	6.70/3.00	6.80/3.00
Planes de pensiones fuera de E.U.A.		
Rango	1.00 a 11.50	0.00 a 11.50
Promedio ponderado	4.30	4.52
Planes post-retiro fuera de E.U.A.		
Rango	8.00 a 9.20	8.00 a 9.80
Promedio ponderado	8.01	8.01

(1) No material para planes de E.U.A

(2) La tasa de rendimiento esperada para el Fideicomiso VEBA era del 3.00%.

<i>Durante el año</i>	2018	2017	2016
Tasa de descuento			
Planes de E.U.A.			
Pensión calificada	3.60%/3.95%/ 4.25%/4.30%	4.10%/4.05%/ 3.80%/3.75%	4.40%/3.95%/ 3.65%/3.55%
Pensión no Calificada	3.60/3.95/ 4.25/4.30	4.00/3.95/ 3.75/3.65	4.35/3.90/ 3.55/3.45
Post-retiro	3.50/3.90/ 4.20/4.20	3.90/3.85/ 3.60/3.55	4.20/3.75/ 3.40/3.30
Planes de pensiones fuera de E.U.A. ⁽¹⁾			
Rango	0.00 to 10.75	0.25 to 72.50	0.25 to 42.00
Promedio ponderado	4.17	4.40	4.76
Planes post-retiro fuera de E.U.A. ⁽¹⁾			
Rango	1.75 to 10.10	1.75 to 11.05	2.00 to 13.20
Promedio ponderado	8.10	8.27	7.90
Tasa futura de aumento de compensación⁽²⁾			
Planes de pensiones fuera de E.U.A. (1)			
Rango	1.17 to 13.67	1.25 to 70.00	1.00 to 40.00
Promedio ponderado	3.08	3.21	3.24
Rendimiento esperado sobre activos			
Planes de E.U.A.			
Pensión calificada ⁽³⁾	6.80/6.70	6.80	7.00
Post-retiro ⁽³⁾⁽⁴⁾	6.80/6.70/3.00	6.80	7.00
Planes de pensiones fuera de E.U.A. ⁽¹⁾			
Rango	0.00 to 11.60	1.00 to 11.50	1.60 to 11.50
Promedio ponderado	4.52	4.55	4.95
Planes post-retiro fuera de E.U.A. ⁽¹⁾			
Rango	8.00 to 9.80	8.00 to 10.30	8.00 to 10.70
Promedio ponderado	8.01	8.02	8.01

- (1) Refleja las tasas utilizadas para determinar los gastos trimestrales de los planes de pensiones y post-retiro significativos fuera de los Estados Unidos.
- (2) No material para planes de E.U.A.
- (3) La tasa de rendimiento esperada para los planes de pensiones y post-retiro de Estados Unidos disminuyó del 6.80% al 6.70% a partir del segundo trimestre de 2018 para reflejar una variación en la asignación de activos objetivo.
- (4) En 2017, el Fideicomiso VEBA fue financiado con una tasa de rendimiento esperada en activos de 3.00%.

Tasa de Descuento

La tasa de descuento para planes de pensiones y post-retiro de E.U.A. fue seleccionada por referencia al análisis específico de Citigroup utilizando los flujos de efectivo específicos de cada plan y comparados con índices de bonos corporativos de alta calidad para razonabilidad. La tasa de descuento para planes de pensiones y post retiro fuera de E.U.A. son seleccionados por referencia a tasas de bonos corporativos de alta calidad en países que han desarrollado un mercado de bonos corporativos. Sin embargo, en el supuesto de no existir un mercado de bonos corporativos, las tasas de descuentos se seleccionarían en referencia a las tasas de bonos del gobierno con una prima sumada reflejando el riesgo adicional de bonos corporativos en ciertos países. La convención de redondeo establecida es hasta los 5 puntos base más cercanos para los cinco países más grandes distintos a E.U.A., y 25 puntos base para todos los demás países.

Tasa de rendimiento esperada

La Compañía determina las hipótesis de la tasa de rendimiento esperada sobre los activos de los planes de pensiones y post-retiro de E.U.A. utilizando un enfoque de “bloque de construcción”, que se centra en los rangos de las tasas de rendimiento previstas para cada clase de activo. Un rango de promedio ponderado de las tasas nominales se determina sobre la base de los objetivos de asignaciones para cada clase de activo. El desempeño del mercado en un periodo de años anteriores es evaluado cubriendo un rango amplio de condiciones económicas para determinar si existen razones de peso para proyectar cualquier tendencia pasada.

La Compañía considera que la tasa esperada de rendimiento sea una evaluación a largo plazo de las expectativas de rentabilidad y no prevé cambiar este supuesto a menos que haya cambios significativos en la estrategia de inversión o las condiciones económicas. Esto contrasta con la selección de la tasa de descuento y algunas otras hipótesis, que son reconsideradas anualmente (o trimestralmente para los Planes Significativos) de conformidad con GAAP.

La tasa de rendimiento esperada de los planes de pensión y post-retiro de E.U.A. fue del 6.70% al 31 de diciembre de 2018 y de 6.80% al 31 de diciembre de 2017 y 2016. El rendimiento esperado sobre activos refleja la apreciación anual esperada de los activos del plan y reduce el gasto de pensiones anuales de la Compañía. El rendimiento esperado sobre activos se deduce de la suma del costo de servicio, los costos de intereses y otros componentes del gasto de pensiones para llegar al (beneficio) gasto neto de la pensión. Los (beneficios) gastos netos de pensiones para los planes de pensiones de E.U.A. para 2018, 2017 y 2016 reflejan deducciones de \$844 millones de dólares, \$865 millones de dólares y \$886 millones de dólares de los rendimientos esperados, respectivamente

La siguiente tabla muestra las tasas esperadas de rendimiento utilizadas para determinar el gasto de pensiones de la Compañía en comparación con la tasa real de rendimiento de los activos de los planes durante 2018, 2017 y 2016 para los planes de pensiones y post-retiro de E.U.A.:

Planes de E.U.A.	2018	2017	2016
Tasa de rentabilidad esperada			
Pensión y post-retiro del fideicomiso de E.U.A.	6.80%/6.70%	6.80%	7.00%
Fideicomiso VEBA ⁽¹⁾	3.00	3.00	—
Tasa real de rendimiento ⁽²⁾			
Pensión y post-retiro del fideicomiso de E.U.A.	-3.40	10.90	4.90
Fideicomiso VEBA ⁽¹⁾	0.43 to 1.41	—	—

(1) En diciembre de 2017, el Fideicomiso VEBA fue financiado con una tasa de rendimiento esperada en activos de 3.00%.

(2) Las tasas reales de rendimiento se presentan en términos netos de comisiones.

Para los planes de pensiones fuera de E.U.A., el gasto por pensiones para 2018 se redujo mediante el rendimiento esperado de \$291 millones de dólares, en comparación con el rendimiento real de \$(11) millones de dólares. Los gastos de pensiones para 2017 y 2016 se redujeron por el rendimiento esperado de \$299 millones de dólares y \$287 millones de dólares, respectivamente.

Tablas de Mortalidad

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantuvo las tablas de mortalidad de Plan de Retiro 2014 (por sus siglas en inglés, RP-2014) y adoptó la tabla de Proyección de Mortalidad 2018 (por sus siglas en inglés, MP-2018) para los planes de E.U.A.

Planes de E.U.A.	2018⁽¹⁾	2017 ⁽²⁾
Mortalidad		
Pensiones	RP-2014/MP-2018	RP-2014/MP-2017
Post-retiro	RP-2014/MP-2018	RP-2014/MP-2017

(1) La tabla RP-2014 es la tabla de RP-2014 de empleados administrativos. La escala de proyección de MP-2018 se proyecta desde 2006, con una convergencia de 0.75% de la última tasa de mejora anual en 2034.

(2) La tabla RP-2014 es la tabla de RP-2014 de empleados administrativos. La escala de proyección MP-2017 se proyecta a partir de 2006, con una convergencia al 0.75% de la tasa final de mejora anual para 2033.

Sensibilidades de Ciertas Hipótesis Clave

Las siguientes tablas resumen el efecto de gastos de pensiones por el cambio de un punto porcentual en la tasa de descuento:

<i>En millones de dólares</i>	Aumento de un punto porcentual		
	2018	2017	2016
Planes de E.U.A.	\$ 25	\$ 29	\$ 31
Planes fuera de E.U.A.	(22)	(27)	(33)
<i>En millones de dólares</i>	Disminución de un punto porcentual		
	2018	2017	2016
Planes de E.U.A.	\$ (37)	\$ (44)	\$ (47)
Planes fuera de E.U.A.	32	41	37

Desde que se congeló el plan calificado de pensiones en E.U.A., la mayoría de los costos de servicio presupuestados han sido eliminados y el periodo de amortización de ganancias/pérdidas fue modificado para conformarse con la esperanza de vida para participantes inactivos. Como resultado, los gastos de pensiones para planes de pensiones calificados en E.U.A. son impulsados por mayores costos de intereses en comparación con costos de servicios, y un aumento en la tasa de descuento aumentaría el gasto de pensión, mientras que una disminución en la tasa de descuento disminuiría el gasto de pensión.

Las siguientes tablas resumen el efecto de gastos de pensión por el cambio de un punto porcentual en las tasas de rendimiento esperadas:

<i>En millones de dólares</i>	Aumento de un punto porcentual		
	2018	2017	2016
Planes de E.U.A.	\$ (126)	\$ (127)	\$ (127)
Planes fuera de E.U.A.	(64)	(64)	(61)
<i>En millones de dólares</i>	Disminución de un punto porcentual		
	2018	2017	2016
Planes de E.U.A.	\$ 126	\$ 127	\$ 127
Planes fuera de E.U.A.	64	64	61

Tasa de Tendencias de Costos de Gastos Médicos

Las tasas de tendencias de los costos de gastos médicos asumidas fueron las siguientes:

	2018	2017
Tasa de aumento de costos de gastos médicos para planes de E.U.A.		
Año siguiente	7.00%	6.50%
Tasa máxima en la que el aumento en los costos se asume que disminuirá	5.00	5.00
Año en el que se alcanza la tasa máxima	2027	2023
Tasa de aumento de costos de gastos médicos para planes fuera de E.U.A. (promedio ponderado)		
Año siguiente	6.90%	6.87%
Tasa máxima en la que el aumento en los costos se asume que disminuirá	6.90	6.87
Rango de años en los que se alcanza la tasa máxima	2019	2018–2019

Tasa de Acreditación de Intereses

La Compañía tiene planes de saldos de efectivo y otros planes con tasas de acreditación de interés prometidas. Para estos planes, las tasas de acreditación de interés se establecen de acuerdo con las normas del plan o la legislación del país y no cambian con las condiciones del mercado.

A fin de año	Promedio ponderado de la tasa de la acreditación de intereses		
	2018	2017	2016
Planes de E.U.A.	3.25%	2.60%	3.10%
Planes fuera de E.U.A.	1.68	1.74	1.75

Activos de los Planes

La asignación de activos de planes de pensiones y post-retiro de Citigroup para los planes de E.U.A., y las asignaciones objetivas por categoría de activos basada en los valores razonables de los activos, son las siguientes:

Categoría de activos ⁽¹⁾	Asignación de Activos Objetivo		Activos de pensiones en E.U.A. al 31 de diciembre de		Activos post-retiro en E.U.A. al 31 de diciembre de	
	2019	Objetivo	2018	2017	2018	2017
Valores de capital ⁽²⁾	0–26%		15 %	20%	15 %	20%
Valores de deuda ⁽³⁾	35–82		57	48	57	48
Bienes Raíces	0–7		5	5	5	5
Capital privado	0–10		3	3	3	3
Otras inversiones	0–30		20	24	20	24
Total			100 %	100%	100 %	100%

- (1) Las asignaciones de activos para los planes de E.U.A. están establecidas por la estrategia de inversión, no por producto de inversión. Por ejemplo, capitales privados con una inversión subyacente en bienes raíces son clasificados en la categoría de activos de bienes raíces, no capital privado.
- (2) Los valores de capital en los planes de pensiones y post-retiro de E.U.A. no incluyen ninguna acción común de Citigroup al final de 2018 y 2017.
- (3) El Fideicomiso VEBA para beneficios al retiro se invierte principalmente en valores de deuda que no se reflejan en la tabla anterior.

Los administradores y asesores de inversiones de terceros prestan sus servicios a los planes de pensiones y de post-retiro de Citigroup de E.U.A. Los activos son re-balanceados si el Comité de Inversión del Plan de Pensiones de la Compañía lo considera apropiado. La estrategia de inversión de Citigroup con respecto a sus activos es mantener una cartera de inversiones globalmente diversificada con varias clases de activos que, cuando se combina con las aportaciones a los

planes de Citigroup, mantendrá la capacidad de los planes de cumplir con todas las obligaciones de prestaciones requeridas. Las asignaciones de promedio de activos ponderado de los planes de pensiones y post-retiro de Citigroup para los planes fuera de E.U.A. y los rangos reales, y la asignaciones objetivo promedio ponderado por categoría de activos con base en los valores razonables de los activos son las siguientes:

Planes de pensión fuera de E.U.A.

Categoría de activos ⁽¹⁾	Asignación de activos objetivo	Rango actual al 31 de diciembre de		Promedio ponderado al 31 de diciembre de	
		2019	2018	2017	2018
Valores de capital	0–63%	0–66%	0–67%	13%	15%
Valores de deuda	0–100	0–100	0–99	80	79
Bienes Raíces	0–15	0–12	0–18	1	1
Otras inversiones	0–100	0–100	0–100	6	5
Total				100 %	100%

(1) De manera similar a los planes de E.U.A. las asignaciones de activos para ciertos planes fuera de E.U.A. son establecidas por estrategia de inversión, no por producto de inversión.

Planes post-retiro fuera de E.U.A.

Categoría de activos ⁽¹⁾	Asignación de activos objetivo	Rango actual al 31 de diciembre de		Promedio ponderado al 31 de diciembre de,	
		2019	2018	2017	2018
Valores de capital	0–30%	0–35%	0–38%	35%	38%
Valores de deuda	64–100	62–100	58–100	62	58
Otras inversiones	0–6	0–3	0–4	3	4
Total				100 %	100%

(1) De manera similar a los planes de E.U.A. las asignaciones de activos para ciertos planes fuera de E.U.A. son establecidas por estrategia de inversión, no por producto de inversión.

Revelación de Valor Razonable

Para obtener información sobre las mediciones hechas a valor razonable, incluyendo descripciones de Niveles 1, 2 y 3 de la jerarquía del valor razonable y la metodología de valuación utilizada por la Compañía, véase las Notas 1 y 24 a los Estados Financieros Consolidados. ASU 2015-07 eliminó el requerimiento de catalogar, dentro de la jerarquía de valor razonable, inversiones cuyo valor razonable es calculado utilizando el expediente práctico de NAV por acción.

Algunas inversiones pueden transferir entre las clasificaciones de la jerarquía del valor razonable durante el año debido a los cambios en la metodología de valuación y las fuentes de precios.

Los activos del plan por categorías detalladas de activos y la jerarquía del valor razonable son los siguientes:

Planes de pensiones y beneficios post-retiro de E.U.A. ⁽¹⁾

Medición a valor razonable al 31 de diciembre de 2018

<i>En millones de dólares</i>				
Categorías de Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Capitales de E.U.A.	\$ 625	\$ —	\$ —	625
Capitales fuera de E.U.A.	481	—	—	481
Fondos de inversión y otras sociedades de inversión registradas	215	—	—	215
Fondos Agrupados	—	1,344	—	1,344
Valores de Deuda	1,346	3,475	—	4,821
Contratos de Renta Vitalicia	—	—	1	1
Derivados	16	252	—	268
Otras inversiones	—	—	127	127
Total de inversiones	\$ 2,683	\$ 5,071	\$ 128	7,882
Efectivo e inversiones a corto plazo	\$ 93	\$ 865	\$ —	958
Otros pasivos de inversión	(100)	(254)	—	(354)
Inversiones netas a valor razonable	\$ 2,676	\$ 5,682	\$ 128	8,486
Cuentas por cobrar de otras inversiones amortizadas por su NAV			\$ 80	80
Valores valuados por su NAV				3,269
Total de activos netos			\$ 11,835	11,835

- (1) Las inversiones de los planes de pensión y post-retiro de E.U.A. son agrupadas en un fideicomiso. Al 31 de diciembre de 2018, los intereses asignables de los planes de pensión y post-retiro en E.U.A. fueron 98.0% y 2.0%, respectivamente. Las inversiones del Fideicomiso VEBA para los beneficios posteriores al retiro se reflejan en la tabla anterior.

Planes de pensiones y beneficios post-retiro de E.U.A. ⁽¹⁾

En millones de dólares

Medición a valor razonable al 31 de diciembre de 2017

Categorías de Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Capitales de E.U.A.	\$ 726	\$ —	\$ —	726
Capitales fuera de E.U.A.	821	—	—	821
Fondos de inversión y otras sociedades de inversión registradas	376	—	—	376
Fondos Agrupados	—	1,184	—	1,184
Valores de Deuda	1,381	3,080	—	4,461
Contratos de Renta Vitalicia	—	—	1	1
Derivados	11	323	—	334
Otras inversiones	—	—	148	148
Total de inversiones	\$ 3,315	\$ 4,587	\$ 149	\$ 8,051
Efectivo e inversiones a corto plazo	\$ 257	\$ 1,004	\$ —	1,261
Otros pasivos de inversión	(60)	(343)	—	(403)
Inversiones netas a valor razonable	\$ 3,512	\$ 5,248	\$ 149	\$ 8,909
Cuentas por cobrar de otras inversiones amortizadas por su NAV			\$	16
Valores valuados por su NAV				4,062
Total de activos netos			\$	12,987

(1) Las inversiones de los planes de pensión y post-retiro de E.U.A. son agrupadas en un fideicomiso. Al 31 de diciembre de 2017, los intereses asignables de los planes de pensión y post-retiro en E.U.A. fueron 99.0% y 1.0%, respectivamente. Las inversiones del Fideicomiso VEBA para los beneficios posteriores al retiro se reflejan en la tabla anterior.

Planes de pensiones y beneficios post-retiro fuera de E.U.A.

En millones de dólares

Medición a valor razonable al 31 de diciembre de 2018

Categorías de Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Capitales de E.U.A.	\$ 4	\$ 9	\$ —	13
Capitales fuera de E.U.A.	100	100	—	200
Fondos de inversión y otras sociedades de inversión registradas	2,887	63	—	2,950
Fondos Agrupados	21	—	—	21
Valores de Deuda	5,145	1,500	9	6,654
Bienes Raíces	—	3	1	4
Contratos de Renta Vitalicia	—	1	10	11
Derivados	—	156	—	156
Otras inversiones	1	—	210	211
Total de inversiones	\$ 8,158	\$ 1,832	\$ 230	\$ 10,220
Efectivo e inversiones a corto plazo	\$ 91	\$ 3	\$ —	94
Otros pasivos de inversión	(1)	(2,589)	—	(2,590)
Inversiones netas a valor razonable	\$ 8,248	\$ (754)	\$ 230	\$ 7,724
Valores valuados por su NAV			\$	11
Total de activos netos			\$	7,735

Planes de pensiones y beneficios post-retiro fuera de E.U.A.

Medición a valor razonable al 31 de diciembre de 2017

En millones de dólares

Categorías de Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Capitales de E.U.A.	\$ 4	\$ 12	\$ —	16
Capitales fuera de E.U.A.	103	122	1	226
Fondos de inversión y otras sociedades de inversión registradas	3,098	74	—	3,172
Fondos Agrupados	24	—	—	24
Valores de Deuda	3,999	1,555	7	5,561
Bienes raíces	—	3	1	4
Contratos de Renta Vitalicia	—	1	9	10
Derivados	1	3,102	—	3,103
Otras inversiones	1	—	214	215
Total de inversiones	\$ 7,230	\$ 4,869	\$ 232	12,331
Efectivo e inversiones a corto plazo	\$ 119	\$ 3	\$ —	122
Otros pasivos de inversión	(2)	(4,220)	—	(4,222)
Inversiones netas a valor razonable	\$ 7,347	\$ 652	\$ 232	8,231
Valores valuados por su NAV			\$	16
Total de activos netos			\$	8,247

“Roll Forward” Nivel 3

Las conciliaciones de los saldos iniciales y finales durante el año para los activos del Nivel 3 son las siguientes:

En millones de dólares

Planes de pensiones y beneficios post-retiro de E.U.A.

Categorías de activos	Valor razonable Inicial del Nivel 3 al 31 de diciembre de 2017	Ganancias (pérdidas) realizadas	Ganancias (pérdidas) no realizadas	Compras, ventas y emisiones	Transferencias dentro y/o fuera del Nivel 3	Valor razonable Final del Nivel 3 al 31 de diciembre de 2018
Contratos de renta vitalicia	\$ 1	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	1
Otras inversiones	148	(2)	(18)	(1)	—	127
Total de inversiones	\$ 149	\$(2)	\$(18)	\$(1)	\$ —	128

En millones de dólares

Planes de pensiones y beneficios post-retiro de E.U.A.

Categorías de activos	Valor razonable Inicial del Nivel 3 al 31 de diciembre de 2016	Ganancias (pérdidas) realizadas	Ganancias (pérdidas) no realizadas	Compras, ventas y emisiones	Transferencias dentro y/o fuera del Nivel 3	Valor razonable Final del Nivel 3 al 31 de diciembre de 2017
Contratos de renta vitalicia	\$ 1	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	1
Otras inversiones	129	—	—	19	—	148
Total de inversiones	\$ 130	\$ —	\$ —	\$ 19	\$ —	149

En millones de dólares

Planes de pensiones y beneficios post-retiro fuera de E.U.A.

Categorías de activos	Valor razonable Inicial del Nivel 3 al 31 de diciembre de 2017	Ganancias (pérdidas) no realizadas	Compras, ventas y emisiones	Transferencias dentro y/o fuera del Nivel 3	Valor razonable Final del Nivel 3 al 31 de diciembre de 2018
Capitales fuera de E.U.A	\$ 1	\$ —	\$ —	(1)\$	—
Valores de deuda	7	(1)	3	—	9
Bienes raíces	1	—	—	—	1
Contrato de renta vitalicia	9	(1)	1	1	10
Otras inversiones	214	(3)	(1)	—	210
Total de inversiones	\$ 232	\$(5)	\$ 3	\$ —	230

Categorías de activos	Valor razonable Inicial del Nivel 3 al 31 de diciembre de 2016	Ganancias (pérdidas) no realizadas	Compras, ventas y emisiones	Transferencias dentro y/o fuera del Nivel 3	Valor razonable Final del Nivel 3 al 31 de diciembre de 2017
Capitales fuera de E.U.A.	\$ 1	\$ —	\$ —	\$ —	1
Valores de Deuda	7	—	—	—	7
Bienes raíces	1	—	—	—	1
Contratos de renta vitalicia	8	1	—	—	9
Otras inversiones	187	31	(4)	—	214
Total de inversiones	\$ 204	\$ 32	(4)\$	— \$	232

Estrategia de Inversión

La estrategia de inversión de los fondos de pensiones y posteriores al retiro globales de la Compañía consiste en invertir de manera prudente con el exclusivo propósito de proporcionar beneficios a los participantes. Las estrategias de inversión buscan producir un rendimiento total suficiente para que combinados con las aportaciones de la Compañía a los fondos, mantengan la capacidad de los fondos de cumplir con todas las obligaciones de beneficios requeridas. El riesgo es controlado mediante la diversificación de los tipos de activos e inversiones en valores de capital nacionales e internacionales, valores de renta fija y efectivo e inversiones de corto plazo. La asignación objetivo de activos en la mayoría de las localidades fuera de E.U.A. es tener la mayoría de los activos en capital y valores de deuda. Estas asignaciones pueden variar por región geográfica y país dependiendo de la naturaleza de las obligaciones aplicables y de otras varias consideraciones regionales. La amplia variación del rango real de asignaciones de activos de los planes para los planes fondeados fuera de E.U.A. es el resultado de los diferentes requisitos obligatorios y condiciones económicas locales. Por ejemplo, en ciertos países las leyes locales requieren que todos los activos de planes de pensiones estén invertidos en inversiones de renta fija, en fondos gubernamentales, o en valores del país de que se trate.

dependiendo en las características específicas de cada clase de activo. Los activos de pensión para los Planes Significativos fuera de E.U.A. de la Compañía son principalmente invertidos en renta fija intercambiada públicamente y valores de capital intercambiados públicamente.

Concentraciones Importantes del Riesgo en los Activos del Plan

Los activos de los planes de pensión de la Compañía son diversificados para limitar el impacto de cualquier inversión individual. El plan calificado de pensión de E.U.A. es diversificado en diferentes clases de activos múltiples, con renta fija intercambiada públicamente, fondos de cobertura, capital que cotiza en bolsa y bienes raíces que representa las asignaciones de activos más importantes. Las inversiones en estas cuatro clases de activos son diversificadas en los fondos, administradores, estrategias, sectores y geografías,

Prácticas de Supervisión y de Administración de Riesgo

El marco del proceso de supervisión de pensiones de la Compañía incluye el monitoreo de los planes de retiro por fiduciarios y/o administradores de planeación a nivel global, regional o de país, según corresponda. La Administración del Riesgo independiente contribuye a la supervisión del riesgo y monitoreo del plan calificado de pensión de E.U.A. de la Compañía y los Planes Significativos de Pensión fuera de E.U.A. Aunque los componentes específicos del proceso de supervisión son medidos conforme a los requisitos de cada región, de cada país y de cada plan, los siguientes elementos son comunes en el proceso de administración de riesgos y monitoreo de la Compañía:

- estudios periódicos de la administración de activos/pasivos y revisiones estratégicas de asignación de activos;
- monitoreo periódico de los niveles de financiamiento y razones de financiamientos;
- monitoreo periódico del cumplimiento con lineamientos de asignación de activos;
- monitoreo periódico del desempeño de la clase de activos y/o del administrador de inversión contra los puntos de referencia; y
- análisis del capital de riesgo y pruebas de estrés periódico

Pagos Futuros Estimados de Prestaciones

La Compañía espera realizar los siguientes pagos estimados por prestaciones en los siguientes años:

En millones de dólares	Planes de Pensiones		Planes de Beneficios Posteriores al Retiro	
	Planes de E.U.A.	Planes fuera de E.U.A.	Planes de E.U.A.	Planes fuera de E.U.A.
2019	\$ 797	\$ 435	\$ 62	\$ 70
2020	828	417	62	75
2021	847	426	61	80
2022	857	448	59	86
2023	873	471	57	92
2024–2028	4,365	2,557	252	547

Planes Posteriores al Empleo

La Compañía patrocina planes posteriores al empleo en E.U.A. que proporcionan una continuidad de ingresos y prestaciones de salud y bienestar a ciertos empleados elegibles en E.U.A. con discapacidad a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el estado fondeado del plan reconocido en el Balance General Consolidado de la Compañía era de \$(32) millones de dólares y \$(46) millones de dólares, respectivamente. Los montos antes de impuestos reconocidos en *Otra utilidad (pérdida) integral acumulada* al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fueron de \$(15) millones de dólares y \$3 millones de dólares, respectivamente. La mejora en el estado de capitalización al 31 de diciembre de 2017 se debió principalmente a la financiación de la Compañía del Fideicomiso VEBA durante 2017.

La siguiente tabla resume los componentes del gasto neto reconocidos en el Estado de Resultados Consolidado para los planes posteriores al empleo de la Compañía en E.U.A.:

En millones de dólares	Gasto neto		
	2018	2017	2016
Gastos relacionados con servicios			
Costo de intereses en la obligación de beneficios	\$ 2	\$ 2	\$ 3
Rendimiento esperado de los activos del plan	(1)	—	—
Amortización de no reconocidos			
(Beneficio) costo de servicios anteriores	(23)	(31)	(31)
Pérdida actuarial neta	2	2	5
Total de beneficio relacionado con servicios	\$ (20)	\$ (27)	(23)
Total de gasto no relacionado con servicios	2	30	21
Gasto (beneficio) total neto	\$ (18)	\$ 3	(2)

La siguiente tabla resume ciertas suposiciones utilizadas para determinar las obligaciones de beneficios posteriores al empleo y gasto neto de prestaciones para los planes posteriores al empleo de la Compañía en E.U.A.:

	2018	2017
Tasa de descuento	3.95%	3.20%
Expectativa de retorno de activos	3.00	3.00
Tasa de incremento en el costo de servicios		
Año siguiente	7.00	6.50
Tasa final a la que se espera que el aumento en el costo comience a disminuir	5.00	5.00
Año en el que se alcanza la tasa final	2027	2023

Planes de Aportaciones Definidas

La Compañía patrocina planes de aportaciones definidas en E.U.A. y en ciertos lugares fuera de E.U.A., los cuales son administrados de conformidad con leyes locales. El plan de aportaciones definidas más significativo es el Plan de Ahorro para el Retiro de Citi en E.U.A. (anteriormente conocido como al Plan 401(k) de Citigroup) patrocinado por la Compañía dentro de E.U.A.

En términos del Plan de Ahorro para el Retiro de Citi, los empleados elegibles de E.U.A. recibieron aportaciones equivalentes de hasta el 6% de su compensación elegible para 2018 y 2017, sujeto a límites legales. Adicionalmente, para los empleados elegibles cuya compensación elegible sea \$100,000 dólares o menos, se otorga una aportación fija de hasta 2% de

compensación elegible. Todas las aportaciones de la Compañía son invertidas de conformidad con las elecciones individuales de los participantes. La siguiente tabla resume las aportaciones de la Compañía para los planes de prestaciones definidos:

<i>En millones de dólares</i>	Planes de E.U.A.		
	2018	2017	2016
Aportaciones de la Compañía	\$ 396	\$ 383	\$ 371

<i>En millones de dólares</i>	Planes fuera de E.U.A.		
	2018	2017	2016
Aportaciones de la Compañía	\$ 283	\$ 270	\$ 268

(1) Incluye el efecto de operaciones de valores y pérdidas de deterioros no temporales resultando en una reserva (beneficio) de \$104 millones de dólares y \$(32) millones de dólares en 2018, \$272 millones de dólares y \$(22) millones de dólares en 2017 y \$332 millones de dólares y \$(217) millones de dólares en 2016, respectivamente.

(2) 2018 refleja el efecto fiscal de la variación contable para la ASU 2016-16 y el efecto fiscal de la variación contable la ASU 2018-03, para reportar las ganancias netas no realizadas en los valores de capital de AFS anteriores. 2017 refleja el efecto fiscal de la variación contable de la ASU 2017-08. Véase la Nota 1 de los Estados Financieros Consolidados.

9. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

Reserva para Impuestos a la Utilidad

A continuación, se presentan los detalles de la reserva para impuestos a la utilidad de la Compañía:

<i>En millones de dólares</i>	2018	2017	2016
Causados			
Federales	\$ 834	\$ 332	\$ 1,016
Fuera de E.U.A.	4,290	3,910	3,585
Estatales	284	269	384
Total de impuestos a la utilidad causados	\$ 5,408	\$ 4,511	\$ 4,985
Diferidos			
Federales	\$ (620)	\$ 24,902	\$ 1,280
Fuera de E.U.A.	371	(377)	53
Estatales	198	352	126
Total de impuestos a la utilidad diferidos	\$ (51)	\$ 24,877	\$ 1,459

Reserva para impuesto a la utilidad por operaciones continuas antes de participaciones no controladoras ⁽¹⁾

Reserva (beneficio) para impuestos a la utilidad por operaciones discontinuadas	(18)	7	(22)
Gasto (beneficio) de impuesto a la utilidad reportado en el capital contable relacionado con:			
Conversión FX	(263)	188	(402)
Valores de inversión	(346)	(149)	59
Planes de acciones de empleados	(2)	(4)	13
Coberturas de flujos de efectivo	(8)	(12)	27
Planes de prestaciones	(20)	13	(30)
FVO DVA	302	(250)	(201)
Coberturas de valor razonable excluidas	(17)	—	—
Ingresos retenidos ⁽²⁾	(305)	(295)	—
Impuestos a la utilidad antes de activos no controlados	\$ 4,680	\$ 28,886	\$ 5,888

Tasa del Impuesto

La reconciliación de la tasa legal del impuesto a la utilidad federal con la tasa de impuesto a la utilidad efectiva de la Compañía aplicable a la utilidad de operaciones continuas (antes de participaciones no controladoras y del efecto acumulado de variaciones contables) para cada uno de los periodos indicados es la siguiente:

	2018	2017	2016
Tasa legal federal	21.0%	35.0%	35.0%
Impuestos estatales a la utilidad, neto de beneficios federales	1.8	1.1	1.8
Diferencial de tasa del impuesto a la utilidad fuera de E.U.A.	5.3	(1.6)	(3.6)
Efecto de variaciones a leyes fiscales ⁽¹⁾	(0.6)	99.7	—
Diferencia en la base de afiliadas	(2.4)	(2.1)	(0.1)
Inversiones con ventajas fiscales	(2.0)	(2.2)	(2.4)
Otros, neto	(0.3)	(0.8)	(0.7)
Tasa efectiva de impuesto a la utilidad	22.8%	129.1%	30.0%

(1) 2018 incluye los beneficios únicos de la Reforma Fiscal de \$94 millones de dólares para los montos que fueron considerados provisionales conforme a SAB 118. 2017 incluye el cargo único de \$22,594 millones de dólares por la Reforma Fiscal.

Como se muestra en la tabla anterior, la tasa efectiva de 2018 fue de 22.8% (23.3% excluyendo el efecto de cantidades provisionales conforme a SAB 118). La tasa es más baja que el 29.8% reportado en 2017 (excluyendo el impacto único de la Reforma Fiscal) debido principalmente a la reducción de la tasa legal de 35% a 21% como parte de la Reforma Fiscal.

Impuestos a la Utilidad Diferidos

Los impuestos a la utilidad diferidos al 31 de diciembre se relacionaron con lo siguiente:

En millones de dólares	2018	2017	2016
Activos por impuestos diferidos			
Deducción de pérdida crediticia	\$ 3,419	\$ 3,423	
Compensación diferida y beneficios a empleados	1,975	1,585	
Reservas de reposicionamiento y liquidaciones	428	454	
Impuestos en E.U.A. en ganancias fuera de E.U.A.	2,080	2,452	
Diferencia en la base de inversión y préstamos	4,891	3,384	
Coberturas de flujo de efectivo	240	233	
Crédito fiscal y pérdida operativa neta transferida al periodo siguiente	20,759	21,575	
Activo fijo y arrendamientos	1,006	1,090	
Otros activos por impuestos diferidos	2,145	1,988	
Activos por impuestos diferidos brutos	\$ 36,943	\$ 36,184	
Reserva de valuación	\$ 9,258	\$ 9,387	
Activos por impuestos diferidos después de reserva de valuación	\$ 27,685	\$ 26,797	
Pasivos por impuestos diferidos			
Intangibles	\$ (975)	\$ (1,247)	
Emissiones de Deuda	(530)	(294)	
Retención de Impuestos fuera de E.U.A.	(1,040)	(668)	
Objetos relacionados con intereses	(594)	(562)	
Otros pasivos por impuestos diferidos	(1,643)	(1,545)	
Pasivos por impuestos diferidos brutos	\$ (4,782)	\$ (4,316)	
Activos por impuestos diferidos netos	\$ 22,903	\$ 22,481	

Beneficios Fiscales no Reconocidos

A continuación, se presenta un *rollforward* de los beneficios fiscales no reconocidos de la Compañía.

En millones de dólares	2018	2017	2016
Total de beneficios totales no reconocidos al 1 de enero	\$ 1,013	\$ 1,092	\$ 1,235
Monto neto de aumentos para posiciones fiscales para el año actual	40	43	34
Monto bruto de aumentos para las posiciones fiscales de años anteriores	46	324	273
Monto bruto de disminuciones para posiciones fiscales de años anteriores	(174)	(246)	(225)
Montos de disminuciones relacionados con liquidaciones	(283)	(199)	(174)
Reducciones debido al vencimiento de plazos de prescripción	(23)	(11)	(21)
Divisas extranjeras, adquisiciones y disposiciones	(12)	10	(30)
Total de beneficios fiscales no reconocidos al 31 de diciembre	\$ 607	\$ 1,013	\$ 1,092

Los montos totales de beneficios fiscales no reconocidos al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 que, si se reconocen, afectarían los gastos por impuestos, son \$0.4 mil millones de dólares, \$0.8 mil millones de dólares y \$0.8 mil millones de dólares, respectivamente. El resto de las posiciones fiscales

inciertas tiene cantidades compensatorias en otras jurisdicciones o son diferencias temporales.

Los intereses y penalidades (no incluidas en “Beneficios Fiscales no Reconocidos” arriba) son componente de *Reserva para el impuesto sobre utilidad*.

	2018		2017		2016	
	Antes de impuestos	Neto de impuestos	Antes de impuestos	Neto de impuestos	Antes de impuestos	Neto de impuestos
<i>En millones de dólares</i>						
Total de interés y multas en el Balance General Consolidado al 1 de enero	\$ 121	\$ 101	\$ 260	\$ 164	\$ 233	\$ 146
Total de interés y multas en el Estado de Resultados Consolidado	6	6	5	21	105	68
Total de interés y multas en el Balance General Consolidado a diciembre 31 ⁽¹⁾	103	85	121	101	260	164

(1) Incluye \$2 millones de dólares, \$3 millones de dólares y \$3 millones de dólares para multas fuera de E.U.A. en 2018, 2017 y 2016. También incluye \$1 millón de dólares, \$3 millones de dólares y \$3 millones de dólares de multas estatales en 2018, 2017 y 2016.

Al 31 de diciembre de 2018, Citi fue auditada por el Servicio de Recaudación Interna (*Internal Revenue Service*) y otras jurisdicciones fiscales importantes alrededor del mundo. Por lo que es razonablemente posible que cambios importantes en el saldo bruto de beneficios fiscales no reconocidos puedan suceder dentro de los siguientes 12 meses, a pesar de que Citi no espera que dichas auditorías resulten en montos que causen un cambio significativo en su tasa efectiva.

Las siguientes son las jurisdicciones fiscales más importantes en donde la Compañía y sus afiliadas operan y el año fiscal más reciente sujeto a revisión:

Jurisdicción	Año fiscal
Estados Unidos de América	2014
México	2013
Estado y Ciudad de Nueva York	2009
Reino Unido	2015
India	2015
Singapur	2011
Hong Kong	2012
Irlanda	2014

Utilidades fuera de E.U.A.

Las utilidades fuera de E.U.A. antes de impuestos se aproximaron a \$16.1 mil millones de dólares en 2018 (de los cuales \$21 millones de dólares fueron pérdida registrada en *Operaciones Descontinuadas*), \$13.7 mil millones de dólares en 2017 y \$11.6 mil millones en 2016. Como una persona moral de E.U.A., Citigroup y sus subsidiarias de E.U.A. están sujetas actualmente a impuestos de E.U.A. sobre todas las utilidades fuera de E.U.A. antes de impuestos obtenidas de una sucursal fuera de E.U.A. A principios de 2018, hay un crédito fiscal extranjero separado (por sus siglas en inglés, FTC) clasificado por sucursales. Asimismo, los dividendos de una subsidiaria o filial que no es de E.U.A. están efectivamente exentos de impuestos en E.U.A. La Compañía paga impuestos a la utilidad sobre la reserva de las diferencias de base impositiva de subsidiarias fuera de E.U.A. excepto en la medida en que dichas diferencias sean reinvertidas indefinidamente fuera de los E.U.A.

Al 31 de diciembre de 2018, \$15.5 mil millones de dólares diferencia de bases de subsidiarias fuera de E.U.A. fueron indefinidamente invertidos. A la tasa de impuesto

existente, los impuestos adicionales (netos de créditos fiscales extranjeros en E.U.A.) de \$4.3 miles de millones de dólares deberían pagarse si dichas diferencias de base se llevaran a cabo.

Los impuestos a la utilidad no están previstos en “reservas para deuda en malas condiciones del año base en bancos de ahorro” de la Compañía que surgió antes de 1988, debido a que conforme a las reglas fiscales actuales de E.U.A., dichos impuestos serán pagaderos sólo en la medida en que dichas cantidades se distribuyan más allá de los límites establecidos por la ley federal. Al 31 de diciembre de 2018, el monto de las reservas del año base ascendieron aproximadamente a \$358 millones de dólares (sujeto a un impuesto de \$75 millones de dólares).

Activos por impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2018, Citi tenía una valuación permitida de \$9.3 mil millones de dólares, compuestos por valuaciones permitidas de \$6.0 miles de millones de dólares en sus amortizaciones de FTC, \$1.7 mil millones de dólares en su DTA residual de E.U.A. relacionado con sus sucursales fuera de E.U.A., \$1.5 mil millones de dólares en DTAs locales fuera de E.U.A. y \$0.1 miles de millones de dólares en amortizaciones de operaciones de pérdidas netas en el país. La valuación permitida en contra de los resultados de FTC del impacto de menor tasa de interés y la nueva clasificación separada para sucursales fuera de E.U.A., así como la menor habilidad bajo la nueva Reforma Fiscal de generar utilidad de fuentes fuera de E.U.A. para apoyar el uso de FTCs. El monto absoluto de la valuación permitida de Citi después de la Reforma Fiscal puede cambiar en los años a venir. Primero, la clasificación separada de FTCs para sucursales fuera de E.U.A. resultará en DTAs adicionales (para FTCs) requiriendo una valuación permitida, dado que las tasas de impuestos locales para estas sucursales exceden la tasa promedio de E.U.A. de 21%. Segundo, en la clasificación general de Citi para FTCs, los cambios de utilidad en el pronóstico de E.U.A. derivado de fuentes fuera de E.U.A. podría alterar el monto de la valuación permitida que se necesita contra dichos FTCs. La siguiente tabla resume los DTAs de Citi:

En miles de millones de dólares

Jurisdicción/componente ⁽¹⁾	Saldo de DTA al 31 de diciembre de 2018	Saldo de DTA al 31 de diciembre de 2017
Federal de E.U.A. ⁽²⁾		
Pérdidas operativas netas (por sus siglas en inglés, NOLs) ³⁾	\$ 2.6	\$ 2.3
Créditos fiscales extranjeros (por sus siglas en inglés, FTCs)	6.8	7.6
Créditos de negocios generales (por sus siglas en inglés, GBCs)	1.0	1.4
Deducciones y créditos fiscales futuros	6.7	4.8
Total Federal de E.U.A.	\$ 17.1	\$ 16.1
Estatal y local		
NOLs de Nueva York	\$ 2.0	\$ 2.3
NOLs de otros estados	0.2	0.2
Deducciones fiscales futuras	1.4	1.3
Total de estatal y local	\$ 3.6	\$ 3.8
Fuera de E.U.A.		
NOLs	\$ 0.6	\$ 0.6
Deducciones fiscales futuras	1.6	2.0
Total fuera de E.U.A.	\$ 2.2	\$ 2.6
Total	\$ 22.9	\$ 22.5

(1) Todos los importes son netos de valuación permitida.

- (2) Incluido en los DTAs netos federales de E.U.A. de \$17.1 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2018 hubo pasivos de impuestos diferidos de \$2.8 mil millones de dólares que causarán reversión en el periodo de amortizaciones correspondiente y podrán ser utilizados para soportar los DTAs.
- (3) Consiste en rendimientos fiscales de NOL no consolidadas que eventualmente se espera que sean utilizados en las devoluciones fiscales consolidadas de Citigroup.

La siguiente tabla resume los montos de amortizaciones de impuestos y su fecha de vencimiento:

En miles de millones de dólares

Año de vencimiento	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Amortizaciones de créditos fiscales de devoluciones de impuestos extranjeros de E.U.A. ⁽¹⁾		
2018	\$ —	\$ 0.4
2019	0.9	1.3
2020	2.6	3.2
2021	1.8	2.0
2022	3.3	3.4
2023 ⁽²⁾	0.4	0.4
2025 ⁽²⁾	1.4	1.4
2027 ⁽²⁾	1.1	1.2
2028	1.3	—
Total de amortizaciones de créditos fiscales de devoluciones de impuestos extranjeros de E.U.A.	\$ 12.8	\$ 13.3
Amortizaciones de créditos de negocios generales de devoluciones fiscales de E.U.A.		
2032	\$ —	\$ 0.2
2033	—	0.3
2034	—	0.2
2035	—	0.2
2036	0.1	0.2
2037	0.4	0.3
2038	0.5	—
Total de amortizaciones de créditos de negocios generales de devoluciones fiscales de E.U.A.	\$ 1.0	\$ 1.4
Amortizaciones NOL federales separadas de subsidiarias de E.U.A.		
2027	\$ 0.2	\$ 0.2
2028	0.1	0.1
2030	0.3	0.3
2032	0.1	0.1
2033	1.6	1.6
2034	2.1	2.3
2035	3.3	3.3
2036	2.1	2.1
2037	1.0	1.0
Periodo de amortización ilimitado	1.7	—
Total de amortizaciones NOL federales separadas de subsidiarias de E.U.A. ⁽³⁾	\$ 12.5	\$ 11.0
Amortizaciones NOL del Estado de Nueva York⁽³⁾		
2034	\$ 11.7	\$ 13.6
Total de amortizaciones NOL de la Ciudad de Nueva York ⁽³⁾		
2034	\$ 11.5	\$ 13.1
Amortizaciones NOL fuera de E.U.A. ⁽¹⁾		
Varios	\$ 2.0	\$ 2.0

- (1) Antes de la valuación permitida.
- (2) Los \$2.9 mil millones de dólares en amortizaciones FTC que vencen en 2023, 2025 y 2027 están en una entidad no consolidada de devolución de impuestos, pero serán utilizados (netos de la valuación permitida) en la devolución de impuestos consolidada de Citigroup.
- (3) Antes de impuestos.

El tiempo para la utilización del FTC ha disminuido, dado el paso del tiempo. A pesar que la realización no puede ser asegurada, Citi considera que la realización de DTAs netos reconocida de \$22.9 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2018, es más probable que no, con base en las expectativas de utilidad gravable futura en jurisdicciones en donde surge DTAs y la consideración de estrategias de planeación fiscal disponibles (como se define en ASC 740, *Impuestos a la Utilidad*).

Citi considera que el periodo de amortización de 20 años de NOL federal de los E.U.A. y del estado y Ciudad de Nueva York, proporciona tiempo suficiente para utilizar totalmente las DTAs correspondientes a las amortizaciones existentes de NOL. Esto se debe a el panorama de Citi de suficiente utilidad gravable y el hecho de que el Estado de Nueva York y la Ciudad continúan gravando la utilidad de Citi fuera de E.U.A.

Respecto al componente de FTCs de las DTAs, el periodo de amortización es de 10 años. La utilización de los FTC en cualquier año está restringida al 21% de la utilidad gravable extranjera en dicho año. Sin embargo, las pérdidas domesticas totales en las que Citi ha incurrido de aproximadamente \$47 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2018, están autorizadas para ser reclasificadas como utilidades de fuentes externas hasta un máximo de 50% - 100% de la utilidad de fuente domestica producida en años subsecuentes. La utilidad de fuentes extranjeras cubriría el que los FTC sean trasladados. Como se señala en las tablas anteriores, las amortizaciones de FTC de Citi fueron \$6.8 mil millones de dólares (\$12.8 mil millones de dólares antes de la valuación permitida) al 31 de diciembre de 2018, comparado a \$7.6 mil millones de dólares al 31 de diciembre 2017. Citi considera que generará suficiente utilidad gravable en E.U.A. dentro del periodo de 10 años de amortizaciones para ser capaz de utilizar los FTCs netos, después de considerar a cualquier FTC después de la valuación permitida generado en la declaración fiscal para dicho periodo, el cual deberá ser utilizado antes de la utilización de cualquier amortización.

10. UTILIDADES POR ACCIÓN

La siguiente tabla concilia la utilidad y la información accionaria utilizada en los cálculos de utilidades básicas y diluidas por acción (por sus siglas en inglés, EPS):

<i>En millones de dólares, excepto montos por acción</i>	2018	2017	2016
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas antes de ser atribuidas a participaciones no controladoras	\$ 18,088	\$ (6,627)	\$ 15,033
Menos: participaciones no controladoras por operaciones continuas	35	60	63
Utilidad (pérdida) neta por operaciones continuas (para propósitos de utilidades por acción)	\$ 18,053	\$ (6,687)	\$ 14,970
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas, neta de impuestos	(8)	(111)	(58)
Utilidad (pérdida) neta de Citigroup	\$ 18,045	\$ (6,798)	\$ 14,912
Menos: dividendos preferentes ⁽¹⁾	1,173	1,213	1,077
Utilidad (pérdida) neta disponible para los accionistas comunes	\$ 16,872	\$ (8,011)	\$ 13,835
Menos: Dividendos y utilidades no distribuidas asignadas a acciones restringidas y diferidas de empleados, con derechos no renunciables a dividendos, aplicables a utilidades por acción básicas	200	37	195
Utilidad (pérdida) neta asignada a accionistas comunes para Utilidades por Acción básica y diluida	\$ 16,672	\$ (8,048)	\$ 13,640
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades básicas por acción (en millones)	2,493.3	2,698.5	2,888.1
Efecto de valores diluidos			
Opciones ⁽²⁾	0.1	—	0.1
Otros planes de empleados	1.4	—	0.1
Promedio ponderado ajustado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades diluidas por acción ⁽³⁾	2,494.8	2,698.5	2,888.3
Utilidades básicas por acción ⁽⁴⁾			
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	\$ 6.69	\$ (2.94)	\$ 4.74
Operaciones discontinuadas	—	(0.04)	(0.02)
Utilidad (pérdida) Neta	\$ 6.69	\$ (2.98)	\$ 4.72
Utilidades diluidas por acción ⁽⁴⁾			
Utilidad por operaciones continuas	\$ 6.69	\$ (2.94)	\$ 4.74
Operaciones discontinuadas	—	(0.04)	(0.02)
Utilidad (pérdida) neta	\$ 6.68	\$ (2.98)	\$ 4.72

(1) Ver Nota 20 a los Estados Financieros Consolidados para el impacto futuro potencial de los dividendos sobre acciones preferentes.

(2) Durante 2018, 2017 y 2016, las opciones promedio ponderadas para comprar 0.5 millones, 0.8 millones y 4.2 millones de acciones del capital común, respectivamente, estuvieron en circulación, pero no incluidas en el cálculo de las utilidades por acción debido a que el promedio ponderado de los precios de ejercicio de \$145.69 dólares por acción, \$204.80 dólares por acción y \$98.01 dólares por acción, respectivamente, fueron anti-diluidos.

(3) Debido al redondeo, las acciones ordinarias en circulación aplicables al EPS básico y el efecto de los valores diluidos no pueden sumar a las acciones ordinarias en circulación aplicables al EPS diluido.

(4) Debido al redondeo, las utilidades por acción por operaciones continuas y operaciones discontinuadas podrían no sumar a las utilidades por acción en la utilidad neta.

11. FONDOS FEDERALES Y VALORES RECIBIDOS/OTORGADOS EN PRÉSTAMO Y SUJETOS A CONTRATOS DE RECOMPRA

Fondos federales vendidos y valores recibidos en préstamo y comprados bajo contratos de reventa a sus respectivos valores contables, consistió en lo siguiente:

	31 de Diciembre de 2018	31 de Diciembre de 2017
<i>En millones de dólares</i>	2018	2017
Fondos federales vendidos	\$ —	\$ —
Valores adquiridos bajo contratos de reventa	159,364	130,984
Depósitos pagados por valores recibidos en préstamo	111,320	101,494
Total⁽¹⁾	\$ 270,684	\$ 232,478

Los fondos federales comprados y los valores otorgados en préstamo y vendidos conforme a contratos de recompra, a sus respectivos valores registrados, consistieron en lo siguiente:

<i>En millones de dólares</i>	31 de Diciembre de 2018	31 de Diciembre de 2017
Fondos federales comprados	\$ —	\$ 326
Valores vendidos conforme a contratos de recompra	166,090	142,646
Depósitos recibidos por valores otorgados en préstamo	11,678	13,305
Total⁽¹⁾	\$ 177,768	\$ 156,277

(1) Las tablas anteriores no incluyen transacciones de valores por financiamiento de valores por \$ 15.9 mil millones de dólares y \$ 14.0 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2018 y 2017 respectivamente, donde la Compañía actúa como acreditante y recibe valores que pueden ser vendidos o dados en prenda como garantía. En estas transacciones, la Compañía reconoce los valores recibidos a valor razonable dentro de *Otros activos* y la obligación de devolver dichos valores como un pasivo dentro de las *Cuentas a pagar de Corretaje*.

Los contratos de reventa y recompra representan operaciones de financiamiento garantizadas. Citi celebra estas operaciones principalmente a través de sus casas de bolsa subsidiarias para facilitar la actividad de igualar los registros de clientes de Citi y para fondear eficientemente una porción del inventario de intermediación de Citi. Las operaciones celebradas por las subsidiarias bancarias de Citi facilitan principalmente la actividad de financiamiento de sus clientes.

Para mantener financiamiento confiable bajo un amplio rango de condiciones de mercado, incluyendo durante periodos de estrés, Citi administra estas actividades considerando la calidad de la garantía subyacente y estipulando el plazo del financiamiento. Citi administra los riesgos en sus operaciones de financiamiento garantizado llevando a cabo pruebas de estrés diarias para tener en cuenta los cambios en la capacidad, plazo, recortes (*haircuts*), perfil de garantía y acciones de clientes. Adicionalmente, Citi mantiene diversificación de contrapartes mediante el establecimiento de detonadores de concentración y evaluando la fiabilidad y la estabilidad de la contraparte bajo estrés. Es política de Citi tomar posesión de la garantía subyacente, monitorear su valor de mercado en relación con los montos debidos en los contratos respectivos, y, en caso de ser necesario, requerir la pronta transferencia de garantías adicionales a efecto de mantener la protección del margen contractual. Para contratos de reventa y recompra, en caso de ser necesario, Citi fija garantías adicionales a efecto de mantener la protección de margen contractual.

Las garantías típicamente consisten valores gubernamentales o de agencias gubernamentales, bonos corporativos o municipales, capitales por valores y hipotecas y otros valores respaldados por activos.

Los contratos de reventa y recompra generalmente se documentan bajo contratos estándares de la industria que permiten el cierre pronto de todas las operaciones (incluyendo la liquidación de los valores conservados) y la compensación de las obligaciones de devolver efectivo o valores por la parte que no incumpla, al ocurrir un incumplimiento en el pago u otro tipo de incumplimiento bajo el contrato maestro relevante. Los casos de incumplimiento generalmente incluyen: (i) la falta de entrega del efectivo o los valores, como se establezca dentro de la operación, (ii) el no proveer o devolver el efectivo o los valores con fines de intermediación, (iii) el incumplimiento en las declaraciones, (iv) el incumplimiento paralelo de otra operación celebrada entre las partes, o en algunos casos, sus afiliadas, y (v) el rechazo de las obligaciones bajo el contrato. La contraparte que recibe los valores en estas operaciones generalmente tiene la facultad de utilizar dichos valores de manera libre, con la excepción de las operaciones celebradas por tres partes, donde la garantía se mantiene en custodia y con limitaciones de operación que pueden restringir su uso de los valores.

Una parte importante de los contratos de recompra y reventa son registrados a valor razonable, como se describe en las Notas 24 y 25 a los Estados Financieros Consolidados. La porción restante es registrada a la cantidad de efectivo inicialmente otorgada como anticipo o recibida, más el interés devengado, como se especifica en los contratos respectivos.

Los contratos de otorgamiento y recepción de valores en préstamo también representan operaciones de financiamiento garantizado similares a los contratos de reventa y de recompra. Las garantías consisten típicamente en valores del gobierno y de las agencias del gobierno, así como de deuda corporativa y valores de capital.

De manera similar a los contratos de reventa y recompra, los contratos de otorgamiento y recepción de valores en préstamo generalmente son documentados en contratos estándares de la industria que permiten el cierre pronto de todas las operaciones (incluyendo la liquidación de los valores conservados) y la compensación de las obligaciones de devolver efectivo o valores por la parte que no incumpla, al ocurrir un incumplimiento en el pago u otro incumplimiento por otra parte bajo el contrato maestro correspondiente. Los casos de incumplimiento y los derechos a utilizar los valores bajo estos contratos de otorgamiento y recepción de valores en préstamo son similares a los de reventa y recompra mencionados anteriormente.

Una parte importante de los contratos de otorgamiento y recepción de valores en préstamo están registrados al monto en efectivo otorgado o recibido. La porción restante es registrada a valor razonable ya que la Compañía seleccionó la

opción de valor razonable para ciertas carteras de valores otorgados y recibidos en préstamo, como se describe en la Nota 25 a los Estados Financieros Consolidados. Respecto a los valores otorgados en préstamo, la Compañía recibe una garantía en efectivo por una cantidad generalmente en exceso del valor de mercado de los valores prestados. La Compañía monitorea diariamente el valor de mercado de los valores tomados en préstamo y de los valores otorgados en préstamo y mantiene y otorga garantías adicionales para efectos de mantener la protección contractual de margen.

La exigibilidad de los derechos de compensación establecidos en los contratos marco de neteo para los contratos de reventa y recompra así como para los contratos de otorgamiento y recepción de valores en préstamo se pone de manifiesto en la medida que se haya obtenido una opinión legal por parte de un licenciado en derecho reconocido, que se manifiesta respecto del nivel de certeza de la exigibilidad de estos contratos. También, el ejercicio de los derechos de la parte que no incumpla para dar por terminado y liquidar operaciones de forma neta bajo estos contratos no se mantendrá, ni será evitado bajo la legislación aplicable en caso de incumplimiento incluyendo la quiebra, insolvencia o procedimientos similares.

Puede no haberse buscado u obtenido una opinión legal en ciertas jurisdicciones en las que las leyes locales no

prevén o son suficientemente ambiguas para determinar la exigibilidad de derechos de compensación o en los que la jurisprudencia adversa o la regulación contradictoria puedan generar duda sobre la exigibilidad de dichos derechos. En algunas jurisdicciones y para algunas clases de contrapartes, las leyes de insolvencia para una clase específica de contrapartes podrían no existir o no ser claras debido a que pueden existir varios regímenes aplicables. Por ejemplo, este podría ser el caso para algunos gobiernos, municipios, bancos centrales y planes de pensiones de E.U.A.

Las siguientes tablas presentan la cantidad neta y bruta de los contratos de reventa y recompra, así como de los contratos de otorgamiento y recepción de valores en préstamo y las cantidades de compensación relacionadas, permitidas bajo ASC 210-20-45. Las tablas también incluyen las cantidades relacionadas con los instrumentos financieros cuya compensación no está permitida bajo ASC 210-20-45 pero que serían elegibles para ser compensadas en caso de que ocurriera un evento de incumplimiento y que una opinión legal que refiera sobre la exigibilidad de los derechos de compensación sea obtenida. Las exposiciones restantes siguen siendo aseguradas por garantías financieras, pero la empresa no ha buscado ni ha sido capaz de obtener una opinión legal que evidencie la exigibilidad del derecho de compensación.

Al 31 de Diciembre de, 2018

<i>En millones de dólares</i>	Montos Brutos de Activos Reconocidos	Compensación de Montos Brutos en el Balance General Consolidado ⁽¹⁾	Montos Netos de Activos incluidos en el Balance General Consolidado ⁽²⁾	Montos No Compensados en el Balance General Consolidado pero Elegibles para Compensación en Caso de Incumplimiento de una Contraparte ⁽³⁾	Montos netos ⁽⁴⁾
Valores adquiridos conforme a contratos de reventa	\$ 246,788	\$ 87,424	\$ 159,364	\$ 124,557	\$ 34,807
Depósitos pagados por valores tomados en préstamo	111,320	—	111,320	35,766	75,554
Total	\$ 358,108	\$ 87,424	\$ 270,684	\$ 160,323	\$ 110,361

<i>En millones de dólares</i>	Montos Brutos de Pasivos Reconocidos	Compensación de Montos Brutos en el Balance General Consolidado ⁽¹⁾	Montos Netos de Pasivos incluidos en el Balance General Consolidado ⁽²⁾	Montos No Compensados en el Balance General Consolidado pero Elegibles para Compensación en Caso de Incumplimiento de una Contraparte ⁽³⁾	Montos netos ⁽⁴⁾
Valores vendidos conforme a contratos de recompra	\$ 253,514	\$ 87,424	\$ 166,090	\$ 82,823	\$ 83,267
Depósitos recibidos por valores otorgados en préstamo	11,678	—	11,678	3,415	8,263
Total	\$ 265,192	\$ 87,424	\$ 177,768	\$ 86,238	\$ 91,530

Al 31 de Diciembre de, 2017

<i>En millones de dólares</i>	Montos Brutos de Activos Reconocidos	Compensación de Montos Brutos en el Balance General Consolidado ⁽¹⁾	Montos Netos de Activos incluidos en el Balance General Consolidado ⁽²⁾	Montos No Compensados en el Balance General Consolidado pero Elegibles para Compensación en Caso de Incumplimiento de una Contraparte ⁽³⁾	Montos netos ⁽⁴⁾
Valores adquiridos conforme a contratos de reventa	\$ 204,460	\$ 73,476	\$ 130,984	\$ 103,022	\$ 27,962
Depósitos pagados por valores tomados en préstamo	101,494	—	101,494	22,271	79,223
Total	\$ 305,954	\$ 73,476	\$ 232,478	\$ 125,293	\$ 107,185

<i>En millones de dólares</i>	Montos Brutos de Pasivos Reconocidos	Compensación de Montos Brutos en el Balance General Consolidado ⁽¹⁾	Montos Netos de Pasivos incluidos en el Balance General Consolidado ⁽²⁾	Montos No Compensados en el Balance General Consolidado pero Elegibles para Compensación en Caso de Incumplimiento de una Contraparte ⁽³⁾	Montos netos ⁽⁴⁾
Valores vendidos conforme a contratos de recompra	\$ 216,122	\$ 73,476	\$ 142,646	\$ 73,716	\$ 68,930
Depósitos recibidos por valores otorgados en préstamo	13,305	—	13,305	4,079	9,226
Total	\$ 229,427	\$ 73,476	\$ 155,951	\$ 77,795	\$ 78,156

(1) Incluye instrumentos financieros sujetos a contratos maestros de neteo exigibles cuya compensación está permitida por ASC 210-20-45.

(2) El total de esta columna para cada periodo excluye los fondos federales vendidos/comprados. Véanse las tablas anteriores.

(3) Incluye instrumentos financieros sujetos a contratos maestros de neteo exigibles, cuya compensación no está permitida por ASC 210-20-45 pero que serían elegibles para ser compensados en la medida en que ocurra un incumplimiento y se obtenga una opinión legal que respalde la exigibilidad del derecho a la compensación.

(4) Las exposiciones restantes siguen siendo garantizadas por garantías financieras, pero la Compañía no ha buscado ni ha sido capaz de obtener una opinión legal que evidencie la exigibilidad del derecho de compensación.

Las tablas siguientes presentan el monto bruto de pasivos asociados con contratos de recompra y contratos de préstamo valores, por vencimiento contractual restante:

Al 31 de diciembre de, 2018

<i>En millones de dólares</i>	Abiertos y de un día al otro	Hasta 30 días	31-90 días	Mayor a 90 días	Total
Valores vendidos bajo contratos de recompra	\$ 108,405	\$ 70,850	\$ 29,898	\$ 44,361	\$ 253,514
Depósitos recibidos por valores otorgados en préstamo	6,296	774	2,626	1,982	11,678
Total	\$ 114,701	\$ 71,624	\$ 32,524	\$ 46,343	\$ 265,192

Al 31 de diciembre de, 2017

<i>En millones de dólares</i>	Abiertos y de un día al otro	Hasta 30 días	31-90 días	Mayor a 90 días	Total
Valores vendidos bajo contratos de recompra	\$ 82,073	\$ 68,372	\$ 33,846	\$ 31,831	\$ 216,122
Depósitos recibidos por valores otorgados en préstamo	9,946	266	1,912	1,181	13,305
Total	\$ 92,019	\$ 68,638	\$ 35,758	\$ 33,012	\$ 229,427

Las tablas siguientes presentan el monto bruto de pasivos asociados con contratos de recompra y contratos de préstamo de valores por clase de garantía subyacente:

Al 31 de diciembre de 2018

<i>En millones de dólares</i>	Contratos de recompra	Contratos de préstamo de valores	Total
Valores de Tesorería y agencias federales de E.U.A.	\$ 86,785	\$ 41	\$ 86,826
Valores Estatales y municipales	2,605	—	2,605
Valores de gobierno extranjero	99,131	179	99,310
Bonos corporativos	21,719	749	22,468
Valores de capital	12,920	10,664	23,584
Valores respaldados por hipotecas	19,421	—	19,421
Valores respaldados por activos	6,207	—	6,207
Otros	4,726	45	4,771
Total	\$ 253,514	\$ 11,678	\$ 265,192

Al 31 de diciembre de, 2017

<i>En millones de dólares</i>	Contratos de recompra	Contratos de préstamo de valores	Total
Valores de Tesorería y agencias federales de E.U.A.	\$ 58,774	\$ —	\$ 58,774
Valores Estatales y municipales	1,605	—	1,605
Valores de gobierno extranjero	89,576	105	89,681
Bonos corporativos	20,194	657	20,851
Valores de capital	20,724	11,907	32,631
Valores respaldados por hipotecas	17,791	—	17,791
Valores respaldados por activos	5,479	—	5,479
Otros	1,979	636	2,615
Total	\$ 216,122	\$ 13,305	\$ 229,427

12. CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR DE CORREDURÍA

La Compañía tiene cuentas por cobrar y por pagar por instrumentos financieros vendidos a y adquiridos de corredores de bolsa, intermediarios y clientes, que se originan en el curso ordinario de negocios. Citi está expuesta al riesgo de pérdida por la imposibilidad de los corredores de bolsa, intermediarios o clientes de pagar por compras o entregar los instrumentos financieros vendidos, en cuyo caso Citi tendría que pagar o comprar los instrumentos financieros a los precios de mercado de ese momento. El riesgo crediticio es reducido en la medida en que una bolsa u organización de compensación actúe como contraparte en la operación, remplace a corredores de bolsa, al intermediario o cliente en cuestión.

Citi busca protegerse de los riesgos asociados con las actividades de clientes requiriendo a los clientes que mantengan el margen de garantías en cumplimiento con los lineamientos internos y regulatorios. Los niveles de margen son monitoreados diariamente, y los clientes depositan garantías adicionales si se les requiere. Cuando los clientes no pueden cumplir con los requerimientos de garantías, Citi podría liquidar suficientes instrumentos financieros subyacentes para hacer que los clientes cumplan con los niveles de margen requeridos.

13. INVERSIONES

Panorama

Citi adoptó ASU 2016-01 y ASU 2018-03 a partir del 1 de enero de 2018. Las ASUs requieren que los cambios en valor razonable en valores de capital comercializables sean reconocidos en ingresos. La categoría de disponibles para su venta fue eliminada para valores de capital. Además, los valores de capital no comercializables deben ser medidos a valor razonable con los cambios en valor razonable reconocidos en utilidades a menos que (i) la medida alternativa sea elegida o (ii) la inversión represente acciones del Banco de la Reserva Federal de E.U.A. y del Banco Federal de Crédito para la Vivienda o membresías para participar en ciertas bolsas de valores que continúen siendo registradas al costo. Véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados para detalles adicionales.

Las siguientes tablas presentan las inversiones de Citi por categoría:

La exposición al riesgo de crédito se ve afectada por la volatilidad del mercado, lo que puede afectar la capacidad de los clientes para cumplir sus obligaciones con Citi. Los límites de crédito son establecidos y minuciosamente supervisados para clientes y para corredores e intermediarios que operan con contratos de *forward*, de futuros y otras operaciones que se consideran vulnerables al crédito.

Las cuentas por cobrar y por pagar de correduría fueron las siguientes:

<i>En millones de dólares</i>	31 diciembre de	
	2018	2017
Cuentas por cobrar de clientes	\$ 14,415	\$ 19,215
Cuentas por cobrar de corredores de bolsa, intermediarios y cámaras de compensación	21,035	19,169
Total de cuentas por cobrar de correduría ⁽¹⁾	\$ 35,450	\$ 38,384
Cuentas por pagar a clientes	\$ 40,273	\$ 38,741
Cuentas por pagar a corredores de bolsa, intermediarios, y cámaras de compensación	24,298	22,601
Total de cuentas por pagar de correduría ⁽¹⁾	\$ 64,571	\$ 61,342

(1) Incluye las cuentas por cobrar y pagar por correduría registradas por las entidades de casa de bolsa de Citi que se registran conforme a la Guía de Contabilidad de AICPA para Casas de Bolsa e Intermediarios de Valores conforme se codifica en el ASC 940-320.

<i>En millones de dólares</i>	31 de diciembre de 2018	
Valores de deuda disponibles para su venta (AFS, por sus siglas en inglés)	\$	288,038
Valores de deuda conservados a su vencimiento (HTM, por sus siglas en inglés) ⁽¹⁾		63,357
Valores de capital comercializables, registrados a valor razonable ⁽²⁾		220
Valores de capital no comercializables, registrados a valor razonable ⁽²⁾		889
Valores de capital no comercializables, medidos utilizando la medición alternativa ⁽³⁾		538
Valores de capital no comercializables, registrados a costo ⁽⁴⁾		5,565
Total inversiones	\$	358,607

<i>En millones de dólares</i>	31 de diciembre de 2017	
Valores disponibles para su venta (AFS, por sus siglas en inglés)	\$	290,914
Valores de deuda conservados a su vencimiento (HTM, por sus siglas en inglés) ⁽¹⁾		53,320
Valores de capital no comercializables, registrados a valor razonable ⁽²⁾		1,206
Valores de capital no comercializables, registrados a costo ⁽⁴⁾		6,850
Total inversiones	\$	352,290

(1) Registrados a una base de costo amortizado ajustado, netos de cualquier deterioro relacionado con el crédito.

(2) Ganancias y pérdidas no realizadas son reconocidos en las utilidades.

(3) Pérdidas por deterioro y ajuste al valor registrado como resultado de cambios observables en precios son reconocidos en las utilidades.

(4) Principalmente consiste de acciones emitidas por el Banco de la Reserva Federal, Bancos Federales de Créditos para la Vivienda, y ciertas bolsas de valores de las cuales Citigroup es un miembro.

La siguiente tabla presentan los intereses y utilidades por dividendos en inversiones:

<i>En millones de dólares</i>	2018		2017		2016	
Interés gravable	\$	8,704	\$	7,538	\$	6,858
Interés exento de impuesto federal a la utilidad de E.U.A.		521		535		549
Utilidades por dividendos		269		222		175
Intereses y utilidades por dividendos totales	\$	9,494	\$	8,295	\$	7,582

La siguiente tabla presenta las ganancias y pérdidas realizadas en venta de inversiones, la cual excluye las pérdidas por OTTI:

<i>En millones de dólares</i>	2018		2017		2016	
Ganancias por inversiones brutas realizadas	\$	682	\$	1,039	\$	1,460
Pérdidas por inversiones brutas realizadas		(261)		(261)		(511)
Ganancias netas realizadas en venta de inversiones	\$	421	\$	778	\$	949

La Compañía ha vendido ciertos valores de deuda que eran clasificados como HTM. Estas ventas fueron en respuesta de un deterioro significativo en la calidad crediticia de los emisores o valores, o derivado de que la Compañía ha acumulado una porción sustancial (al menos 85%) del principal en circulación a la adquisición de los valores. Adicionalmente, algunos otros valores de deuda fueron reclasificados a

inversiones AFS en respuesta a un deterioro de créditos significativo. Debido a que la Compañía generalmente pretende vender estos valores de deuda reclasificados, Citi registró OTTI en los valores. La siguiente tabla presenta, para los periodos indicados, el valor registrado de valores de deuda HTM vendidos y valores de deuda reclasificados a AFS, así como ganancias (pérdidas) relacionadas o pérdidas por OTTI registradas en dichos valores:

<i>En millones de dólares</i>	2018		2017		2016	
Valor registrado de valores de deuda HTM vendidos	\$	61	\$	81	\$	49
Ganancia (pérdida) realizada en la venta de valores de deuda HTM		—		13		14
Valor registrado de valores de deuda reclasificados a AFS		8		74		150
Pérdidas de OTTI en valores de deuda reclasificados a AFS		—		—		(6)

Valores Disponibles para su Venta

El costo amortizado y valor razonable de los valores AFS fueron de la siguiente manera:

En millones de dólares	2018				2017			
	Costo Amortizado	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable	Costo amortizado	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable
Valores de deuda disponibles para su venta								
Valores respaldados por hipotecas ⁽¹⁾								
Garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A.	\$ 43,504	\$ 241	\$ 725	\$ 43,020	\$ 42,116	\$ 125	\$ 500	\$ 41,741
Prime	—	—	—	—	11	6	—	17
Alt-A	1	—	—	1	26	90	—	116
Residencial fuera de E.U.A.	1,310	4	2	1,312	2,744	13	6	2,751
Comercial	173	1	2	172	334	—	2	332
Total de Valores respaldados por hipotecas	\$ 44,988	\$ 246	\$ 729	\$ 44,505	\$ 45,231	\$ 234	\$ 508	\$ 44,957
Valores de la tesorería de los E.U.A., y de las agencias federales								
Tesorería de los E.U.A.	\$ 109,376	\$ 33	\$ 1,339	\$ 108,070	\$ 108,344	\$ 77	\$ 971	\$ 107,450
Obligaciones de Agencia	9,283	1	132	9,152	10,813	7	124	10,696
Total de valores de Agencias federales y Tesorería de los E.U.A.	\$ 118,659	\$ 34	\$ 1,471	\$ 117,222	\$ 119,157	\$ 84	\$ 1,095	\$ 118,146
Estatales y Municipales ⁽²⁾								
Gobierno Extranjero	\$ 100,872	\$ 415	\$ 596	\$ 100,691	\$ 100,615	\$ 508	\$ 590	\$ 100,533
Corporativo	11,714	42	157	11,599	14,144	51	86	14,109
Valores respaldados por Activos ⁽¹⁾	845	2	4	843	3,906	14	2	3,918
Otros valores de deuda	3,973	—	1	3,972	297	—	—	297
Total de Valores de deuda AFS	\$ 290,423	\$ 835	\$ 3,220	\$ 288,038	\$ 292,220	\$ 1,031	\$ 2,526	\$ 290,725
Valores de capital comercializable AFS ⁽³⁾	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 186	\$ 4	\$ 1	\$ 189
Total de valores AFS	\$ 290,423	\$ 835	\$ 3,220	\$ 288,038	\$ 292,406	\$ 1,035	\$ 2,527	\$ 290,914

- La Compañía invierte en valores respaldados por hipotecas y por activos. Estas entidades de bursatilización son consideradas generalmente como VIEs. La exposición máxima de la Compañía a las pérdidas de estas VIEs es igual al valor de transferencia de estos valores, el cual se refleja en la tabla anterior. Para las bursatilizaciones de valores respaldados por hipotecas y activos en los cuales la Compañía tiene otra participación, véase la Nota 21 a los Estados Financieros Consolidados.
- En el segundo trimestre de 2017, Citi adoptó tempranamente ASU 2017-08, *Cuentas por cobrar – Cuotas no Reembolsables y Otros Costos (Subtópico 310-20): Amortización Premium en títulos de Deuda Amortizables Adquiridos*. Tras la adopción, se registró un ajuste por efecto acumulativo para reducir las *Utilidades retenidas*, efectivo desde el 1 de enero de 2017, para la amortización incremental de las primas de compra y los ajustes acumulados de cobertura de valor razonable en títulos de deuda estatal y municipal. Véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados.
- Citi adoptó ASU 2016-01 y ASU 2018-03 al partir del 1 de enero de 2018, resultando en un ajuste de efecto acumulativo de AOCI a *Utilidades retenidas* por ganancias netas no realizadas en valores de capital comercializables AFS. La categoría AFS fue eliminada para valores de capital efectivo a partir del 1 de enero de 2018. Véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados para detalles adicionales.

Al 31 de diciembre de 2018, el costo amortizado de renta fija excedió su valor razonable por \$3,220 millones de dólares. De los \$3,220 millones de dólares, \$752 millones de dólares representaba pérdidas no realizadas de inversiones de renta fija que han estado en una posición de pérdida bruta no realizada por menos de un año y de éstas, el 92% tenía una calificación de grado de inversión; y \$2,468 millones de

dólares representó pérdidas no realizadas en inversiones de renta fija que han estado en una posición de pérdida bruta no realizada por un año o más y, de éstas el 98% tenían una calificación de grado de inversión. De los \$2,468 millones de dólares mencionados anteriormente, \$1,297 millones de dólares representan valores de la Tesorería de E.U.A.

La siguiente tabla muestra el valor razonable de las inversiones en valores disponibles para la venta que han estado en una posición de pérdida no realizada:

	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
	Valor razonable	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas brutas no realizadas
<i>En millones de dólares</i>						
31 de diciembre de 2018						
Valores de deuda AFS ⁽¹⁾						
Valores respaldados por hipotecas						
Garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A.	\$ 4,022	\$ 286	\$ 13,143	\$ 439	\$ 17,165	\$ 725
Residencial fuera de E.U.A.	284	2	2	—	286	2
Comercial	79	1	82	1	161	2
Total de valores respaldados por hipotecas	\$ 4,385	\$ 289	\$ 13,227	\$ 440	\$ 17,612	\$ 729
Valores de la Tesorería de E.U.A. y de las agencias federales						
Tesorería de E.U.A.	\$ 8,389	\$ 42	\$ 77,883	\$ 1,297	\$ 86,272	\$ 1,339
Obligaciones de agencia	277	2	8,660	130	8,937	132
Total de valores de agencias federales y de la Tesorería de E.U.A.	\$ 8,666	\$ 44	\$ 86,543	\$ 1,427	\$ 95,209	\$ 1,471
Estatales y municipales	\$ 1,614	\$ 34	\$ 1,303	\$ 228	\$ 2,917	\$ 262
Gobierno extranjero	40,655	265	15,053	331	55,708	596
Corporativo	4,547	115	2,077	42	6,624	157
Valores respaldados por activos	441	4	55	—	496	4
Otros valores de deuda	1,790	1	—	—	1,790	1
Total de valores de deuda AFS	\$ 62,098	\$ 752	\$ 118,258	\$ 2,468	\$ 180,356	\$ 3,220
31 de diciembre de 2017						
Valores AFS						
Valores respaldados por hipotecas						
Garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A.	\$ 30,994	\$ 438	\$ 2,206	\$ 62	\$ 33,200	\$ 500
Residencial fuera de E.U.A.	753	6	—	—	753	6
Comercial	150	1	57	1	207	2
Total de valores respaldados por hipotecas	\$ 31,897	\$ 445	\$ 2,263	\$ 63	\$ 34,160	\$ 508
Valores de la Tesorería de E.U.A. y de las agencias federales						
Tesorería de E.U.A.	\$ 79,050	\$ 856	\$ 7,404	\$ 115	\$ 86,454	\$ 971
Obligaciones de agencia	8,857	110	1,163	14	10,020	124
Total de valores de agencias federales y de la Tesorería de E.U.A.	\$ 87,907	\$ 966	\$ 8,567	\$ 129	\$ 96,474	\$ 1,095
Estatales y municipales	\$ 1,009	\$ 11	\$ 1,155	\$ 234	\$ 2,164	\$ 245
Gobierno extranjero	53,206	356	9,051	234	62,257	590
Corporativo	6,737	74	859	12	7,596	86
Valores respaldados por activos	449	1	25	1	474	2
Otros valores de deuda	—	—	—	—	—	—
Valores de capital comercializable AFS ⁽¹⁾	11	1	—	—	11	1
Total de valores AFS	\$ 181,216	\$ 1,854	\$ 21,920	\$ 673	\$ 203,136	\$ 2,527

- (1) Citi adoptó ASU 2016-01 y ASU 2018-03 al partir del 1 de enero de 2018, resultando en un ajuste de efecto acumulativo de AOCI a *Utilidades retenidas* por ganancias netas no realizadas en valores de capital comercializables AFS. La categoría AFS fue eliminada para valores de capital efectivo a partir del 1 de enero de 2018. Véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados para detalles adicionales.

La siguiente tabla presenta el costo amortizado y valor razonable de valores de deuda disponibles para la venta por fechas de vencimiento contractual:

<i>En millones de dólares</i>	31 de diciembre de			
	2018		2017	
	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable
Activos respaldados por hipotecas ⁽¹⁾				
Con vencimiento dentro de 1 año	\$ 14	\$ 14	\$ 45	\$ 45
Después de 1 pero dentro de 5 años	662	661	1,306	1,304
Después de 5 pero dentro de 10 años	2,779	2,828	1,376	1,369
Después de 10 años ⁽²⁾	41,533	41,002	42,504	42,239
Total	\$ 44,988	\$ 44,505	\$ 45,231	\$ 44,957
Valores de la Tesorería y de las agencias federales de los E.U.A.				
Con vencimiento dentro de 1 año	\$ 41,941	\$ 41,867	\$ 4,913	\$ 4,907
Después de 1 pero dentro de 5 años	76,139	74,800	111,236	110,238
Después de 5 pero dentro de 10 años	489	462	3,008	3,001
Después de 10 años ⁽²⁾	90	93	—	—
Total	\$ 118,659	\$ 117,222	\$ 119,157	\$ 118,146
Estatal y municipal				
Con vencimiento dentro de 1 año	\$ 2,586	\$ 2,586	\$ 1,792	\$ 1,792
Después de 1 pero dentro de 5 años	1,676	1,675	2,579	2,576
Después de 5 pero dentro de 10 años	585	602	514	528
Después de 10 años ⁽²⁾	4,525	4,343	3,985	3,869
Total	\$ 9,372	\$ 9,206	\$ 8,870	\$ 8,765
Gobiernos extranjeros				
Con vencimiento dentro de 1 año	\$ 39,078	\$ 39,028	\$ 32,130	\$ 32,100
Después de 1 pero dentro de 5 años	50,125	49,962	53,034	53,165
Después de 5 pero dentro de 10 años	10,153	10,149	12,949	12,680
Después de 10 años ⁽²⁾	1,516	1,552	2,502	2,588
Total	\$ 100,872	\$ 100,691	\$ 100,615	\$ 100,533
Todos los Otros ⁽³⁾				
Con vencimiento dentro de 1 año	\$ 6,166	\$ 6,166	\$ 3,998	\$ 3,991
Después de 1 pero dentro de 5 años	8,459	8,416	9,047	9,027
Después de 5 pero dentro de 10 años	1,474	1,427	3,415	3,431
Después de 10 años ⁽²⁾	433	405	1,887	1,875
Total	\$ 16,532	\$ 16,414	\$ 18,347	\$ 18,324
Total de valores de deuda AFS	\$ 290,423	\$ 288,038	\$ 292,220	\$ 290,725

(1) Incluye Valores respaldados por hipotecas de agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A.

(2) Las inversiones con vencimientos no establecidos están incluidas como vencimientos contractuales mayores a 10 años. Los vencimientos reales pueden diferir debido a opciones de compra o derechos de pago.

(3) Incluye corporativo, valores respaldos por activos y otros valores de deuda.

Valores de Deuda Conservados a su Vencimiento (HTM)

El valor de registro y valor razonable de los valores de deuda HTM fueron como se describe a continuación:

<i>En millones de dólares</i>	Valor registrado	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable
31 de diciembre de 2018				
Valores de deuda HTM				
Valores respaldados por hipotecas ⁽¹⁾⁽²⁾				
Garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A.	\$ 34,239	\$ 199	\$ 578	\$ 33,860
Alt-A	—	—	—	—
Residencial fuera de E.U.A.	1,339	12	1	1,350
Comercial	368	—	—	368
Total de valores respaldados por hipotecas	\$ 35,946	\$ 211	\$ 579	\$ 35,578
Estatales y municipales	\$ 7,628	\$ 167	\$ 138	\$ 7,657
Gobierno extranjero	1,027	—	24	1,003
Valores respaldados por activos ⁽¹⁾	18,756	8	112	18,652
Total de valores de deuda HTM	\$ 63,357	\$ 386	\$ 853	\$ 62,890
31 de diciembre de 2017				
Valores de deuda HTM				
Valores respaldados por hipotecas ⁽¹⁾				
Garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A.	\$ 23,880	\$ 40	\$ 157	\$ 23,763
Alt-A	141	57	—	198
Residencial fuera de E.U.A.	1,841	65	—	1,906
Comercial	237	—	—	237
Total de valores respaldados por hipotecas	\$ 26,099	\$ 162	\$ 157	\$ 26,104
Estatales y municipales ⁽³⁾	\$ 8,897	\$ 378	\$ 73	\$ 9,202
Gobierno extranjero	740	—	18	722
Valores respaldados por activos ⁽¹⁾	17,584	162	22	17,724
Total de valores de deuda HTM	\$ 53,320	\$ 702	\$ 270	\$ 53,752

- (1) La Compañía invierte en valores respaldados por hipotecas y por activos. Estas entidades de bursatilización son consideradas generalmente como VIEs. La exposición máxima de la Compañía a las pérdidas de estas VIEs es igual al valor de transferencia de estos valores, el cual se refleja en la tabla anterior. Para las bursatilizaciones de valores respaldados por hipotecas y activos en los cuales la Compañía tiene otra participación, véase la Nota 21 a los Estados Financieros Consolidados.
- (2) En noviembre de 2018, Citibank transfirió \$10 mil millones de dólares de valores respaldados por hipotecas residenciales de agencias (por sus siglas en inglés, RMBS) y valores respaldados por hipotecas comerciales (por sus siglas en inglés, CMBS) de la clasificación AFS a la clasificación HTM de conformidad con ASC 320. Al momento de la transferencia, los valores se encontraban en una posición de pérdidas no realizadas de \$598 millones de dólares. Esta cantidad permanecerá en AOCI y será amortizada durante la vigencia restante de los valores.
- (3) En el segundo trimestre de 2017, Citi adoptó tempranamente ASU 2017-08. Tras la adopción, se registró un ajuste de efecto acumulativo para reducir las utilidades retenidas, a partir del 1 de enero de 2017, para la amortización incremental de las primas de compra y los ajustes acumulados de cobertura de valor razonable que se habrían registrado en la ASU sobre valores de deuda municipal y municipal exigibles. Véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados.

La Compañía tiene la intención y la habilidad de conservar estos valores a su vencimiento o, en caso de ser aplicable, de ejercitar cualesquiera opciones de compra del emisor, libres de cualquier cambio significativo no previsto en las circunstancias, incluyendo el deterioro en el crédito o variaciones en los requerimientos regulatorios de capital. Las pérdidas netas no realizadas clasificadas en AOCI para valores HTM, se relacionan principalmente con valores de deuda previamente clasificados como AFS que fueron

transferidos a HTM, e incluyen cualesquiera ajustes de cobertura a valor razonable acumulados. El monto de la pérdida neta no realizada también incluye cualesquiera variaciones no relacionadas con crédito en el valor razonable de valores de deuda HTM que sufren deterioro crediticio registrado en utilidades. El saldo de AOCI relacionado con los valores de deuda HTM es amortizado como un ajuste de rendimiento de una manera consistente con la adición de cualquier diferencia entre el valor registrado a la fecha de la

transferencia y el valor nominal de los mismos valores de deuda.

La siguiente tabla muestra el valor razonable de los valores de deuda HTM que han estado en una posición de pérdida no realizada:

	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
	Valor razonable	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas brutas no realizadas
<i>En millones de dólares</i>						
31 de diciembre de 2018						
Valores de deuda HTM						
Valores respaldados por hipotecas	\$ 2,822	\$ 20	\$ 18,086	\$ 559	\$ 20,908	\$ 579
Estatad y municipal	981	34	1,242	104	2,223	138
Gobierno extranjero	1,003	24	—	—	1,003	24
Valores respaldados por activos	13,008	112	—	—	13,008	112
Total de valores de deuda HTM	\$ 17,814	\$ 190	\$ 19,328	\$ 663	\$ 37,142	\$ 853
31 de diciembre del 2017						
Valores de deuda HTM						
Valores respaldados por hipotecas	\$ 8,569	\$ 50	\$ 6,353	\$ 107	\$ 14,922	\$ 157
Estatad y municipal	353	5	835	68	1,188	73
Gobierno extranjero	723	18	—	—	723	18
Valores respaldados por activos	71	3	134	19	205	22
Total de valores de deuda HTM	\$ 9,716	\$ 76	\$ 7,322	\$ 194	\$ 17,038	\$ 270

Nota: Excluidos de las pérdidas brutas no realizadas presentadas en la tabla anterior están \$(653) millones de dólares y \$(117) millones de dólares en pérdidas netas no realizadas registradas en AOCI al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, principalmente relacionadas con la diferencia entre los costos amortizados y el valor registrado de los valores de deuda HTM que fueron reclasificados como inversiones AFS. Sustancialmente, todas estas pérdidas no reconocidas se relacionaron con valores, que han estado en una posición de pérdida por 12 meses o más al 31 de diciembre del 2018 y 2017.

La siguiente tabla presenta el valor registrado y valor razonable de valores de deuda HTM por fechas de vencimiento contractual:

En millones de dólares	31 de diciembre de			
	2018		2017	
	Valor registrado	Valor razonable	Valor registrado	Valor razonable
Valores respaldados por hipotecas				
Con vencimiento dentro de 1 año	\$ 3	\$ 3	\$ —	\$ —
Después de 1 pero dentro de 5 años	539	540	720	720
Después de 5 pero dentro de 10 años	997	1,011	148	149
Después de 10 años ⁽¹⁾	34,407	34,024	25,231	25,235
Total	\$ 35,946	\$ 35,578	\$ 26,099	\$ 26,104
Estatual y municipal				
Con vencimiento dentro de 1 año	\$ 37	\$ 37	\$ 407	\$ 425
Después de 1 pero dentro de 5 años	168	174	259	270
Después de 5 pero dentro de 10 años	540	544	512	524
Después de 10 años ⁽¹⁾	6,883	6,902	7,719	7,983
Total	\$ 7,628	\$ 7,657	\$ 8,897	\$ 9,202
Gobierno extranjero				
Con vencimiento dentro de 1 año	\$ 60	\$ 36	\$ 381	\$ 381
Después de 1 pero dentro de 5 años	967	967	359	341
Después de 5 pero dentro de 10 años	—	—	—	—
Después de 10 años ⁽¹⁾	—	—	—	—
Total	\$ 1,027	\$ 1,003	\$ 740	\$ 722
Todos los demás⁽²⁾				
Con vencimiento dentro de 1 año	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Después de 1 pero dentro de 5 años	—	—	—	—
Después de 5 pero dentro de 10 años	2,535	2,539	1,669	1,680
Después de 10 años ⁽¹⁾	16,221	16,113	15,915	16,044
Total	\$ 18,756	\$ 18,652	\$ 17,584	\$ 17,724
Total de valores de deuda HTM	\$ 63,357	\$ 62,890	\$ 53,320	\$ 53,752

(1) Las inversiones con vencimientos no establecidos están incluidas como vencimientos contractuales mayores a 10 años. Los vencimientos reales pueden diferir debido a opciones de compra o derechos de prepago.

(2) Incluye valores corporativos y respaldados por activos.

Evaluando Inversiones para Deterioros distintos de Temporales

Panorama

La Compañía lleva a cabo evaluaciones periódicas de todos los valores con pérdidas no realizadas para evaluar si el deterioro es distinto de temporal. Estas evaluaciones aplican a todos los valores que no son medidos a valor razonable a través de utilidades. Efectivo a partir del 1 de enero de 2018, la categoría AFS fue eliminada para valores de capital y, por lo tanto, la evaluación de deterioros distintos de temporales (por sus siglas en inglés, OTTI) no es necesaria para esos valores. Véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados para información adicional.

Una pérdida no realizada existe cuando el valor razonable actual de un valor individual es menor que su base amortizada. Las pérdidas no realizadas determinadas como

temporales en su naturaleza se registran, netas de impuestos, en AOCI para valores AFS. Las pérdidas temporales relacionadas con valores de deuda HTM generalmente no se registran, toda vez que estas inversiones son registradas a una base de costo amortizado ajustado. Sin embargo, para los valores de deuda HTM con deterioros relacionados con crédito, la pérdida crediticia es reconocida en utilidades como OTTI, y cualquier diferencia entre la base de costo ajustada para el OTTI y el valor razonable es reconocido en AOCI y amortizado como un ajuste de rendimiento sobre la vida contractual restante del valor. Para valores de deuda transferidos a HTM desde *Activos de la Cuenta de Intermediación*, el costo amortizado se define como el valor razonable de los valores a la fecha de transferencia, más cualquier utilidad devengada y menos cualquier deterioro reconocido en utilidades subsecuentes de transferencia. Para valores de deuda transferidos a HTM desde AFS el costo

amortizado se define como el costo de adquisición original, ajustado por la adición o amortización acumulada de cualquier descuento o prima de compra, más o menos cualesquiera ajustes de cobertura de valor razonable acumulativos, netos de adiciones o amortizaciones, y menos deterioros reconocidos en utilidades.

No obstante, la clasificación de valores como AFS o HTM, la Compañía evalúa cada posición con una pérdida no realizada para OTTI. Los factores considerados para determinar si una pérdida es temporal incluyen:

- la duración y el alcance en el que el valor razonable ha estado debajo del costo;
- la severidad del deterioro;
- la causa del deterioro y la condición financiera y los prospectos con vencimiento próximo del emisor;
- actividad en el mercado del emisor que podría indicar condiciones crediticias adversas; y
- la habilidad e intención de la Compañía para mantener la inversión por un periodo suficiente de tiempo para permitir cualquier recuperación anticipada.

La revisión de la Compañía de deterioros generalmente involucra:

- la identificación y evaluación de inversiones deterioradas;
- el análisis de inversiones individuales que tienen valores razonables menores al costo amortizado, incluyendo la consideración del tiempo en que la inversión ha estado en una posición de pérdida no realizada y el periodo de recuperación esperado;
- consideración de evidencias, incluyendo una evaluación de los factores o detonadores que pudieran causar que las inversiones individuales calificaran como si tuvieran deterioros más que temporales y aquellas que no respaldarían deterioros más que temporales; y
- documentación de los resultados de estos análisis, según lo requieran las políticas de negocio.

Valores de Deuda

La diferencia entre la base del costo amortizado y el valor razonable es reconocida en utilidades como OTTI para valores deteriorados de deuda, los cuales la Compañía tiene intención de vender, o para los cuales la Compañía considera que será más probable que se requiera vender antes de la recuperación del costo amortizado básico. No obstante lo anterior, para estos valores, en los cuales la Compañía no tiene intención de vender y no es probable que se requieran vender, solamente el deterioro relativo al crédito es registrado

en utilidades y cualquier deterioro no relacionado al crédito es registrado en AOCI.

Para valores de deuda, el deterioro crediticio existe cuando la administración no espera recibir los flujos de efectivo contractuales de principal y de intereses suficientes para recuperar la base total del costo de amortizado de un valor.

Valores de Capital AFS y Métodos de Inversión de Capital
Para valores de capital AFS con anterioridad al 1 de enero de 2018, la administración consideraba los distintos factores descritos anteriormente, incluyendo su intención y habilidad de conservar un valor de capital por un periodo suficiente de tiempo para su recuperación al costo o si era más probable que la Compañía hubiese requerido vender el valor antes de recuperar su costo base. Cuando la administración carecía de dicha intención o habilidad, la disminución del valor razonable era estimado como distinto de temporal y era registrada en utilidades. Efectivo a partir del 1 de enero de 2018, la categoría AFS ha sido eliminada para valores de capital y, por lo tanto, la evaluación OTTI no es necesaria para esos valores. Véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados para información adicional.

La administración también evalúa las inversiones del método de capital que tienen valor razonable menor que el valor registrado correspondiente para OTTI. El valor razonable es medido como precio multiplicado por la cantidad si el emisor ha listado públicamente dichos valores. Si el emisor no se encuentra listado públicamente, se utilizan otros métodos (véase la Nota 24 a los Estados Financieros Consolidados).

Para inversiones de método de capital deteriorado que Citi planea vender antes de recuperar su valor, o que es probable sea requerido vender sin expectativa de recuperar el valor razonable con anterioridad a la fecha esperada de venta, se reconoce el deterioro total en utilidades como OTTI sin importar la magnitud y duración. La medida de OTTI no incluye proyecciones parciales de recuperación subsecuentes a la fecha del balance general.

Para aquellas inversiones de método de capital que se encuentren deterioradas sobre las que la administración no tenga intención de vender y que no es probable que requiera de vender antes de recuperar su valor, la evaluación para determinar si un deterioro es distinto de temporal se basa en (i) que y cuando una inversión en método de capital recuperará su valor y (ii) que el inversionista tenga la intención y habilidad para conservar dicha inversión por un periodo de tiempo suficiente para recuperar el valor. La determinación de si el deterioro es considerado distinto de temporal considera todos los siguientes indicadores:

- la causa del deterioro y la situación financiera y prospecto cercano del emisor, incluyendo cualesquier eventos específicos que puedan influenciar las operaciones del emisor;
- la intención y habilidad para conservar la inversión por un periodo de tiempo suficiente que permita cualquier recuperación anticipada en valor de mercado; y
- el plazo y medida por los que el valor razonable ha sido menor que el valor registrado.

Las siguientes secciones describen el procedimiento de la Compañía para identificar deterioros relacionados con créditos en sus diferentes clases de valores con la mayor pérdida no realizada al 31 de diciembre de 2018.

Valores Respaldados por Hipotecas

Para valores respaldados por hipotecas de E.U.A., el deterioro crediticio es evaluado utilizando un modelo de flujo de efectivo que calcula los flujos de efectivo de principal e intereses sobre las hipotecas subyacentes utilizando la garantía de valor específico y la estructura de operación. El modelo distribuye los flujos de efectivo estimados a las diversas porciones de valores, considerando la estructura de operación y cualesquier mejoras de subordinación y crediticias existentes en dicha estructura. El modelo de flujo de efectivo incorpora flujos de efectivo reales sobre los valores respaldados por hipotecas en el periodo actual y luego estima los flujos de efectivo restantes utilizando distintas variables, incluyendo tasas de incumplimiento, tasas de prepago, tasas de recuperación (sobre propiedades adjudicadas) y tasas de severidad de pérdidas (en valores respaldados por hipotecas no respaldados por agencias).

La administración desarrolla variables específicas utilizando información de mercado, estimaciones internas y estimaciones publicadas por agencias calificadoras y otras fuentes de terceros. Las tasas de incumplimiento son proyectadas considerando el rendimiento de los créditos hipotecarios actuales subyacentes, generalmente asumiendo el incumplimiento de (i) 10% en créditos actuales, (ii) 25% de

créditos con incumplimientos de 30-59 días, (iii) 70% de créditos con incumplimientos de 60-90 días, (iv) 100% de créditos con incumplimientos de 91+ días. Estos estimados son extrapolados junto con una curva de tiempo para estimar el total de vida por tasa de incumplimiento. Otras suposiciones contemplan los atributos de la garantía, incluyendo concentraciones geográficas, acciones de calificación y precios de mercado actuales.

Las proyecciones de flujo de efectivo son desarrolladas utilizando distintos escenarios de pruebas de estrés. La administración evalúa los resultados de esas pruebas de estrés (incluyendo la gravedad de cualquier caída en el efectivo indicada y la probabilidad de que los escenarios de estrés ocurran basado en las características conjuntas subyacentes y desempeño) para evaluar si la administración espera recuperar el costo base de la amortización del valor. Si las proyecciones de flujos de efectivo indican que la Compañía no espera recuperar su costo base amortizado sobre el valor, la Compañía reconoce esa pérdida crediticia estimada en utilidades.

Valores Estatales y Municipales

El proceso para identificar deterioro crediticio en bonos municipales y estatales AFS y HTM de Citigroup se basa principalmente en un análisis de crédito que incorpora calificaciones crediticias de terceros. Citigroup monitorea a los emisores de bonos y de cualquier asegurador que proporcione protección por incumplimientos en forma de seguro de garantía financiera. El promedio de crédito externo, ignorando cualquier seguro, es Aa3/AA-. En el caso de una disminución en la calificación externa, o de cualquier otro indicador de deterioro del crédito (ej. basado en instrumentos que calculan flujos de efectivo o la probabilidad del emisor de incumplir), el bono estará sujeto a revisiones específicas para determinar cambios adversos en la cantidad o el momento esperado del principal y del pago de los intereses del contrato.

Para bonos estatales y municipales con pérdidas no realizadas que Citigroup planea vender o que sería más probable que sea obligado a vender, se reconoce el deterioro total en las utilidades.

Reconocimiento y Medición de OTTI

La siguiente tabla muestra el total de OTTI reconocido en utilidades:

OTTI en Inversiones y Otros Activos	Año terminado el 31 de diciembre de 2018			
	AFS ⁽¹⁾	HTM	Otros Activos	Total
<i>En millones de dólares</i>				
Pérdidas por deterioros de valores de deuda que la Compañía no tiene la intención de vender ni será requerida a vender:				
Total de pérdidas OTTI, registradas durante el periodo	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Menos: porción de pérdidas por deterioro registradas en AOCI (antes de impuestos)	—	—	—	—
Pérdidas netas por deterioro reconocidas en utilidades por valores de deuda que la Compañía no tiene intención de vender ni es probable que sea requerida a vender	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Pérdidas por deterioro reconocidas en utilidades por valores de deuda que la Compañía tiene intención de vender o sería más probable que sea requerida a vender o estaría sujeta a la llamada de una emisora probable del ejercicio	125	—	—	125
Total de pérdidas OTTI reconocidas en utilidades	\$ 125	\$ —	\$ —	\$ 125

- (1) Para el año terminado al 31 de diciembre de 2018, las cantidades representan valores de deuda AFS. Efectivo a partir del 1 de enero de 2018, la categoría AFS fue eliminada para valores de capital. Véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados para detalles adicionales.

OTTI en Inversiones y Otros Activos	Año terminado el 31 de diciembre de 2017			
	AFS ⁽¹⁾	HTM	Otros Activos	Total
<i>En millones de dólares</i>				
Pérdidas por deterioros de valores que la Compañía no tiene la intención de vender ni será requerida a vender:				
Total de pérdidas OTTI, registradas durante el periodo	\$ 2	\$ —	\$ —	\$ 2
Menos: porción de pérdidas por deterioro registradas en AOCI (antes de impuestos)	—	—	—	—
Pérdidas netas por deterioro reconocidas en utilidades por valores que la Compañía no tiene intención de vender ni es probable que sea requerida a vender	\$ 2	\$ —	\$ —	\$ 2
Pérdidas por deterioro reconocidas en utilidades por valores que la Compañía tiene intención de vender o sería más probable que sea requerida a vender o estaría sujeta a la llamada de una emisora probable del ejercicio	59	2	—	61
Total de pérdidas OTTI reconocidas en utilidades	\$ 61	\$ 2	\$ —	\$ 63

- (1) Incluye OTTI en valores de capital no negociables.

OTTI en Inversiones y Otros Activos	Año terminado el 31 de diciembre de 2016			
	AFS ⁽¹⁾⁽²⁾	HTM	Otros Activos ⁽³⁾	Total
<i>En millones de dólares</i>				
Pérdidas por deterioros de valores que la Compañía no tiene la intención de vender ni será requerida a vender:				
Total de pérdidas OTTI, registradas durante el periodo	\$ 3	\$ 1	\$ —	\$ 4
Menos: porción de pérdidas por deterioro registradas en AOCI (antes de impuestos)	—	—	—	—
Pérdidas netas por deterioro reconocidas en utilidades por valores que la Compañía no tiene intención de vender ni es probable que sea requerida a vender	\$ 3	\$ 1	\$ —	\$ 4
Pérdidas por deterioro reconocidas en utilidades por valores que la Compañía tiene intención de vender o sería más probable que sea requerida a vender o estaría sujeta a la llamada de una emisora probable del ejercicio	246	38	332	616
Total de pérdidas OTTI reconocidas en utilidades	\$ 249	\$ 39	\$ 332	\$ 620

- (1) Incluye OTTI en valores de capital no negociables.
(2) Incluye un deterioro de \$160 millones de dólares en relación con los valores AFS afectados por variaciones en el tipo de cambio en Venezuela durante 2016.
(3) El cargo por deterioro está relacionado con los valores registrados en una inversión de valores vendida en 2016.

Los siguientes son *rollforwards* a 12 meses de los deterioros relacionados con crédito, reconocidos en utilidades para valores de deuda AFS y HTM conservados, que la Compañía no tiene intenciones de vender ni será requerido a vender:

OTTI acumulado por pérdidas crediticias reconocidas en utilidades sobre valores de deuda aún conservados

<i>En millones de dólares</i>	Saldo del 31 de diciembre 2017	Deterioros en créditos reconocidos en utilidades de valores que no se han deteriorado previamente	Deterioros en créditos reconocidos en utilidades de valores que sean deteriorado previamente	Reducciones debido a ventas de créditos deteriorados valores vendidos o vencidos ⁽¹⁾	Saldo del 31 de diciembre de 2018
Valores de deuda AFS					
Valores respaldados por hipotecas ⁽²⁾	\$ 38	\$ —	\$ —	(37)	\$ 1
Estatad y municipal	4	—	—	(4)	—
Valores de gobierno extranjero	—	—	—	—	—
Corporativo	4	—	—	—	4
Otros valores de deuda	2	—	—	(2)	—
Total de pérdidas crediticias OTTI registradas por valores de deuda AFS	\$ 48	\$ —	\$ —	(43)	\$ 5
Valores de deuda HTM					
Valores respaldados por hipotecas ⁽³⁾	\$ 54	\$ —	\$ —	(54)	\$ —
Estatad y municipal	3	—	—	(3)	—
Total de pérdidas crediticias OTTI reconocidas por valores de deuda HTM	\$ 57	\$ —	\$ —	(57)	\$ —

- (1) Incluye \$18 millones de dólares en OTTI acumulado y reclasificado de HTM a AFS debido a la transferencia de los valores de deuda relacionados de HTM a AFS. Citi adoptó ASU 2017-12 *Mejoras Focalizadas en la Contabilidad de las Actividades de Cobertura*, el 1 de enero de 2018, y transfirió aproximadamente \$4 mil millones de dólares de valores de deuda HTM a la clasificación AFS según se permite como una transferencia de una sola ocasión bajo el estándar.
- (2) Consiste principalmente en valores de Primas.
- (3) Consiste principalmente en valores Alt-A.

OTTI acumulado por pérdidas crediticias reconocidas en utilidades sobre valores de deuda aún conservados

<i>En millones de dólares</i>	Saldo del 31 de diciembre 2016	Deterioros en créditos reconocidos en utilidades de valores que no se han deteriorado previamente	Deterioros en créditos reconocidos en utilidades de valores que sean deteriorado previamente	Reducciones debido a ventas de créditos deteriorados valores vendidos o vencidos ⁽¹⁾	Saldo del 31 de diciembre de 2017
Valores de deuda AFS					
Valores respaldados por hipotecas ⁽¹⁾⁽²⁾	\$ —	\$ —	\$ —	38	\$ 38
Estatual y municipal	4	—	—	—	4
Valores de gobierno extranjero	—	—	—	—	—
Corporativo	5	—	—	(1)	4
Otros valores de deuda	22	—	2	(22)	2
Total de pérdidas crediticias OTTI registradas por valores de deuda AFS	\$ 31	\$ —	\$ 2	15	\$ 48
Valores de deuda HTM					
Valores respaldados por hipotecas ⁽¹⁾⁽³⁾	\$ 101	\$ —	\$ —	(47)	\$ 54
Estatual y municipal	3	—	—	—	3
Total de pérdidas crediticias OTTI registradas por valores de deuda HTM	\$ 104	\$ —	\$ —	(47)	\$ 57

(1) Incluye \$38 millones de dólares en OTTI acumulado y reclasificado de HTM a AFS debido a la transferencia de los valores de deuda relacionados de HTM a AFS.

(2) Consiste principalmente en valores de Primas.

(3) Consiste principalmente en valores Alt-A.

Valores de Capital No Comercializables No Registrados a Valor Razonable

Efectivo a partir del 1 de enero de 2018, los valores de capital no comercializables requieren ser medidos a valor razonable con cambios en el valor razonable reconocidos en las utilidades a menos que (i) la medida alternativa sea elegida o (ii) la inversión represente acciones del Banco de la Reserva Federal de E.U.A. y del Banco Federal de Crédito para la Vivienda o membresías para participar en ciertas bolsas de valores que continúen siendo registradas al costo. Véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados para detalles adicionales.

La elección de medir un valor de capital no comercializable utilizando la medida alternativa se toma en una base instrumento por instrumento. Bajo la medición alternativa, un valor de capital es registrado al costo más o menos cambios que resulten de precios observables en operaciones ordenadas para una inversión idéntica o similar del mismo emisor. El valor de registro del valor de capital es ajustado a valor razonable en la fecha de una operación observada. El valor razonable puede diferir del precio de la operación observada debido a un número de factores, incluyendo ajustes en la comerciabilidad y diferencias en derechos y obligaciones cuando la operación observada no sea para la inversión idéntica mantenida por Citi.

Los valores de capital bajo la medición alternativa también son evaluados por deterioros. En una base trimestral, la administración analiza cualitativamente si cada valor de capital bajo la medición alternativa está deteriorado. Los indicadores de deterioro que son considerados incluyen, pero no están limitados, a los siguientes:

- Un deterioro significativo en el desempeño de las utilidades, calificación crediticia, calidad del activo o prospectos de negocios de la entidad participada;
- Un cambio adverso significativo en el ambiente regulatorio, económico o tecnológico de la entidad participada;
- Un cambio adverso significativo en las condiciones generales de mercado ya sea del área geográfica o de la industria en la cual opera la entidad participada;

Inversión en Fondos Alternativos de Inversión que calculen el Valor Neto de Activo

La Compañía tiene inversiones en ciertos fondos alternativos de inversión que calculan el Valor de Activo Neto (por sus siglas en inglés, NAV), o su equivalente, incluyendo fondos de cobertura, fondos de capital, fondo de fondos y fondos inmobiliarios, proporcionadas por terceros administradores de activos. Dichos fondos de inversión generalmente son clasificados como valores de capital no negociables tomados a valor razonable. El valor razonable de estas inversiones ha

- Una oferta de compra de buena fe, una oferta de la entidad participada para vender o un proceso de subasta completado por la misma inversión o similar por una cantidad menor que el valor de registro de esa inversión, y
- Factores que causen preocupaciones significativas acerca de la habilidad de la entidad participada para continuar como negocio en marcha, tales como flujos de efectivo de operación negativos, deficiencias en el capital circulante o incumplimiento en los requisitos legales de capital o a las cláusulas de deuda.

Cuando la evaluación cualitativa indique que existe deterioro, la inversión es registrada a valor razonable, con la diferencia completa entre el valor razonable de la inversión y su valor de registro reconocida en utilidades.

Abajo está el valor registrado de valores de capital no comercializables medido utilizando la medición alternativa al 31 de diciembre de 2018, y las cantidades reconocidas en utilidades por el año terminado al 31 de diciembre de 2018:

<i>En millones de dólares</i>	Año terminado al 31 de diciembre de 2018	
Medición alternativa:		
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$	538
Pérdidas por deterioro ⁽¹⁾		7
Cambios a la baja para precios observables ⁽¹⁾		18
Cambios a la alta para precios observables ⁽¹⁾		219

(1) Véase la Nota 24 a los Estados Financieros Consolidados para información adicional en estas medidas de valor razonable no recurrentes.

Un análisis de deterioro similar es realizado para valores de capital no comercializables registrados al costo. Para el año terminado al 31 de diciembre de 2018, no hubo pérdidas por deterioro para valores de capital no comercializables registrados al costo reconocidas en utilidades.

sido estimado usando el valor del activo neto (NAV) de los fondos de intereses de la Compañía. Algunas de estas inversiones están en “fondos cubiertos” a los efectos de la Regla Volcker, que prohíbe ciertas actividades de inversión propietaria y limita la propiedad y las relaciones con los fondos cubiertos. El 21 de abril de 2017, la solicitud para una extensión del período de tenencia permitido, de conformidad con la Regla Volcker, para algunas de sus inversiones en fondos ilíquidos fue aprobada, permitiendo a la Compañía mantener dichas inversiones hasta cinco años desde el 21 de

julio de 2017 fecha de vencimiento del periodo general de cumplimiento, o la fecha en que dichas inversiones venzan o de lo contrario se ajusten a la Regla Volcker, lo que ocurra primero.

	Valor razonable		Compromisos no fondeados		Frecuencia de amortización (si es elegible actualmente) mensual, trimestral, anual	Periodo de aviso de amortización
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017		
<i>En millones de dólares</i>						
Fondos de cobertura	\$ —	\$ 1	\$ —	\$ —	Generalmente trimestral	10–95 días
Fondos de capital privado (1)	168	372	62	62	—	—
Fondos de bienes raíces (2)	14	31	19	20	—	—
Fondos de inversión mutuos/colectivos	25	—	—	—	—	—
Total	\$ 207	\$ 404	\$ 81	\$ 82	—	—

(1) Los fondos de capital privado incluyen fondos que invierten en infraestructura, mercados emergentes y capital de riesgo.

(2) Incluye varios fondos de bienes raíces que invierten principalmente en inmuebles comerciales en E.U.A, Europa y Asia.

14. CRÉDITOS

Los créditos de Citigroup son reportados en dos categorías: al consumo y corporativo. Estas categorías son clasificadas principalmente de acuerdo al segmento y sub-segmento que administren los créditos.

Créditos al Consumo

Los Créditos al Consumo representan créditos y arrendamientos administrados principalmente por la GCB y *Corporativo/Otros*. La siguiente tabla contiene los créditos al consumo de Citi por tipo de crédito:

<i>En millones de dólares</i>	31 de diciembre de	
	2018	2017
En oficinas de E.U.A.		
Hipotecas y bienes raíces ⁽¹⁾	\$ 60,127	\$ 65,467
Parcialidades, créditos revolventes y otros	3,398	3,398
Tarjetas	143,788	139,006
Comercial e industrial	8,256	7,840
Total	\$ 215,569	\$ 215,711
En oficinas fuera de E.U.A.		
Hipotecas y bienes raíces ⁽¹⁾	\$ 43,379	\$ 44,081
Parcialidades, créditos revolventes y otros	27,609	26,556
Tarjetas	25,400	26,257
Comercial e industrial	17,773	20,238
Arrendamiento financiero	49	76
Total	\$ 114,210	\$ 117,208
Total de créditos al consumo	\$ 329,779	\$ 332,919
Utilidad neta no realizada	\$ 708	\$ 737
Créditos al consumo, netos de utilidad no realizada	\$ 330,487	\$ 333,656

(1) Créditos garantizados principalmente por inmuebles.

Citigroup ha establecido un proceso de administración de riesgos para monitorear, evaluar y administrar los principales riesgos asociados con su cartera de créditos al consumo. Los indicadores de la calidad del crédito que son monitoreados activamente incluyen estado de incumplimiento, calificaciones de créditos al consumo (FICO) y razones del crédito al valor (por sus siglas en inglés, LTV), cada uno como se analiza a detalle más adelante.

Incluidos en la tabla de créditos anterior, están los productos crediticios cuyos términos puedan conllevar a problemas crediticios mayores. Las tarjetas de crédito con tasas de interés introductorias debajo de mercado y créditos de interés único son ejemplos de dichos productos. Estos productos son administrados mediante técnicas de crédito que tienen la intención de mitigar su mayor riesgo inherente.

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía vendió y/o reclasificó a HFS \$3.2 mil millones de dólares y \$4.9 mil millones de dólares, respectivamente de créditos de consumo.

Estatus de Incumplimiento

El estatus de incumplimiento es monitoreado y es considerado como un indicador clave de la calidad crediticia de créditos al consumo. Principalmente todas la hipotecas residenciales en primer grado de los E.U.A. usan el método de la Asociación de Banqueros Hipotecarios (por sus siglas en inglés, MBA) para reportar incumplimientos, el cual considera un crédito como incumplido si un pago mensual no ha sido recibido al

final del día inmediato anterior a la fecha de vencimiento. Todos los otros créditos utilizan un método para reportar incumplimientos, el cual considera un crédito como incumplido si un pago mensual no ha sido recibido al cierre del día siguiente de la fecha de vencimiento.

Como política general, las hipotecas residenciales en primer grado, créditos con garantía hipotecaria y créditos a plazo son clasificados como no generadores de interés cuando los pagos de los créditos tienen 90 de atraso de la fecha de vencimiento contractual. Las tarjetas de crédito y los créditos revolventes no garantizados generalmente acumulan interés hasta que los pagos se encuentran atrasados por 180 días de la fecha de vencimiento. Los créditos de capital de bienes raíces en entidades bancarias reguladas son clasificados como no generadores de intereses, si la hipoteca residencial en primer grado tiene 90 días o más de atraso después de su vencimiento. Los créditos hipotecarios, distintos de créditos garantizados por la Administración Federal de Vivienda (*Federal Housing Administration*) (por sus siglas en inglés, FHA), son clasificados como que no devengan intereses dentro de los 60 días de la notificación de que el deudor ha incumplido por bancarrota. Los créditos comerciales de bancos son puestos en una base de efectivo (no acumulable) cuando es determinable, basado en experiencia real y un asesoramiento con visión a futuro de la cobrabilidad total del crédito, que el pago de interés o el principal sea dudoso o cuando el interés o el principal tenga 90 días de retraso de la fecha de vencimiento.

La política para los créditos al consumo modificados revalidados en E.U.A., a estatus vigente varía por producto. Generalmente, una de las condiciones para calificar para estas modificaciones es que un número mínimo de pagos (típicamente variando de uno a tres) se hagan. Al hacerse la modificación, el crédito es re asignado al estatus vigente. Sin embargo, las prácticas de re validación para ciertos créditos al consumo abiertamente terminados, tales como tarjetas de crédito, se rigen por los lineamientos del Consejo Federal de Examinación de Instituciones Financieras (por sus siglas en inglés, FFIEC). Para tales créditos sujetos a los lineamientos FFIEC, una de las condiciones para que un crédito sea asignado al estatus vigente es que al menos tres pagos mensuales mínimos consecutivos o el monto equivalente hayan sido recibidos. Adicionalmente, bajo los lineamientos FFIEC, el número de veces que dicho crédito puede ser reclasificado está sujeto a limitaciones (generalmente una vez en 12 meses y dos veces en cinco años). Además, los créditos de la FHA y el Departamento de Asuntos de Veteranos (*Department of Veterans Affairs*) (por sus siglas en inglés, VA) son modificados bajo los respectivos lineamientos de dichas agencias y los pagos no siempre son requeridos para poder asignar un crédito modificado a vigente.

Incumplimiento de Créditos al Consumo y Detalles no devengados al 31 de diciembre de 2018

<i>En millones de dólares</i>	Total Vigente ⁽¹⁾⁽²⁾	30-89 días de vencimiento ⁽³⁾	≥ 90 días de vencimiento ⁽³⁾	Vencidos con garantía gubernamental ⁽⁴⁾	Créditos Totales ⁽²⁾	Total no devengado	90 días de vencimiento y devengándose
En oficinas de América del Norte							
Hipotecas residenciales en primer lugar ⁽⁵⁾	\$ 45,953	\$ 420	\$ 253	786	\$ 47,412	\$ 583	\$ 549
Créditos de Capital de Bienes Raíces ⁽⁶⁾⁽⁷⁾	11,135	161	247	—	11,543	527	—
Tarjetas de Crédito	141,106	1,687	1,764	—	144,557	—	1,764
A plazos y otros	3,394	43	16	—	3,453	22	—
Créditos comerciales bancarios	9,662	20	46	—	9,728	109	—
Total	\$ 211,250	\$ 2,331	\$ 2,326	786	\$ 216,693	\$ 1,241	\$ 2,313
En oficinas fuera de América del Norte							
Hipotecas residenciales en primer lugar ⁽⁵⁾	\$ 35,624	\$ 203	\$ 145	—	\$ 35,972	\$ 383	—
Tarjetas de Crédito	24,131	425	370	—	24,926	312	235
A plazos y otros	25,085	254	107	—	25,446	152	—
Créditos comerciales bancarios	27,345	51	53	—	27,449	138	—
Total	\$ 112,185	\$ 933	\$ 675	—	\$ 113,793	\$ 985	\$ 235
Total de GCB y Corporativo/Otro— Consumidor	\$ 323,435	\$ 3,264	\$ 3,001	786	\$ 330,486	\$ 2,226	\$ 2,548
Otros ⁽⁸⁾	1	—	—	—	1	—	—
Total Citigroup	\$ 323,436	\$ 3,264	\$ 3,001	786	\$ 330,487	\$ 2,226	\$ 2,548

- (1) Créditos con menos de 30 días de vencimiento se presentan como vigentes.
- (2) Incluye \$20 millones de dólares de hipotecas residenciales en primer lugar registradas a valor razonable.
- (3) Excluye créditos garantizados por entidades patrocinadas por el gobierno de E.U.A.
- (4) Consiste en hipotecas residenciales en primer lugar que son garantizadas por entidades patrocinadas por el gobierno de E.U.A. vencidos por 30-89 días de \$0.2 mil millones de dólares y vencidos por 90 días o más de \$0.6 mil millones de dólares.
- (5) Incluye aproximadamente \$0.1 mil millones de dólares de hipotecas residenciales en primer lugar en proceso de ejecución hipotecaria.
- (6) Incluye aproximadamente \$0.1 mil millones de dólares de créditos de capital de bienes raíces en proceso de ejecución hipotecaria.
- (7) Créditos de capital de bienes raíces a tasa de interés fija y créditos extendidos bajo líneas de crédito de capital de bienes raíces que son típicamente posiciones de gravamen menor.
- (8) Representa créditos clasificados como créditos al consumo en el Balance General Consolidado que no son incluidos en las métricas de créditos al consumo en *Corporativo/Otros*.

Incumplimiento de Créditos al Consumo y Detalles no devengadas al 31 de diciembre de 2017

<i>En millones de dólares</i>	Total Vigente ⁽¹⁾⁽²⁾	30-89 días de vencimiento ⁽³⁾	≥ 90 días de vencimiento ⁽³⁾	Vencidos con garantía gubernamental ⁽⁴⁾	Créditos Totales ⁽²⁾	Total no devengado	90 días de vencimiento y devengándose
En oficinas de América del Norte							
Hipotecas residenciales en primer lugar ⁽⁵⁾	\$ 47,366	\$ 505	\$ 280	\$ 1,225	\$ 49,376	\$ 665	\$ 941
Créditos de Capital de Bienes Raíces ⁽⁶⁾⁽⁷⁾	14,268	207	352	—	14,827	750	—
Tarjetas de Crédito	136,588	1,528	1,613	—	139,729	—	1,596
A plazos y otros	3,395	45	16	—	3,456	22	1
Créditos comerciales bancarios	9,395	51	65	—	9,511	213	—
Total	\$ 211,012	\$ 2,336	\$ 2,326	\$ 1,225	\$ 216,899	\$ 1,650	\$ 2,538
En oficinas fuera de América del Norte							
Hipotecas residenciales en primer lugar ⁽⁵⁾	\$ 37,062	\$ 209	\$ 148	\$ —	\$ 37,419	\$ 400	\$ —
Tarjetas de Crédito	24,934	427	366	—	25,727	323	259
A plazos y otros	25,634	275	123	—	26,032	157	—
Créditos comerciales bancarios	27,449	57	72	—	27,578	160	—
Total	\$ 115,079	\$ 968	\$ 709	\$ —	\$ 116,756	\$ 1,040	\$ 259
Total de GCB y Corporativo/Otro—							
Consumidor	\$ 326,091	\$ 3,304	\$ 3,035	\$ 1,225	\$ 333,655	\$ 2,690	\$ 2,797
Otros ⁽⁸⁾	1	—	—	—	1	—	—
Total Citigroup	\$ 326,092	\$ 3,304	\$ 3,035	\$ 1,225	\$ 333,656	\$ 2,690	\$ 2,797

- (1) Créditos con menos de 30 días de vencimiento se presentan como vigentes.
- (2) Incluye \$25 millones de dólares de hipotecas residenciales en primer lugar registradas a valor razonable.
- (3) Excluye créditos garantizados por entidades patrocinadas por el gobierno de E.U.A.
- (4) Consiste en hipotecas residenciales en primer lugar que son garantizadas por entidades patrocinadas por el gobierno de E.U.A. vencidos por 30-89 días de \$0.2 mil millones de dólares y vencidos por 90 días de \$1.0 mil millones de dólares.
- (5) Incluye aproximadamente \$0.1 mil millones de dólares de hipotecas residenciales en primer lugar en proceso de ejecución hipotecaria.
- (6) Incluye aproximadamente \$0.1 mil millones de dólares de créditos de capital de bienes raíces en proceso de ejecución hipotecaria.
- (7) Créditos de capital de bienes raíces a tasa de interés fija y créditos extendidos bajo líneas de crédito de capital de bienes raíces que son típicamente posiciones de gravamen menor.
- (8) Representa créditos clasificados como créditos al consumo en el Balance General Consolidado que no son incluidos en las métricas de créditos al consumo de *Corporativo/Otros*.

Calificaciones de Créditos al Consumo (FICO)

Las agencias independientes de crédito en los E.U.A. determinan un riesgo individual por asumir deuda basada en el historial crediticio y asignan a cada consumidor una calificación “FICO” (*Fair Isaac Corporation*). Estas calificaciones están siendo actualizadas constantemente por las agencias basadas en las acciones crediticias individuales (ej. sacar un crédito o pagos incumplidos o atrasados).

Las siguientes tablas proporcionan detalles en las calificaciones FICO atribuibles a la cartera de créditos al consumo para Citi E.U.A., basado en los créditos al final del periodo (los créditos comerciales bancarios son excluidos de las tablas ya que los clientes son negocios y las calificaciones FICO no son factor determinante en su evaluación de crédito). Las calificaciones FICO son actualizadas mensualmente para casi toda la cartera o en una base trimestral, para la cartera remanente.

Distribución de la Calificación FICO en la cartera de E.U.A. ⁽¹⁾⁽²⁾

31 de diciembre de 2018

<i>En millones de dólares</i>	Menos de 680	680 a 760	Mayor a 760
Hipotecas residenciales en primer lugar	\$ 4,530	\$ 13,848	\$ 26,546
Créditos de Capital de Bienes Raíces	2,438	4,296	4,471
Tarjetas de crédito	32,686	58,722	51,299
A plazos y otros	625	1,097	1,121
Total	\$ 40,279	\$ 77,963	\$ 83,437

Distribución de la Calificación FICO en la cartera de E.U.A. ⁽¹⁾⁽²⁾

31 de diciembre de 2017

<i>En millones de dólares</i>	Menos de 680	680 a 760	Mayor a 760
Hipotecas residenciales en primer lugar	\$ 5,603	\$ 14,423	\$ 26,271
Créditos de Capital de Bienes Raíces	3,347	5,439	5,650
Tarjetas de crédito	30,875	56,443	48,989
A plazos y otros	716	1,020	1,275
Total	\$ 40,541	\$ 77,325	\$ 82,185

(1) Excluye créditos garantizados por entidades gubernamentales de E.U.A., créditos sujetos a compromisos de reserva a largo plazo (por sus siglas en inglés, LTSC) con entidades patrocinadas por el gobierno de E.U.A y créditos registrados a valor razonable.

(2) Excluye saldos donde FICO no estaba disponible. Tales montos no son materiales.

Razones del crédito al Valor (por sus siglas en inglés, LTV)

Las razones LTV (saldos de créditos divididos por valor apreciable) son calculadas a originación y actualizadas al aplicar datos de precios del mercado.

Las siguientes tablas proveen detalles de las razones LTV para las carteras de hipotecas de consumo de Citi E.U.A. Las Razones LTV son actualizados mensualmente utilizando la más reciente información de Índice de Precios de la Vivienda (HPI, por sus siglas en inglés) Core Logic disponible para casi toda la cartera aplicada a nivel de Área Estadística Metropolitana (*Metropolitan Statistical Area level*), si está disponible o si no, a nivel estatal. El recordatorio de la cartera es actualizado de una manera similar usando los índices de la Agencia Federal de Financiamiento a la Vivienda (*Federal Housing Finance Agency*).

Distribución de LTV en cartera en E.U.A. ⁽¹⁾⁽²⁾

31 de diciembre de 2018

<i>En millones de dólares</i>	Menor o igual a 80%	> 80% pero menor o igual a 100%	Mayor a 100%
Hipotecas residenciales en primer lugar	\$ 42,379	\$ 2,474	\$ 197
Créditos de Capital de Bienes Raíces	9,465	1,287	390
Total	\$ 51,844	\$ 3,761	\$ 587

Distribución de LTV en cartera en E.U.A. ⁽¹⁾⁽²⁾

31 de diciembre de 2017

<i>En millones de dólares</i>	Menor o igual a 80%	> 80% pero menor o igual a 100%	Mayor a 100%
Hipotecas residenciales en primer lugar	\$ 43,626	\$ 2,578	\$ 247
Créditos de Capital de Bienes Raíces	11,403	2,147	800
Total	\$ 55,029	\$ 4,725	\$ 1,047

(1) Excluye créditos garantizados por entidades gubernamentales de E.U.A., créditos sujetos a LTSCs con entidades patrocinadas por el gobierno de E.U.A y créditos registrados a valor razonable.

(2) Excluye saldos donde LTV no estaba disponible. Tales montos no son materiales.

Créditos al Consumo Deteriorados

Un crédito es considerado deteriorado cuando Citi considera es probable que los montos debidos de conformidad con el contrato de crédito original no sean cobrados. Los créditos deteriorados al consumo incluyen créditos comerciales bancarios que no devengan intereses, así como créditos homogéneos con saldos menores cuyos términos han sido modificados debido a las dificultades financieras del acreditado y donde Citi ha otorgado la concesión al acreditado. Estas modificaciones pueden incluir reducciones de tasa de interés y/o el perdón del principal. Los créditos deteriorados al consumo excluyen créditos homogéneos con saldos menores que no han sido modificados y son tomados sobre la base de no devengamiento de intereses.

Las siguientes tablas presentan información acerca de Créditos al consumo deteriorados y la utilidad por intereses reconocida en créditos al consumo deteriorados:

Al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

<i>En millones de dólares</i>	Inversión Registrada ⁽¹⁾⁽²⁾	Saldo de principal no pagado	Reserva especial relacionada ⁽³⁾	Valor de registro Promedio ⁽⁴⁾	Ingresos por Intereses reconocidos ⁽⁵⁾
Hipotecas e inmuebles					
Hipotecas residenciales en primer lugar	\$ 2,130	\$ 2,329	\$ 178	\$ 2,483	81
Créditos de Capital de Bienes Raíces	684	946	122	698	12
Tarjetas de Crédito	1,818	1,842	677	1,815	105
Parcialidades y otros					
Parcialidades individuales y otros	400	434	146	414	22
Banca comercial	252	432	55	286	14
Total	\$ 5,284	\$ 5,983	\$ 1,178	\$ 5,696	234

- (1) Inversiones registradas en créditos incluyen comisiones y costos de créditos netos diferidos, prima no amortizada o descuentos y cancelaciones directas e incluye interés devengado sólo sobre créditos de tarjetas de crédito.
- (2) \$484 millones de dólares de hipotecas residenciales en primer lugar, \$263 millones de dólares en créditos de capital de bienes raíces y \$2 millones de dólares de créditos comerciales bancarios no tienen una reserva específica.
- (3) Incluidas en las *Reservas para pérdidas crediticias*.
- (4) Promedio de valor registrado representa el promedio de inversión registrada al final del saldo por los últimos cuatro trimestres y no incluye la reserva específica relacionada.
- (5) Incluye montos reconocidos en ambas bases, devengadas y de efectivo.

Al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

<i>En millones de dólares</i>	Inversión Registrada ⁽¹⁾⁽²⁾	Saldo de principal no pagado	Reserva especial relacionada ⁽³⁾	Valor de registro Promedio ⁽⁴⁾	Ingresos por Intereses reconocidos ⁽⁵⁾⁽⁶⁾
Hipotecas e inmuebles					
Hipotecas residenciales en primer lugar	\$ 2,877	\$ 3,121	\$ 278	\$ 3,155	119
Créditos de Capital de Bienes Raíces	1,151	1,590	216	1,181	28
Tarjetas de Crédito	1,787	1,819	614	1,803	150
Parcialidades y otros					
Parcialidades individuales y otros	431	460	175	415	25
Banca comercial	334	541	51	429	20
Total	\$ 6,580	\$ 7,531	\$ 1,334	\$ 6,983	342

- (1) Inversiones registradas en créditos incluyen comisiones y costos de créditos netos diferidos, prima no amortizada o descuentos y cancelaciones directas e incluye interés devengado sólo sobre créditos de tarjetas de crédito.
- (2) \$607 millones de dólares de hipotecas residenciales en primer lugar, \$370 millones de dólares en créditos de capital de bienes raíces y \$10 millones de dólares de créditos comerciales bancarios no tienen una reserva específica.
- (3) Incluidas en las *Reservas para pérdidas crediticias*.
- (4) Promedio de valor registrado representa el promedio de inversión registrada al final del saldo por los últimos cuatro trimestres y no incluye la reserva específica relacionada.
- (5) Incluye montos reconocidos en ambas bases, devengadas y de efectivo.
- (6) Los ingresos por intereses reconocidos para el año terminado al 31 de diciembre de 2016 fue de \$402 millones de dólares.

Reestructuras de Créditos al Consumo Emproblemados

Al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

<i>En millones de dólares, excepto número de créditos modificados</i>	Número de créditos modificados	Inversión registrada después de su modificación ⁽¹⁾⁽²⁾	Principal diferido ⁽³⁾	Condonación de principal contingente ⁽⁴⁾	Condonación de principal ⁽⁵⁾	Promedio de reducción de tasa de interés
América del Norte						
Hipotecas residenciales en primer lugar	2,019	\$ 300	\$ 2	\$ —	—	—%
Créditos de capital de bienes raíces	1,381	130	5	—	—	1
Tarjetas de Crédito	243,253	978	—	—	—	18
Parcialidades y otros revolventes	1,320	10	—	—	—	5
Banca comercial ⁽⁶⁾	43	6	—	—	—	—
Total⁽⁸⁾	248,016	\$ 1,424	\$ 7	\$ —	—	
Internacional						
Hipotecas residenciales en primer lugar	2,572	\$ 85	\$ —	\$ —	—	—%
Tarjetas de Crédito	77,823	323	—	—	9	16
Parcialidades y otros revolventes	30,344	182	—	—	7	10
Banca comercial ⁽⁶⁾	526	70	—	—	—	1
Total⁽⁸⁾	111,265	\$ 660	\$ —	\$ —	16	

Al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

<i>En millones de dólares, excepto número de créditos modificados</i>	Número de créditos modificados	Inversión registrada después de su modificación ⁽¹⁾⁽⁷⁾	Principal diferido ⁽³⁾	Condonación de principal contingente ⁽⁴⁾	Condonación de principal ⁽⁵⁾	Promedio de reducción de tasa de interés
América del Norte						
Hipotecas residenciales en primer lugar	4,063	\$ 580	\$ 6	\$ —	2	1%
Créditos de capital de bienes raíces	2,807	247	16	—	1	1
Tarjetas de Crédito	230,042	880	—	—	—	17
Parcialidades y otros revolventes	1,088	8	—	—	—	5
Banca comercial ⁽⁶⁾	112	117	—	—	—	—
Total⁽⁸⁾	238,112	\$ 1,832	\$ 22	\$ —	3	
Internacional						
Hipotecas residenciales en primer lugar	4,477	\$ 123	\$ —	\$ —	—	—%
Tarjetas de Crédito	115,941	399	—	—	7	11
Parcialidades y otros revolventes	44,880	254	—	—	11	9
Banca comercial ⁽⁶⁾	370	50	—	—	—	—
Total⁽⁸⁾	165,668	\$ 826	\$ —	\$ —	18	

(1) Los saldos post-modificación incluyen montos vencidos que se capitalizaron en la fecha de modificación.

(2) Los saldos posteriores a la modificación en América del Norte incluyen \$38 millones de dólares de hipotecas residenciales en primer grado y \$12 millones de dólares de créditos de capital de bienes raíces a prestatarios que han estado sujetos al Capítulo 7 de Quiebras en el año terminado el 31 de diciembre de 2018. Estos montos incluyen \$27 millones de dólares de hipotecas residenciales en primer grado y \$10 millones de dólares de créditos de capital de bienes raíces que fueron recientemente clasificados como TDRs durante el 2018, basado en los lineamientos OCC previamente recibidos.

(3) Representa una porción del crédito contractual principal que no devenga intereses, pero todavía adeudado por el acreditado. Dicho principal diferido es descontado al momento de la modificación permanente en la medida en que el saldo del crédito relacionado, exceda el valor de la garantía subyacente.

(4) Representa una porción del crédito contractual principal que no devenga en interés y, dependiendo del desempeño del acreditado, es elegible para la condonación.

(5) Representa una porción del crédito contractual principal que fue condonada a momento de la modificación permanente.

- (6) En la banca comercial, son en general modificaciones específicas al acreditado e incorporan cambios en el monto y/o plazo del principal o interés.
- (7) Los saldos posteriores a la modificación en América del Norte incluyen \$53 millones de dólares de hipotecas residenciales en primer grado y \$21 millones de dólares de créditos de capital de bienes raíces que han estado sujetos al Capítulo 7 de Quiebras en el año terminado el 31 de diciembre de 2017. Estos montos incluyen \$36 millones de dólares de hipotecas residenciales en primer grado y \$18 millones de dólares créditos de capital de bienes raíces que fueron recientemente clasificados como TDRs durante el 2017, basados en los lineamientos OCC previamente recibidos.
- (8) Las tablas anteriores reflejan la actividad de los créditos vigentes los cuales fueron considerados como TDRs al final del periodo que se reporta.

La siguiente tabla presenta los TDRs al consumo incumplidos, para los cuales el incumplimiento de pago se produjo dentro de un año de una modificación permanente. El incumplimiento se define como 60 días después de su vencimiento, excepto por los créditos comerciales de banca administrados de manera clasificada, en donde el incumplimiento se define como 90 días después de su vencimiento.

<i>En millones de dólares</i>	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2018	2017
América del Norte		
Hipotecas residenciales en primer lugar	\$ 136	\$ 253
Créditos de capital de bienes raíces	23	46
Tarjetas de Crédito	241	221
Parcialidades y otros revolventes	3	2
Banca comercial	22	2
Total	\$ 425	\$ 524
Internacional		
Hipotecas residenciales en primer lugar	\$ 9	\$ 11
Tarjetas de Crédito	198	185
Parcialidades y otros revolventes	80	96
Banca comercial	17	1
Total	\$ 304	\$ 293

Créditos Corporativos

Los créditos corporativos representan créditos y arrendamientos administrados por ICG. La siguiente tabla muestra información por tipo de crédito corporativo:

<i>En millones de dólares</i>	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
En oficinas de E.U.A.		
Comercial e industrial	\$ 52,063	\$ 51,319
Instituciones financieras	48,447	39,128
Hipotecas y Bienes Raíces ⁽¹⁾	50,124	44,683
Parcialidades, crédito revolving y otros	33,247	33,181
Arrendamiento financiero	1,429	1,470
Total	\$ 185,310	\$ 169,781
En oficinas fuera de E.U.A.		
Comercial e industrial	\$ 94,701	\$ 93,750
Instituciones financieras	36,837	35,273
Hipotecas y Bienes Raíces ⁽¹⁾	7,376	7,309
Parcialidades, crédito revolving y otros	25,684	22,638
Arrendamiento financiero	103	190
Gobiernos e Instituciones Oficiales	4,520	5,200
Total	\$ 169,221	\$ 164,360
Total de créditos	\$ 354,531	\$ 334,141
Utilidad neta no devengada	\$ (822)	\$ (763)
Créditos corporativos, ingresos netos no devengados	\$ 353,709	\$ 333,378

(1) Los créditos son garantizados en principalmente por inmuebles.

La Compañía, vendió y/o reclasificó (a conservados para su venta) \$1.0 mil millones de dólares de créditos corporativos durante cada uno de los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. La Compañía no tuvo compras significativas de créditos corporativos clasificados como mantenidas para su inversión para los años terminados el 31 de diciembre de 2018 o 2017.

Estatus de Incumplimiento

Citi generalmente no administra créditos corporativos sobre una base de incumplimiento. Los créditos corporativos están identificados como deteriorados y puestos en una base de efectivo (no acumulable) cuando es determinado con base en la experiencia actual y un asesoramiento con visión a futuro de la cobranza del crédito, que el pago de intereses del principal sea dudoso o cuando el principal este vencido por 90 días, excepto cuando el crédito este garantizados en el proceso de cobranza. Cualquier interés acumulado en créditos corporativos deteriorados y rentas es invertido a 90 días y cargado contra las ganancias, y el interés luego es integrado en ganancias solo en la medida de efectivo recibido. Cuando haya duda referente a la cobranza del principal todos los recibos de efectivo son aplicados para reducir el crédito de inversión registrado. Mientras los créditos corporativos son generalmente administrados basados en su tasa de riesgo asignada (ver más información más adelante), las siguientes tablas muestran la información de incumplimientos por tipos de créditos corporativos.

Incumplimiento de Créditos Corporativos y Detalles no devengados al 31 de diciembre de 2018

<i>En millones de dólares</i>	Vencidos por 30-89 días y devengándose ⁽¹⁾	Vencidos por ≥ 90 días y devengándose ⁽¹⁾	Total de vencidos y devengándose	Total que no devenga intereses ⁽²⁾	Total vigente ⁽³⁾	Total de créditos ⁽⁴⁾
Comercial e industrial	\$ 365	\$ 42	\$ 407	\$ 919	\$ 143,960	\$ 145,286
Instituciones Financieras	87	7	94	102	83,672	83,868
Hipotecas y Bienes Raíces	128	5	133	215	57,116	57,464
Arrendamientos	5	10	15	—	1,516	1,531
Otros	151	52	203	75	62,079	62,357
Créditos a valor razonable						3,203
Total	\$ 736	\$ 116	\$ 852	\$ 1,311	\$ 348,343	\$ 353,709

Incumplimiento de Créditos Corporativos y Detalles de no devengados al 31 de diciembre de 2017

<i>En millones de dólares</i>	Vencidos por 30-89 días y devengándose ⁽¹⁾	Vencidos por ≥ 90 días y devengándose ⁽¹⁾	Total de vencidos y devengándose	Total que no devenga intereses ⁽²⁾	Total vigente ⁽³⁾	Total de créditos ⁽⁴⁾
Comercial e industrial	\$ 249	\$ 13	\$ 262	\$ 1,506	\$ 139,554	\$ 141,322
Instituciones Financieras	93	15	108	92	73,557	73,757
Hipotecas y Bienes Raíces	147	59	206	195	51,563	51,964
Arrendamientos	68	8	76	46	1,533	1,655
Otros	70	13	83	103	60,145	60,331
Compras de Créditos deteriorados						4,349
Total	\$ 627	\$ 108	\$ 735	\$ 1,942	\$ 326,352	\$ 333,378

(1) Créditos Corporativos vencidos por 90 días o más son generalmente clasificados como que no devengan intereses. Los créditos Corporativos son considerados como vencidos cuando el principal o interés contractualmente ha vencido pero no ha sido pagado.

(2) Citi generalmente no administra créditos corporativos sobre una base de incumplimiento. Los créditos que no devengan intereses generalmente incluyen a aquellos que tienen un incumplimiento ≥ 90 días después de su vencimiento o aquellos para los cuales Citi considera, basado en la experiencia actual y evaluación a futuro de la cobranza del crédito en su totalidad y que el pago de intereses o del principal sea dudoso.

(3) Créditos con menos de 30 días de vencimiento son considerados como vigentes.

(4) Los créditos totales incluyen créditos a valor razonable, los cuales no están incluidos en las diversas columnas de incumplimiento.

Citigroup tiene un proceso de administración de riesgo de comprensión para monitorear, evaluar y manejar los principales riesgos asociados con su cartera de créditos corporativos. Como parte del proceso de administración del riesgo Citi asigna calificaciones numéricas de riesgo a sus líneas de crédito corporativo basado en evaluación cuantitativa y cualitativa del obligado y la línea de crédito. Dichas calificaciones de riesgo son revisadas anualmente o con mayor frecuencia si se producen eventos materiales relacionados con el deudor o la orden de línea de crédito (facility warrant). Los factores considerados en la asignación de calificación de riesgo incluyen: situación financiera del deudor, evaluación cualitativa de administración y estrategia, monto y fuentes de repago, monto y tipo de garantía o arreglo de garantía, monto y tipo de cualesquier contingencias asociadas con el deudor, la industria y geografía del deudor.

Las calificaciones de riesgo del deudor son definidas por probabilidades de rangos de incumplimiento. Las calificaciones de riesgo del deudor son definidas por rangos de normas sobre pérdidas, que son el producto de la probabilidad de incumplimiento y la pérdida dado el incumplimiento. Las categorías de grados de calificaciones de inversión son similares a la categoría BBB-/Baa3 y superior como se define por S&P y Moody's. Los créditos clasificados de conformidad con las definiciones de regulación bancaria como mención especial, subestándar y dudosas tendrán calificaciones de riesgo dentro de las categorías de grado de no inversión.

Indicadores de Calidad de Créditos Corporativos

<i>En millones de dólares</i>	Inversión en Créditos	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Grado de inversión⁽²⁾		
Comercial e industrial	\$ 102,722	\$ 101,313
Instituciones financieras	73,080	60,404
Hipotecas y Bienes Raíces	25,855	23,213
Arrendamientos	1,036	1,090
Otros	57,299	56,306
Total de grado de inversión	\$ 259,992	\$ 242,326
Grado de no inversión⁽²⁾		
<i>Devengan Intereses</i>		
Comercial e industrial	\$ 41,645	\$ 38,503
Instituciones financieras	10,686	13,261
Hipotecas y bienes raíces	3,793	2,881
Arrendamientos	496	518
Otros	4,981	3,924
<i>No Devengan Intereses</i>		
Comercial e industrial	919	1,506
Instituciones financieras	102	92
Hipotecas y bienes raíces	215	195
Arrendamientos	—	46
Otros	75	103
Total de grado de no inversión	\$ 62,912	\$ 61,029
Créditos no Calificados de Banca Privada administrados con base en el incumplimiento⁽²⁾		
	\$ 27,602	\$ 25,674
Créditos a valor razonable	3,203	4,349

Créditos corporativos, utilidad neta no devengada	\$ 353,709	\$ 333,378
--	-------------------	-------------------

- (1) Inversiones registradas en créditos incluyen comisiones y costos de créditos netos diferidos, prima no amortizada o descuento, menos cancelaciones directas.
- (2) Créditos conservados para inversiones contabilizados en una base de costo amortizado.

Los créditos y arrendamientos deteriorados dependientes de garantía, donde el repago es esperado para ser otorgado solo por la venta de la garantía subyacente y no hay otros recursos de repago disponibles, son registrados a su valor en libros o valor de garantía, menos costo de venta. Los créditos en efectivo son regresados a un estado de generación de intereses cuando todo el monto de principal contractual e intereses son asegurados razonablemente y hay un periodo de pago sostenido, generalmente seis meses, de conformidad con los términos contractuales del crédito.

Créditos Corporativos que No Devengan Intereses

Las siguientes tablas presentan información acerca de tipos de Créditos corporativos y la utilidad por intereses neta reconocida sobre créditos corporativos que no devengan intereses:

Al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

<i>En millones de dólares</i>	Inversión registrada⁽¹⁾	Saldo de principal no pagado	Reserva especial relacionada	Promedio de valor registrado⁽²⁾	Ingresos por intereses reconocidos ⁽³⁾
Créditos corporativos que no devengan intereses					
Comercial e industrial	\$ 919	\$ 1,070	\$ 183	\$ 1,099	35
Instituciones Financieras	102	123	35	99	—
Hipotecas y bienes raíces	215	323	39	233	1
Arrendamiento Financiero	—	28	—	21	—
Otros	75	165	6	83	6
Total de Créditos corporativos que no devengan intereses	\$ 1,311	\$ 1,709	\$ 263	\$ 1,535	42

Al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

<i>En millones de dólares</i>	Inversión registrada⁽¹⁾	Saldo de principal no pagado	Reserva especial relacionada	Promedio de valor registrado⁽²⁾	Ingresos por intereses
Créditos corporativos que no devengan intereses					
Comercial e industrial	\$ 1,506	\$ 1,775	\$ 368	\$ 1,547	23
Instituciones Financieras	92	102	41	212	1
Hipotecas y bienes raíces	195	324	11	183	10
Arrendamiento Financiero	46	46	4	59	—
Otros	103	212	2	108	1
Total de Créditos corporativos que no devengan intereses	\$ 1,942	\$ 2,459	\$ 426	\$ 2,109	35

<i>En millones de dólares</i>	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Inversión registrada ⁽¹⁾	Reserva especial relacionada	Inversión registrada ⁽¹⁾	Reserva especial relacionada
Créditos corporativos que no devengan intereses con reservas de valuación				
Comercial e industrial	\$ 603	\$ 183	\$ 1,017	\$ 368
Instituciones financieras	76	35	88	41
Hipotecas y Bienes Raíces	100	39	51	11
Arrendamiento Financiero	—	—	46	4
Otros	24	6	13	2
Total de Créditos corporativos que no devengan intereses con reservas específicas de valuación	\$ 803	\$ 263	\$ 1,215	\$ 426
Créditos corporativos que no devengan intereses sin reserva específicas				
Comercial e industrial	\$ 316		\$ 489	
Instituciones financieras	26		4	
Hipotecas y bienes raíces	115		144	
Arrendamiento Financiero	—		—	
Otros	51		90	
Total de Créditos corporativos que no devengan intereses sin reservas específicas de valuación	\$ 508	N/A	\$ 727	N/A

(1) Inversiones registradas en créditos incluyen comisiones y costos de créditos netos diferidos, prima no amortizada o descuento, menos cancelaciones directas.

(2) Promedio de valor registrado representa el saldo promedio de inversión registrada y no incluye reserva específica relacionada.

(3) Los intereses por utilidades reconocidas por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 fueron de \$40 millones de dólares.

N/A No aplica

Reestructuras de Deuda Corporativa Emproblemada

La siguiente tabla presenta la actividad de TDRs corporativos al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2018:

<i>En millones de dólares</i>	Valor en libros de los TDRs modificados durante el periodo	TDRs que implican cambios en el monto y/o plazo de pagos de principal ⁽¹⁾	TDRs que implican cambios en el monto y/o plazo de pagos de intereses ⁽²⁾	TDRs que implican cambios en el monto y/o plazo de pagos tanto de principal como de intereses
Comercial e industrial	\$ 113	\$ 5	\$ 8	100
Hipotecas y bienes raíces	60	3	—	57
Total	\$ 173	\$ 8	\$ 8	157

La siguiente tabla presenta la actividad de TDRs corporativos al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017:

<i>En millones de dólares</i>	Valor en libros de los TDRs modificados durante el periodo	TDRs que implican cambios en el monto y/o plazo de pagos de principal ⁽¹⁾	TDRs que implican cambios en el monto y/o plazo de pagos de intereses ⁽²⁾	TDRs que implican cambios en el monto y/o plazo de pagos tanto de principal como de intereses
Comercial e industrial	\$ 509	\$ 131	\$ 7	371
Instituciones financieras	15	—	—	15
Hipotecas y bienes raíces	36	—	—	36
Total	\$ 560	\$ 131	\$ 7	422

(1) TDRs que incluyan cambios en el monto o plazo de pagos de principal pueden involucrar condonación o aplazamiento de principal de pagos periódicos y/o final de principal. Debido a que la condonación de principal es poco común en créditos corporativos, las modificaciones típicamente tienen muy poco o ningún impacto sobre los flujos de efectivo proyectados de los créditos y por lo tanto muy poco o ningún impacto en la reserva establecida para los créditos. Los descuentos para montos considerados como no cobrables podría ser registrado al momento de su restructura o podrían ya haber sido registrados en periodos anteriores de tal manera que no se requieren descuentos al momento de la modificación.

(2) TDRs que incluyan cambios en el monto o plazo de pagos de interés pueden involucrar una reducción en la tasa de interés o una tasa de interés por debajo del mercado.

La siguiente tabla presenta el total de créditos corporativos modificados en TDRs así como los TDRs que incumplieron y por lo cuales el incumplimiento de pago ocurrió dentro de un año de una modificación permanente. El incumplimiento se define como 60 días después de su vencimiento, excepto por los créditos comerciales bancarios administrados de manera clasificada, en donde el incumplimiento se define como 90 días después de su vencimiento.

<i>En millones de dólares</i>	Saldos de TDRs al 31 de diciembre de 2018	Créditos TDR en incumplimiento de pago durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018	Saldos de TDR al 31 de diciembre de 2017	Créditos TDR en incumplimiento de pago durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017
Comercial e industrial	\$ 414	\$ 70	\$ 617	72
Instituciones financieras	25	—	48	—
Hipotecas y bienes raíces	123	—	101	—
Arrendamiento Financiero	—	—	7	—
Otros	2	—	45	—
Total⁽¹⁾	\$ 564	\$ 70	\$ 818	72

(1) La tabla anterior refleja la actividad de los créditos vigentes al final del periodo que se reporta que fueron considerados como TDRs.

15. RESERVA PARA PÉRDIDAS CREDITICIAS

<i>En millones de dólares</i>	2018	2017	2016
Reservas para Pérdidas crediticias al inicio del periodo.	\$ 12,355	\$ 12,060	\$ 12,626
Pérdidas crediticias brutas	(8,665)	(8,673)	(8,222)
Recuperaciones brutas ⁽¹⁾	1,552	1,597	1,661
Pérdidas crediticias netas (NCLs, por sus siglas en inglés)	\$ (7,113)	\$ (7,076)	\$ (6,561)
NCLs	\$ 7,113	\$ 7,076	\$ 6,561
Creación (liberación) de Reservas netas	394	544	340
Liberación de reservas netas específicas	(153)	(117)	(152)
Total de Reserva para pérdidas crediticias	\$ 7,354	\$ 7,503	\$ 6,749
Otros, netos (ver tabla más adelante)	(281)	(132)	(754)
Reserva para pérdidas crediticias al final del periodo	\$ 12,315	\$ 12,355	\$ 12,060
Reserva para pérdidas crediticias para compromisos crediticios no fondeados al inicio del año	\$ 1,258	\$ 1,418	\$ 1,402
Reserva (liberación) para compromisos crediticios no fondeados	113	(161)	29
Otros, neto	(4)	1	(13)
Reserva para pérdidas crediticias para compromisos crediticios no fondeados al final del año ⁽²⁾	\$ 1,367	\$ 1,258	\$ 1,418
Total de reserva para pérdidas crediticias, arrendamientos y compromisos crediticios no fondeados	\$ 13,682	\$ 13,613	\$ 13,478

(1) Las Recuperaciones han sido reducidas por ciertos costos de cobranza en los que se incurre solamente si los esfuerzos de cobranza fueron exitosos.

(2) Presenta una reserva de pérdidas crediticias adicionales para compromisos de financiamientos no fondeados y letras de crédito registradas en *Otros Pasivos* en el Estado de Posición Financiera Consolidado.

Otros detalles, netos:

<i>En millones de dólares</i>	2018	2017	2016
Venta o transferencia de varias carteras crediticias de consumo HFS			
Transferencia de carteras de bienes raíces	\$ (91)	\$ (106)	\$ (106)
Transferencia de otras carteras crediticias	(110)	(155)	(468)
Venta o transferencia de varias carteras crediticias de consumo a HFS	\$ (201)	\$ (261)	\$ (574)
Conversión FX, consumo	(60)	115	(199)
Otros	(20)	14	19
Otros, netos	\$ (281)	\$ (132)	\$ (754)

Reserva para Pérdidas Crediticias y Créditos Al Final del Periodo al 31 de diciembre de 2018

<i>En millones de dólares</i>	Corporativo	Consumo	Total
Reservas para pérdidas crediticias al inicio del año	\$ 2,486	\$ 9,869	\$ 12,355
Descuentos	(271)	(8,394)	(8,665)
Recuperación	102	1,450	1,552
Reposición de castigos netos	169	6,944	7,113
Creación (liberación) de reservas netas	56	338	394
Creación (liberación) de reservas netas específicas	(159)	6	(153)
Otros	(18)	(263)	(281)
Saldo Final	\$ 2,365	\$ 9,950	\$ 12,315
Reserva para pérdidas crediticias			
Colectivamente evaluadas de acuerdo a la ASC 450	\$ 2,102	\$ 8,770	\$ 10,872
Individualmente evaluadas de acuerdo a la ASC 310-10-35	263	1,178	1,441
Adquiridas con calidad crediticia deteriorada de acuerdo a la ASC 310-30	—	2	2
Total de reservas para pérdidas crediticias	\$ 2,365	\$ 9,950	\$ 12,315
Créditos netos de utilidad no devengada			
Colectivamente evaluados de acuerdo a la ASC 450	\$ 349,292	\$ 325,055	\$ 674,347
Individualmente evaluados de acuerdo a la ASC 310-10-35	1,214	5,284	6,498
Adquiridos con calidad crediticia deteriorada de acuerdo a la ASC 310-30	—	128	128
Conservados a valor razonable	3,203	20	3,223
Total de créditos, netos de utilidad no devengada	\$ 353,709	\$ 330,487	\$ 684,196

Reserva para Pérdidas Crediticias y Créditos Al Final del Periodo al 31 de diciembre de 2017

<i>En millones de dólares</i>	Corporativo	Consumo	Total
Reservas para pérdidas crediticias al inicio del año	\$ 2,702	\$ 9,358	\$ 12,060
Descuentos	(491)	(8,182)	(8,673)
Recuperación	112	1,485	1,597
Reposición de castigos netos	379	6,697	7,076
Creación (liberación) de reservas netas	(267)	811	544
Creación (liberación) de reservas netas específicas	28	(145)	(117)
Otros	23	(155)	(132)
Saldo Final	\$ 2,486	\$ 9,869	\$ 12,355
Reserva para pérdidas crediticias			
Colectivamente evaluadas de acuerdo a la ASC 450	\$ 2,060	\$ 8,531	\$ 10,591
Individualmente evaluadas de acuerdo a la ASC 310-10-35	426	1,334	1,760
Adquiridas con calidad crediticia deteriorada de acuerdo a la ASC 310-30	—	4	4
Total de reservas para pérdidas crediticias	\$ 2,486	\$ 9,869	\$ 12,355
Créditos netos de utilidad no devengada			
Colectivamente evaluados de acuerdo a la ASC 450	\$ 327,142	\$ 326,884	\$ 654,026
Individualmente evaluados de acuerdo a la ASC 310-10-35	1,887	6,580	8,467
Adquiridos con calidad crediticia deteriorada de acuerdo a la ASC 310-30	—	167	167
Conservados a valor razonable	4,349	25	4,374
Total de créditos, netos de utilidad no devengada	\$ 333,378	\$ 333,656	\$ 667,034

Reserva para Pérdidas Crediticias al 31 de diciembre de 2016

<i>En millones de dólares</i>	Corporativo	Consumo	Total
Reservas para pérdidas crediticias al inicio del periodo	\$ 2,791	\$ 9,835	\$ 12,626
Descuentos	(580)	(7,642)	(8,222)
Recuperación	67	1,594	1,661
Reposición de castigos netos	513	6,048	6,561
Creación (liberación) de reservas netas	(85)	425	340
Creación (liberación) de reservas netas específicas	—	(152)	(152)
Otros	(4)	(750)	(754)
Saldo Final	\$ 2,702	\$ 9,358	\$ 12,060

16. CRÉDITO MERCANTIL Y ACTIVOS INTANGIBLES

Crédito Mercantil

Los cambios en el *Crédito Mercantil* fueron los siguientes:

<i>En millones de dólares</i>		
Saldo al 31 de diciembre de 2015		\$ 22,349
Conversión de moneda extranjera y otros		\$ (613)
Desinversiones ⁽¹⁾		(77)
Saldo al 31 de diciembre de 2016		\$ 21,659
Conversión de moneda extranjera y otros		\$ 729
Desinversiones ⁽²⁾		(104)
Deterioro de crédito mercantil ⁽³⁾		(28)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		\$ 22,256
Conversión de moneda extranjera y otros		\$ (194)
Desinversiones ⁽⁴⁾		(16)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		\$ 22,046

Los cambios en el *Crédito Mercantil* por segmento fueron los siguientes:

<i>En millones de dólares</i>	Banca de Consumo Global	Grupos de Clientes Institucionales	Corporativo/Otros	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ 12,530	\$ 9,085	\$ 44	\$ 21,659
Conversión de moneda extranjera y otros	\$ 286	\$ 443	—	\$ 729
Desinversiones ⁽²⁾	(32)	(72)	—	(104)
Deterioro de Crédito Mercantil ⁽³⁾	—	—	(28)	(28)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$ 12,784	\$ 9,456	\$ 16	\$ 22,256
Conversión de moneda extranjera y otros	\$ (41)	\$ (153)	—	\$ (194)
Desinversiones ⁽⁴⁾	—	—	(16)	(16)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$ 12,743	\$ 9,303	\$ —	\$ 22,046

- (1) Principalmente relacionado con la venta de un negocio de servicios de capital privado completada en 2016 y contratos para vender las operaciones al consumo en Argentina y Brasil al 31 de diciembre de 2016.
- (2) Principalmente relacionado con la venta de un negocio de análisis de renta fija y de un negocio de renta fija indizado completadas en 2017 y un contrato para vender negocio de administración de activos de México al 31 de diciembre de 2017. Véase la Nota 2 a los Estados Financieros Consolidados.
- (3) Relacionado con la transferencia del negocio de servicios de bienes raíces en *GCB América del Norte* a *Corporativo/Otros* vigente desde el 1 de enero de 2017.
- (4) Relacionado principalmente con la venta de operaciones de consumo en Colombia en 2018.

La prueba de deterioro del crédito mercantil se realiza a un nivel debajo de cada segmento de negocio (referidos como una unidad de reporte). Véase la Nota 3 para mayor información sobre segmentos de negocio.

La Compañía realizó su prueba anual de deterioro de crédito mercantil el 1 de julio de 2018. Los valores razonables de las unidades de reportes excedieron su valor registrado por aproximadamente 14% a 243% y ninguna unidad de reporte está sujeta al riesgo de deterioro. Además,

no hubo eventos detonantes identificados y ningún crédito mercantil fue deteriorado durante el año.

Activos Intangibles

Los componentes de activos intangibles fueron los siguientes:

<i>En millones de dólares</i>	31 de diciembre de 2018			31 de diciembre de 2017		
	Monto bruto registrado	Amortización acumulada	Monto neto registrado	Monto bruto registrado	Amortización acumulada	Monto neto registrado
Relaciones de tarjetas de crédito adquiridas	\$ 5,733	\$ 3,936	\$ 1,797	\$ 5,375	\$ 3,836	\$ 1,539
Intangibles relacionados con contratos de tarjetas de crédito ⁽¹⁾	5,225	2,791	2,434	5,045	2,456	2,589
Intangibles de depósitos esenciales	419	415	4	639	628	11
Otras relaciones con clientes	470	299	171	459	272	187
Valor presente de utilidades futuras	32	29	3	32	28	4
Activos intangibles de duración indefinida	218	—	218	244	—	244
Otros	84	75	9	100	86	14
Activos intangibles (excluyendo MSR)	\$ 12,181	\$ 7,545	\$ 4,636	\$ 11,894	\$ 7,306	\$ 4,588
Derechos de administración de hipotecas (por sus siglas en inglés. MSR) ⁽²⁾	584	—	584	558	—	558
Total de activos intangibles	\$ 12,765	\$ 7,545	\$ 5,220	\$ 12,452	\$ 7,306	\$ 5,146

(1) Refleja principalmente intangibles relacionados con contratos asociados con los contratos de programas de tarjetas de crédito con American Airlines, Costco, The Home Depot, Costco, Sears y AT&T, que representan 97% del valor contable neto al 31 de diciembre de 2018.

(2) Para información adicional sobre los MSR de Citi, véase la Nota 21 de los Estados Financieros Consolidados.

Los gastos de amortización de activos intangibles fueron de \$557 millones de dólares, \$603 millones de dólares y \$595 millones de dólares para el 2018, 2017 y 2016, respectivamente. Los gastos de amortización de activos intangibles se estima que serán de \$533 millones de dólares en el 2019, \$394 millones de dólares en el 2020, \$376 millones de dólares en el 2021, \$915 millones de dólares en el 2022 y \$214 millones de dólares en el 2023.

Los cambios en activos intangibles fueron los siguientes:

<i>En millones de dólares</i>	Monto neto registrado al 31 de diciembre de 2017	Adquisiciones/ desinversiones	Amortización	Conversión FX y otros	Monto neto registrado al 31 de diciembre de 2018
Relaciones de tarjetas de crédito adquiridas ⁽¹⁾	\$ 1,539	\$ 429	\$(173)	2	\$ 1,797
Intangibles relacionados con contratos de tarjetas de crédito ⁽²⁾	2,589	185	(339)	(1)	2,434
Intangibles de depósito esenciales	11	—	(8)	1	4
Otras relaciones con clientes	187	—	(25)	9	171
Valor presente de utilidades futuras	4	—	—	(1)	3
Activos intangibles de duración indefinida	244	—	—	(26)	218
Otros	14	—	(12)	7	9
Activos intangibles (excluyendo MSR)	\$ 4,588	\$ 614	\$(557)	(9)	\$ 4,636
Derechos de servicios de administración hipotecaria (MSRs) ⁽³⁾	558				584
Total de activos intangibles	\$ 5,146				\$ 5,220

- (1) Refleja los intangibles por el valor de las relaciones con los tarjetahabientes, que son discretos de los intangibles de los contratos de socios e incluyen cuentas de tarjetas de crédito principalmente en las carteras de Costco, Macy's y Sears. El aumento desde el 31 de diciembre de 2017 refleja la compra de ciertos derechos relacionados con las cuentas de tarjetas de crédito en la cartera de Sears.
- (2) Principalmente intangibles relacionados con contratos asociados con los contratos de programas de tarjetas de crédito con American Airlines, Costco, The Home Depot, Costco, Sears y AT&T, que representan 97% del valor contable neto al 31 de diciembre de 2018.
- (3) Para mayor información sobre los MSR de Citi, incluyendo los roll-forward del 2017 al 2018, véase la Nota 21 a los Estados Financieros Consolidado.

17. DEUDA

Préstamos a Corto Plazo

<i>En millones de dólares</i>	31 de diciembre de			
	2018		2017	
Saldo	Cupón promedio ponderado	Saldo	Cupón promedio ponderado	
Papel Comercial	\$ 13,238	1.95%	\$ 9,940	1.28%
Otros préstamos⁽¹⁾	19,108	2.99	34,512	1.62
Total	\$ 32,346		\$ 44,452	

(1) Incluye préstamos de los Bancos Federales de Préstamos Residenciales (*Federal Home Loan Banks*) y otros participantes en el mercado. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los anticipos garantizados a corto plazo de los Bancos Federales de Préstamos Residenciales fueron de \$9.5 mil millones de dólares y \$23.8 mil millones de dólares, respectivamente.

Los préstamos bajo líneas de crédito bancarias pueden ser a tasas de interés basadas en LIBOR, tasas CD, tasas principales (prime rate) u ofertas presentadas por los bancos. Citigroup paga comisiones por compromiso por sus líneas de crédito.

Algunas de las subsidiarias no bancarias de Citigroup tienen líneas de crédito con las instituciones depositarias subsidiarias de Citigroup, incluyendo Citibank. Los préstamos conforme a estas líneas de crédito están

garantizados de conformidad con la Sección 23A de la Ley de la Reserva Federal (Federal Reserve Act).

Citigroup Global Markets Holdings Inc. (por sus siglas en inglés, CGMHI) tiene contratos de préstamo consistentes en líneas de crédito cuya disponibilidad le ha sido informada a CGMHI, pero en los cuales no existe la obligación contractual de otorgar el crédito. Estos acuerdos se revisan continuamente para asegurar la flexibilidad en el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo de CGMHI.

Deuda a Largo Plazo

En millones de dólares	Cupón promedio ponderado ⁽¹⁾	Vencimiento	Saldos al 31 de diciembre de	
			2018	2017
Citigroup Inc.⁽²⁾				
Deuda preferente	3.40%	2019-2098	\$ 117,511	\$ 123,488
Deuda subordinada ⁽³⁾	4.70	2019-2048	24,545	26,963
Valores fiduciarios	8.44	2036-2067	1,711	1,712
Bancarios⁽⁴⁾				
Deuda preferente	2.71	2019-2038	61,237	65,856
Casa de Bolsa⁽⁵⁾				
Deuda preferente	3.25	2019-2067	26,947	18,666
Deuda subordinada ⁽³⁾	5.35	2021-2047	48	24
Total	3.87%		\$ 231,999	\$ 236,709
Deuda preferente			\$ 205,695	\$ 208,010
Deuda subordinada ⁽³⁾			24,593	26,987
Valores fiduciarios			1,711	1,712
Total			\$ 231,999	\$ 236,709

- (1) Las tasas contractuales promedio ponderadas excluyen las notas estructuradas contabilizadas a su valor razonable.
- (2) Representa a la Entidad Controladora.
- (3) Incluye notas que se encuentran subordinadas dentro de ciertos países, regiones o subsidiarias.
- (4) Representa entidades de Citibank y otras entidades bancarias. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los anticipos garantizados de largo plazo de los Bancos Federales de Créditos Residenciales (*Federal Home Loan Banks*) eran de \$10.5 mil millones de dólares y \$19.3 mil millones de dólares, respectivamente.
- (5) Representa casa de bolsa y otras subsidiarias no bancarias que están consolidadas en Citigroup Inc., la entidad controladora

La Compañía emite deuda tanto a tasa fija como a tasa variable en diversas divisas. Utiliza contratos de derivados, principalmente swaps de tasas de interés, para convertir efectivamente una parte de su deuda de tasa fija a tasa variable. La estructura de vencimiento de los derivados generalmente corresponde a la estructura de vencimiento de la deuda a la que se otorga cobertura. Además, la Compañía utiliza otros contratos de derivados para administrar el impacto de las tasas de cambio en ciertas emisiones de deuda. Al 31 de diciembre de 2018, la tasa general de interés promedio ponderada de la deuda a largo plazo de la Compañía, excluyendo las notas estructuradas contabilizadas a valor razonable, fue de 3.87% en una base contractual y de 3.84% incluyendo los efectos de contratos de derivados.

El total de los vencimientos anuales de las obligaciones de deuda a largo plazo (con base en fechas de vencimiento finales) incluyendo valores fiduciarios preferentes son los siguientes:

<i>En millones de dólares</i>	2019	2020	2021	2022	2023	En adelante	Total
Citigroup Inc.	\$ 14,144	\$ 9,266	\$ 14,758	\$ 9,944	\$ 14,361	\$ 81,295	\$ 143,768
Banco	18,809	21,620	10,877	2,595	2,572	4,764	61,237
Casa de Bolsa	5,637	6,417	2,907	1,556	2,128	8,349	26,994
Total	\$ 38,590	\$ 37,303	\$ 28,542	\$ 14,095	\$ 19,061	\$ 94,408	\$ 231,999

La siguiente tabla resume los valores fiduciarios preferentes en circulación al 31 de diciembre de 2018:

Fideicomiso	Fecha de emisión	Valores emitidos	Valor de liquidación ⁽¹⁾	Tasa de cupón ⁽²⁾	Acciones comunes emitidas	Deudas subordinadas junior propiedad del fideicomiso		Amortizables por el emisor a partir de
						Monto	Vencimiento	
<i>En millones de dólares, excepto montos por acción</i>								
Citigroup Capital III	Dec. 1996	194,053	\$ 194	7.625%	6,003	\$ 200	1 de dic. 2036	No amortizable
Citigroup Capital XIII	Sept. 2010	89,840,000	2,246	3 mo LIBOR + 637 pbs	1,000	2,246	30 de oct. 2040	30 de oct. 2015
Citigroup Capital XVIII	June 2007	99,901	127	3 mo LIBOR + 88.75 pbs	50	127	28 de jun. 2067	28 de jun. 2017
Total obligado			\$ 2,567			\$ 2,573		

Nota: Las distribuciones sobre los valores fiduciarios preferentes y los intereses sobre las obligaciones subordinadas son pagaderos semestralmente por Citigroup Capital III y Citigroup Capital XVIII y trimestralmente por Citigroup Capital XIII.

- (1) Representa el valor nominal recibido por los inversionistas de los fideicomisos al momento de la emisión.
(2) En cada caso, la tasa del cupón en las obligaciones subordinadas es la misma que la de los valores fiduciarios preferentes.

18. CAPITAL REGULATORIO

Citigroup está sujeto a estándares de capital y apalancamiento basado en riesgo emitidos por la Junta de la Reserva Federal, los cuales constituyen las reglas de Basilea III de los E.U.A. Las instituciones depositarias subsidiarias aseguradas en E.U.A. de Citi, incluyendo Citibank, se encuentran sujetas a estándares similares emitidos por sus respectivas agencias regulatorias bancarias federales principales. Estos estándares se utilizan para evaluar la adecuación del capital e incluyen los mínimos requeridos presentados en la tabla siguiente. Las agencias regulatorias están obligadas por ley a adoptar acciones correctivas oportunas y específicas respecto de instituciones que no cumplen con los estándares mínimos de capital.

Las siguientes tablas establecen las razones del capital total, el total de activos ponderados al riesgo, activos totales promedio ajustados semestralmente, y Exposición Total de Apalancamiento, riesgos basados en razones de capital y razones de apalancamiento para Citigroup y Citibank y razones de apalancamiento:

	Citigroup			Citibank	
	Mínimo Requerido	Mínimo bien capitalizado	31 de diciembre de 2018	Mínimo bien capitalizado	31 de diciembre de 2018
<i>En millones de dólares a excepción de razones</i>					
Capital Común Tier 1			\$ 139,252	\$ 129,217	
Capital Tier 1			158,122	131,341	
Total de Capital (Capital Tier 1 + Capital Tier 2) - Enfoque Estandarizado			195,440	155,280	
Total de Capital (Capital Tier 1 + Capital Tier 2) - Enfoques Avanzados			183,144	144,485	
Total de Activos Ponderados al Riesgo — Enfoque Estandarizado			1,174,448	1,030,514	
Total de Activos Ponderados al Riesgo — Enfoques Avanzados			1,131,933	927,931	
Activos Totales Promedio Ajustados Trimestralmente ⁽¹⁾			1,896,959	1,399,029	
Exposición Total de Apalancamiento ⁽²⁾			2,465,641	1,914,817	
Razón de Capital Común Tier 1 ⁽³⁾	4.5%	N/A	11.86%	6.5%	12.54%
Razón de Capital Tier 1 ⁽³⁾	6.0	6.0%	13.46	8.0	12.75
Razón Total de Capital ⁽³⁾	8.0	10.0	16.18	10.0	15.07
Razón de Apalancamiento Tier 1	4.0	N/A	8.34	5.0	9.39
Razón de Apalancamiento Complementaria	3.0	N/A	6.41	6.0	6.86

(1) Denominador de la Razón de Apalancamiento Tier 1.

(2) Denominador de la Razón de Apalancamiento Complementaria.

(3) Al 31 de diciembre de 2018, el Capital Común Tier 1 y las razones de Capital Tier 1 reportables de Citigroup fueron las más bajas derivadas bajo los Enfoques Avanzados de Basilea III, mientras que las razones de Total de Capital reportable fueron las menores según fueron derivadas bajo el marco de Enfoques Avanzados de Basilea III. El Capital Común Tier 1 y las razones de Capital Tier 1 reportables de Citibank fueron las más bajas derivadas bajo los Enfoques Avanzados de Basilea III.

N/A No Aplica

Según lo indicado en la tabla anterior, Citigroup y Citibank se encontraban “bien capitalizadas” bajo las actuales definiciones de agencias regulatorias federales del banco al 31 de diciembre de 2018.

Subsidiarias Bancarias – Restricciones en Dividendos

Existen varias limitaciones legales en la capacidad de las instituciones depositarias subsidiarias de Citigroup para otorgar crédito, pagar dividendos o de otro modo abastecer de fondos a Citigroup y sus subsidiarias no bancarias. Se requiere la aprobación de la Oficina de la Contraloría de la Moneda (Office of the Comptroller of the Currency), si el total de dividendos en cualquier año calendario fuera a exceder de los montos especificados por las regulaciones de agencia. Al determinar los dividendos, cada institución depositaria subsidiaria debe considerar también su efecto en los requisitos de las obligaciones aplicables de capital y razón de apalancamiento con base en riesgo, así como las declaraciones de políticas de las agencias federales regulatorias de bancos que indican que las instituciones bancarias deben generalmente pagar dividendos de las utilidades operativas actuales. Citigroup recibió \$8.3 mil millones de dólares y \$7.5 miles de millones de dólares en dividendos de Citibank durante el 2018 y 2017, respectivamente.

19. VARIACIONES EN OTRA UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL ACUMULADA (AOCI)

Los cambios en cada componente de Otra Utilidad (Pérdida) Integral Acumulada de Citigroup son los siguientes:

<i>En millones de dólares</i>	Ganancias (pérdidas) no realizadas en inversiones en valores, netas	Ajuste de valuación de deuda (por sus siglas en inglés, DVA) ⁽¹⁾	Cobertura s de flujos de efectivo ⁽²⁾	Planes de Beneficios (3)	Ajustes por conversión de moneda extranjera neto de Coberturas (por sus siglas en inglés CTA) (4)	Componen te excluido de las coberturas de valor razonable (5)	Otras utilidades (pérdidas) acumuladas
Saldo al 31 de diciembre de 2015	\$ (907)\$	— \$	(617)\$	(5,116)\$	(22,704)\$	— \$	(29,344)
Ajuste al saldo inicial, neto de impuestos ⁽¹⁾	\$ — \$	(15)\$	— \$	— \$	— \$	— \$	(15)
Saldo ajustado, inicio del periodo	\$ (907)\$	(15)\$	(617)\$	(5,116)\$	(22,704)\$	— \$	(29,359)
Otra utilidad integral antes de las reclasificaciones	\$ 531 \$	(335)\$	(88)\$	(208)\$	(2,802)\$	— \$	(2,902)
Aumento (disminución) debido a montos reclasificados de AOICI	(423)	(2)	145	160	—	—	(120)
Variación, neta de impuestos	\$ 108 \$	(337)\$	57 \$	(48)\$	(2,802)\$	— \$	(3,022)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ (799)\$	(352)\$	(560)\$	(5,164)\$	(25,506)\$	— \$	(32,381)
Ajuste al saldo inicial, neto de impuestos ⁽⁶⁾	\$ 504 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	504
Saldo ajustado, inicio del periodo	\$ (295)\$	(352)\$	(560)\$	(5,164)\$	(25,506)\$	— \$	(31,877)
Impacto de la Reforma Fiscal ⁽⁷⁾	(223)	(139)	(113)	(1,020)	(1,809)	—	(3,304)
Otra utilidad integral antes de las reclasificaciones	(186)	(426)	(111)	(158)	1,607	—	726
Aumento (disminución) debido a montos reclasificados de AOICI	(454)	(4)	86	159	—	—	(213)
Variación, neta de impuestos	\$ (863)\$	(569)\$	(138)\$	(1,019)\$	(202)\$	— \$	(2,791)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$ (1,158)\$	(921)\$	(698)\$	(6,183)\$	(25,708)\$	— \$	(34,668)
Ajuste al saldo inicial, neto de impuestos ⁽⁸⁾	(3)	—	—	—	—	—	(3)
Saldo ajustado, inicio del periodo	\$ (1,161)\$	(921)\$	(698)\$	(6,183)\$	(25,708)\$	— \$	(34,671)
Otra utilidad integral antes de las reclasificaciones	(866)	1,081	(135)	(240)	(2,607)	(57)	(2,824)
Aumento (disminución) debido a montos reclasificados de AOICI ⁽⁹⁾	(223)	32	105	166	245	—	325
Variación, neta de impuestos	\$ (1,089)\$	1,113 \$	(30)\$	(74)\$	(2,362)\$	(57)\$	(2,499)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$ (2,250)\$	192 \$	(728)\$	(6,257)\$	(28,070)\$	(57)\$	(37,170)

(1) Los cambios en el DVA se reflejan como un componente de AOICI, de conformidad con la adopción de solamente las disposiciones de la ASU No. 2016-01 relativas a la presentación de DVA sobre opciones de pasivos a valor razonable. Véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados.

(2) Principalmente impulsado por los programas de swap de tasas de interés fijas por pagar/variables por cobrar de Citi, que cubren las tasas y variables de los pasivos.

(3) Principalmente refleja ajustes basados en la valoraciones actuariales trimestrales de los planes significativos de pensión y posteriores al retiro y amortización de montos de Citi, valoraciones actuariales anuales de otros planes, y amortización de montos previamente reconocidos en Otra utilidad integral.

(4) Principalmente refleja el movimiento en (por orden de impacto) el real brasileño, la rupia india, el peso mexicano y el dólar australiano frente al dólar estadounidense, así como las variaciones de los efectos fiscales y las coberturas correspondientes para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.

Principalmente refleja los movimientos en (por orden de impacto) el Euro, Peso Mexicano, el Zloty polaco y el Won coreano contra el dólar de Estados Unidos de América, y variaciones relacionadas con impuestos y coberturas para el año terminado el 31 de diciembre de 2017. Principalmente refleja los movimientos en (por orden de impacto) el Peso mexicano, Euro, Libra esterlina y Rupia de la India contra el Dólar de Estados Unidos de América, y variaciones en efectos fiscales relacionados y coberturas para el año terminado el 31 de diciembre de 2016.

(5) A partir del primer trimestre de 2018, los cambios en el componente excluido de las coberturas de valor razonable se reflejan como un componente de AOICI, de conformidad con la adopción anticipada de la ASU No. 2017-12, *Mejoras Objetivas en la Contabilidad de las Actividades de Cobertura*. Véase la Nota 1 de los Estados Financieros Consolidados para mayor información sobre este cambio.

- (6) En el segundo trimestre de 2017, Citi adopto anticipadamente la ASU No. 2017-08. A partir de la adopción, un ajuste de efecto acumulativo fue registrado para reducir utilidades retenidas, efectivo al 1 de enero de 2017, por el incremento en la amortización de ajustes de cobertura de valor razonable acumulables en valores de deuda estatales y municipales con opción de *call*. Véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados.
- (7) En el cuarto trimestre de 2017, Citi adoptó la ASU 2018-02, la cual transfirió estas cantidades de AOCI a *Utilidades Retenidas*. Véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados.
- (8) Citi adoptó la ASU 2016-01 y la ASU 2018-03 el 1 de enero de 2018. Desde la adopción, se registró un ajuste de efecto acumulativo de AOCI a Ganancias retenidas por ganancias netas no realizadas en valores de renta variable de AFS originales. Para mayor información, véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados.
- (9) Incluye el impacto de la liberación al cumplir con el factor contable detonante para la liquidación sustancial del negocio de financiamiento al consumo de Citi en Japón durante el cuarto trimestre de 2018. Véase la Nota 1 de los Estados Financieros Consolidados.

Los cambios antes y después de impuestos en cada componente de las Otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas:

<i>En millones de dólares</i>	Antes del Impuesto	Efecto del Impuesto⁽¹⁾	Después del impuesto
Saldo al 31 de diciembre de 2015	\$ (38,440)	\$ 9,096	\$ (29,344)
Ajustes al saldo inicial ⁽²⁾	(26)	11	(15)
Ajustes al saldo, al inicio del periodo	\$ (38,466)	\$ 9,107	\$ (29,359)
Variación en ganancias (pérdidas) en inversiones en valores	167	(59)	108
Ajuste de valuación de deuda (DVA)	(538)	201	(337)
Cobertura de flujo de efectivo	84	(27)	57
Planes de beneficios	(78)	30	(48)
Ajustes de conversión de divisas extranjeras	(3,204)	402	(2,802)
Variación	\$ (3,569)	\$ 547	\$ (3,022)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ (42,035)	\$ 9,654	\$ (32,381)
Ajustes al saldo inicial ⁽³⁾	803	(299)	504
Saldo ajustado, inicio del periodo	\$ (41,232)	\$ 9,355	\$ (31,877)
Variación en ganancias (pérdidas), netas no realizadas en inversiones en valores	(1,088)	225	(863)
Ajuste de valuación de deuda (DVA)	(680)	111	(569)
Cobertura de flujos de efectivo	(37)	(101)	(138)
Planes de Beneficios	14	(1,033)	(1,019)
Ajustes de conversión de divisas extranjeras	1,795	(1,997)	(202)
Variación	\$ 4	\$ (2,795)	\$ (2,791)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$ (41,228)	\$ 6,560	\$ (34,668)
Ajustes al saldo inicial ⁽⁴⁾	(4)	1	(3)
Saldo ajustado, inicio del periodo	\$ (41,232)	\$ 6,561	\$ (34,671)
Variación en ganancias no realizadas netas (pérdidas) en inversiones en valores	(1,435)	346	(1,089)
Ajuste de valuación de deuda (DVA)	1,415	(302)	1,113
Cobertura de flujos de efectivo	(38)	8	(30)
Planes de Beneficios	(94)	20	(74)
Ajustes de conversión de divisas extranjeras	(2,624)	262	(2,362)
Componente excluido de las coberturas de valor razonable	(74)	17	(57)
Variación	\$ (2,850)	\$ 351	\$ (2,499)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$ (44,082)	\$ 6,912	\$ (37,170)

- (1) En el cuarto trimestre de 2017, Citi adoptó la ASU 2018-02, la cual transfirió estas cantidades de AOCI a *Utilidades Retenidas*. Véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados.
- (2) Representa el ajuste de \$(15) millones de dólares relacionado con la adopción inicial de la ASU No. 2016-01. Véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados.
- (3) En el segundo trimestre de 2017, Citi adoptó anticipadamente la ASU No. 2017-08. A partir de la adopción, un ajuste de efecto acumulativo fue registrado para reducir utilidades retenidas, efectivo al 1 de enero de 2017, por el incremento en la amortización de ajustes de cobertura de valor razonable acumulativos en valores pagaderos de deuda estatales y municipales. Véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados.
- (4) Citi adoptó la ASU 2016-01 y la ASU 2018-03 el 1 de enero de 2018. Desde la adopción, se registró un ajuste de efecto acumulativo de AOCI a Ganancias retenidas por ganancias netas no realizadas en antiguos valores de renta variable de AFS. Para mayor información, véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados.

La Compañía reconoció las ganancias (pérdidas) antes de impuestos relacionada con montos en AOCI reclasificados en el Estado de Resultados Consolidado como sigue:

<i>En millones de dólares</i>	Aumento (disminución) en otra utilidad (pérdida) integral acumulada (AOCI), debido a la reclasificación del monto		
	Año Terminado al 31 de diciembre de		
	2018	2017	2016
Pérdidas (ganancias) realizadas en ventas de inversiones	\$ (421)	\$ (778)	\$ (949)
Pérdidas brutas por deterioro	125	63	288
Subtotal, antes de impuestos	\$ (296)	\$ (715)	\$ (661)
Efecto fiscal	73	261	238
Pérdidas (ganancias) netas realizadas en inversiones, después de impuestos⁽¹⁾	\$ (223)	\$ (454)	\$ (423)
Pérdidas (ganancias) por DVA realizadas en opciones de pasivos a valor razonable	\$ 41	\$ (7)	\$ (3)
Subtotal, antes de impuestos	\$ 41	\$ (7)	\$ (3)
Efecto fiscal	(9)	3	1
DVA realizada neta, después de impuestos	\$ 32	\$ (4)	\$ (2)
Contratos de tasas de interés	\$ 131	\$ 126	\$ 140
Contratos de divisas extranjeras	7	10	93
Subtotal, antes de impuestos	\$ 138	\$ 136	\$ 233
Efecto fiscal	(33)	(50)	(88)
Amortización de cobertura de flujos de efectivo, después de impuestos⁽²⁾	\$ 105	\$ 86	\$ 145
Amortización de no reconocidas			
Costos (beneficios) previos al servicio	\$ (34)	\$ (42)	\$ (40)
Pérdida actuarial neta	248	271	272
Impacto de reducción/liquidación ⁽³⁾	6	17	18
Subtotal, antes de impuestos	\$ 220	\$ 246	\$ 250
Efecto fiscal	(54)	(87)	(90)
Amortización de planes de beneficio, después de impuestos⁽³⁾	\$ 166	\$ 159	\$ 160
Ajuste de la conversión de divisas extranjeras ⁽⁴⁾	\$ 34	\$ —	\$ —
Efecto fiscal ⁽⁴⁾	211	—	—
Ajuste de la conversión de divisas extranjeras	\$ 245	\$ —	\$ —
Montos totales reclasificados del AOCI antes de impuestos	\$ 137	\$ (340)	\$ (181)
Efecto fiscal total	188	127	61
Montos totales reclasificados del AOCI después de impuestos	\$ 325	\$ (213)	\$ (120)

(1) El monto antes de impuestos se reclasifica a *Ganancias (pérdidas) realizadas en venta de inversiones, netas y Pérdidas brutas por deterioro* en el Estado de Resultados Consolidado. Ver Nota 13 a los Estados Financieros Consolidados para mayor detalle.

(2) Ver Nota 22 a los Estados Financieros Consolidados para mayor detalle.

(3) Ver Nota 8 a los Estados Financieros Consolidados para mayor detalle.

(4) Incluye el impacto de la liberación al cumplir con el factor contable detonante para la liquidación sustancial del negocio de financiamiento al consumo de Citi en Japón durante el cuarto trimestre de 2018. Véase la Nota 1 de los Estados Financieros Consolidados.

20. ACCIONES PREFERENTES

La siguiente tabla resume las acciones preferentes en circulación de la Compañía:

Valor registrado
En millones de dólares

	Fecha de Emisión	Amortizable por el emisor a partir de	Tasa de dividendos	Precio de Amortización por acción depositaria / acción preferente	Número de acciones depositarias	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Serie AA ⁽¹⁾	25 de enero de 2008	15 de febrero de 2018	8.125%	25	3,870,330 \$	— \$	97
Serie E ⁽²⁾	28 de abril de 2008	30 de abril de 2018	8.400	1,000	121,254	—	121
Serie A ⁽³⁾	29 de octubre de 2012	30 de enero de 2023	5.950	1,000	1,500,000	1,500	1,500
Serie B ⁽⁴⁾	13 de diciembre de 2012	15 de febrero de 2023	5.900	1,000	750,000	750	750
Serie C ⁽⁵⁾	26 de marzo de 2013	22 de abril de 2018	5.800	25	23,000,000	—	575
Serie D ⁽⁶⁾	30 de abril de 2013	15 de mayo de 2023	5.350	1,000	1,250,000	1,250	1,250
Serie J ⁽⁷⁾	19 de septiembre de 2013	30 de septiembre de 2023	7.125	25	38,000,000	950	950
Serie K ⁽⁸⁾	31 de octubre de 2013	15 de noviembre de 2023	6.875	25	59,800,000	1,495	1,495
Serie L ⁽⁹⁾	12 de febrero de 2014	12 de febrero de 2019	6.875	25	19,200,000	480	480
Serie M ⁽¹⁰⁾	30 de abril de 2014	15 de mayo de 2024	6.300	1,000	1,750,000	1,750	1,750
Serie N ⁽¹¹⁾	29 de octubre de 2014	15 de noviembre de 2019	5.800	1,000	1,500,000	1,500	1,500
Serie O ⁽¹²⁾	20 de marzo de 2015	27 de marzo de 2020	5.875	1,000	1,500,000	1,500	1,500
Serie P ⁽¹³⁾	24 de abril de 2015	15 de mayo de 2025	5.950	1,000	2,000,000	2,000	2,000
Serie Q ⁽¹⁴⁾	12 de agosto de 2015	15 de agosto de 2020	5.950	1,000	1,250,000	1,250	1,250
Serie R ⁽¹⁵⁾	13 de noviembre de 2015	15 de noviembre de 2020	6.125	1,000	1,500,000	1,500	1,500
Serie S ⁽¹⁶⁾	2 de febrero de 2016	12 de febrero de 2021	6.300	25	41,400,000	1,035	1,035
Serie T ⁽¹⁷⁾	25 de abril de 2016	15 de agosto de 2026	6.250	1,000	1,500,000	1,500	1,500
						\$ 18,460 \$	19,253

(1) Las Series AA fue amortizada en su totalidad el 15 de febrero de 2018.

(2) Las acciones preferentes de la Serie E fueron amortizadas en su totalidad el 30 de abril de 2018.

(3) Emitidas como acciones depositarias cada una representando una participación de 1/25 en una acción de la serie correspondiente de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagaderos semestralmente al 30 de enero y 30 de julio a una tasa fija hasta el 30 de enero de 2023, a partir de entonces pagaderos trimestralmente al 30 de enero, 30 de abril, 30 de julio y 30 de octubre a una tasa variable, en cada caso cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.

(4) Emitidas como acciones depositarias cada una representando una participación de 1/25 en una acción de la serie correspondiente de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagaderos semestralmente al 15 de febrero, y 15 de agosto a una tasa fija hasta el 15 de febrero de 2023, a partir de entonces pagaderos trimestralmente al 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto y 15 de noviembre a una tasa variable, en cada caso cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.

(5) Las acciones preferentes de la Serie C fueron amortizadas en su totalidad el 1 de noviembre de 2018.

(6) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando una participación de 1/25 en una acción de la serie correspondiente de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagaderos semestralmente al 15 de mayo, y 15 de noviembre a una tasa fija hasta el 15 de mayo de 2023, a partir de entonces pagaderos trimestralmente al 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto y 15 de noviembre a una tasa variable, en cada caso cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.

(7) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando una participación de 1/1000 en una acción de las series correspondientes de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagaderos trimestralmente al 30 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 30 de diciembre a una tasa fija hasta el 30 de septiembre del 2023, a partir de entonces, pagaderos trimestralmente en las mismas fechas, a una tasa variable, en cada caso cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.

(8) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando 1/1000 en una acción de las series correspondientes de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagaderos trimestralmente al 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto y 15 de noviembre a una tasa fija hasta el 15 de noviembre de 2023, a partir de entonces, pagaderos trimestralmente en las mismas fechas, a una tasa variable, en cada caso cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.

(9) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando 1/1000 en una acción de las series correspondientes de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagaderos trimestralmente al 12 de febrero, 12 de mayo, 12 de agosto y 12 de noviembre a una tasa fija hasta, en cada caso cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.

- (10) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando 1/25 en una acción de las series correspondientes de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagaderos semestralmente al 15 de mayo y 15 de noviembre a una tasa fija hasta el 15 de mayo de 2024, a partir de entonces, son pagaderos trimestralmente al 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto y 15 de noviembre, a una tasa variable, en cada caso cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.
- (11) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando 1/25 en una acción de las series correspondientes de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagaderos semestralmente al 15 de mayo y 15 de noviembre a una tasa fija hasta, pero excluyendo, el 15 de noviembre de 2019, a partir de entonces, son pagaderos trimestralmente al 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto y 15 de noviembre a una tasa variable, en cada caso cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.
- (12) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando 1/25 en una acción de las series correspondientes de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagaderos semestralmente al 27 de marzo y 27 de septiembre a una tasa fija hasta, pero excluyendo, el 27 de marzo de 2020 a partir de entonces, son pagaderos trimestralmente al 27 de marzo, 27 de junio, 27 de septiembre y 27 de diciembre a una tasa variable, en cada caso cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.
- (13) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando 1/25 en una acción de las series correspondientes de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagaderos semestralmente al 15 de mayo y 15 de noviembre a una tasa fija hasta, pero excluyendo, el 15 de mayo de 2025 a partir de entonces, son pagaderos trimestralmente al 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto, y 15 de noviembre a una tasa variable, en cada caso cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.
- (14) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando 1/25 en una acción de las series correspondientes de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagaderos semestralmente al 15 de febrero y 15 de agosto a una tasa fija hasta, pero excluyendo, el 15 de agosto de 2020 a partir de entonces, son pagaderos trimestralmente al 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto, y 15 de noviembre a una tasa variable, en cada caso cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.
- (15) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando 1/25 en una acción de las series correspondientes de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagaderos semestralmente al 15 de mayo y 15 de noviembre a una tasa fija hasta, pero excluyendo, el 15 de noviembre de 2020 a partir de entonces, son pagaderos trimestralmente al 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto, y 15 de noviembre a una tasa variable, en cada caso cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.
- (16) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando el 1/1000 en una acción de las series correspondientes de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagaderos trimestralmente, el 12 de febrero, 12 de agosto y 12 de noviembre, a una tasa fija hasta, en cada caso cuando, como así lo declare el Consejo de Administración de Citi.
- (17) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando 1/25 en una acción de las series correspondientes de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagaderos semestralmente el 15 de febrero y 15 de agosto a una tasa fija hasta el 15 de agosto de 2026, a partir de entonces, son pagaderos trimestralmente al 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto, y 15 de noviembre a una tasa variable, en cada caso cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.

Durante el 2018, Citi distribuyó \$1,173 millones de dólares en dividendos sobre sus acciones preferentes en circulación. Basado en sus acciones preferentes en circulación al 31 de diciembre de 2018, Citi estima que va a distribuir dividendos preferentes de aproximadamente \$1,109 millones de dólares durante el 2019, asumiendo que dichos dividendos sean declarados por el Consejo de Administración de Citi.

21. BURSATILIZACIONES Y ENTIDADES DE INTERÉS VARIABLE

Entidades de Propósito Específico

Una entidad de propósito específico (por sus siglas en inglés, SPE) es una entidad diseñada para cumplir con una necesidad específica limitada de la Compañía que la constituyó. Los principales usos de Citi para las SPEs son la obtención de liquidez y tratamiento de capital favorable mediante la bursatilización de ciertos activos financieros, ayudar a clientes en la bursatilización de sus activos financieros, y crear productos de inversión para clientes. Las SPEs pueden constituirse bajo varias formas legales incluyendo fideicomisos, asociaciones o sociedades. En una bursatilización, a través de la emisión de deuda e instrumentos de capital, certificados, papel comercial u otros instrumentos representativos de deuda por parte de la SPE, la Compañía que transfiere activos a la SPE convierte todos (o una porción de) dichos activos en efectivo antes de que se hubieran realizado en el curso ordinario de negocios. Dichas emisiones se

registran en el balance de la SPE lo cual puede o no puede consolidarse en el balance general de la Compañía que constituyó las SPE.

Los inversionistas suelen recurrir solo a los activos en la SPE, pero pueden también beneficiarse de otras formas de fortalecimiento crediticio, tales como una cuenta de garantía, una línea de crédito u opción de compra de liquidez o un contrato de compra de activos. Por estos fortalecimientos, las emisiones de la SPE normalmente obtienen una calificación crediticia más favorable de la que podría obtener el transmisor para sus propias emisiones de deuda. Esto resulta en costos financieros más bajos que la deuda no asegurada. La SPE también puede celebrar contratos de derivados a fin de convertir el rendimiento o moneda de los activos subyacentes para cumplir las necesidades de los inversionistas de la SPE, o para limitar o cambiar el riesgo crediticio de la SPE. Citigroup puede actuar como proveedor de ciertos tipos de fortalecimiento crediticio, así como contraparte de cualquier tipo de contratos de derivados.

La mayoría de las SPEs de Citigroup son ahora son entidades de intereses variables (por sus siglas en inglés, VIEs) como se describe a continuación:

Entidades de Participación Variable

Las VIEs son entidades que tienen, ya sea una inversión total de capital que resulta insuficiente para permitir a la entidad financiar sus actividades sin apoyo financiero subordinado adicional, o cuyos inversionistas de capital no reúnen las características de una participación financiera controladora (por ejemplo capacidad de tomar decisiones relevantes a través del ejercicio derechos de voto o derechos similares y el derecho a recibir los rendimientos residuales esperados de la entidad o la obligación de absorber las pérdidas esperadas de la entidad). Los inversionistas que financian a la VIE a través de participaciones de deuda o capital u otras contrapartes otorgando otros tipos de apoyo, tales como garantías, ciertos convenios de comisiones o ciertos tipos de contratos de derivados, son titulares de una participación variable en la entidad.

El titular de una participación variable, en su caso, que tenga una participación financiera controladora en una VIE, será considerado como principal beneficiario y deberá consolidar la VIE. Citigroup será responsable de tener una participación controladora y ser el beneficiario principal si tiene las dos características siguientes:

- facultad de dirigir las actividades de la VIE que impacten más significativamente el rendimiento económico de la entidad; y
- una obligación de absorber las pérdidas de la entidad que pudieran ser potencialmente significativas para la VIE o el derecho a recibir los beneficios de la entidad que pudieran ser potencialmente significativos para la VIE.

La Compañía deberá evaluar cada VIE para entender el propósito y diseño de la entidad, el papel que desempeña la

Compañía en el diseño de la entidad, y su participación en sus actividades continuas de la VIE. La Compañía deberá entonces evaluar qué actividades impactan más significativamente el rendimiento económico de la VIE y quién tiene la facultad para dirigir dichas actividades. Para las VIEs donde la Compañía determine que tiene la facultad para dirigir las actividades que impactan de manera más significativa el rendimiento económico de la VIE, la Compañía deberá evaluar su participación económica, en su caso, y determinar si puede absorber pérdidas o recibir beneficios que puedan ser significativos para la VIE. Cuando evalúe si la Compañía tiene una obligación de absorber pérdidas que puedan ser potencialmente significativas, considera la máxima exposición a dicha pérdida sin consideración de probabilidad. Dichas obligaciones pueden ser en distintas formas, incluyendo pero sin limitarse a, inversiones en deuda y capital, garantías, contratos de liquidez, y ciertos contratos de derivados.

En varias operaciones distintas la Compañía podría: (i) actuar como contraparte de derivados (por ejemplo, swap de tasas de interés, swap de intercambio de divisas extranjeras, o comprador de protección crediticia bajo un swap de incumplimiento crediticio, o un swap de rendimiento total en donde la Compañía paga el rendimiento total sobre ciertos activos al SPE); (ii) actuará como colocador o agente colocador; (iii) proporcionará servicios administrativos, fiduciarios o de otro tipo; o (iv) formar mercado de valores de deuda u otros instrumentos emitidos por VIEs. La compañía generalmente considera que dicha participación, por si misma, no será considerada como un interés variable, y por consiguiente, no es un indicador de poder o posibles beneficios o pérdidas significativas.

La participación de Citigroup en los VIEs consolidados y no consolidados, en los cuales la Compañía mantiene intereses variables significativos o ha continuado su participación a través de servicios en relación a la mayoría de los activos de los VIEs, se presenta a continuación:

Al 31 de diciembre de 2018

En millones de dólares	Exposición máxima a pérdidas en VIEs significativas no consolidadas ⁽¹⁾							
	Participación total de activos en SPEs	Activos de VIEs/SPEs Consolidados	Activos de VIEs Significativas no consolidados ⁽³⁾	Exposiciones fondeadas ⁽²⁾		Exposiciones no fondeadas		
				Inversión en Deuda	Inversión en Capital	Compromisos de financiamiento	Garantías y Derivados	Total
Bursatilización de tarjetas de crédito	\$ 46,232	\$ 46,232	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Bursatilizaciones de hipotecas ⁽⁴⁾								
Patrocinadas por agencias de los E.U.A. ⁽⁵⁾	116,563	—	116,563	3,038	—	—	60	3,098
Distintas a las patrocinadas por agencias	30,886	1,498	29,388	431	—	—	1	432
Vehículos de papel comercial respaldados por activos administrados por CITI (ABCP)	18,750	18,750	—	—	—	—	—	—
Obligaciones de crédito garantizadas (CLOs)	21,837	—	21,837	5,891	—	—	9	5,900
Crédito con base en activos	73,199	628	72,571	21,640	715	9,757	—	32,112
Fideicomisos de bonos de opción de compra de valores municipales (TOBs)	7,998	1,776	6,222	9	—	4,262	—	4,271
Inversiones municipales	18,044	3	18,041	2,813	3,922	2,738	—	9,473
Intermediación de clientes	858	614	244	172	—	—	2	174
Fondos de inversión	1,272	440	832	12	—	1	1	14
Otros	63	3	60	37	—	23	—	60
Total	\$ 335,702	\$ 69,944	\$ 265,758	\$ 34,043	\$ 4,637	\$ 16,781	\$ 73	\$ 55,534

Al 31 de diciembre de 2017

Exposición máxima a pérdidas en VIEs significativas no consolidadas ⁽¹⁾

Exposiciones fondeadas⁽²⁾ Exposiciones no fondeadas

<i>En millones de dólares</i>	Participación total de activos en SPEs	Activos de VIEs/SPEs Consolidados	Activos de VIEs Significativas no consolidados ⁽³⁾	Exposiciones fondeadas ⁽²⁾		Exposiciones no fondeadas		Total
				Inversión en Deuda	Inversión en Capital	Compromisos de financiamiento	Garantías y Derivados	
Bursatilización de tarjetas de crédito	\$ 50,795	\$ 50,795	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Bursatilizaciones de hipotecas ⁽⁴⁾								
Patrocinadas por agencias de los E.U.A.	116,610	—	116,610	2,647	—	—	74	2,721
Distintas a las patrocinadas por agencias	22,251	2,035	20,216	330	—	—	1	331
Vehículos de papel comercial respaldados por activos administrados por CITI (ABCP)	19,282	19,282	—	—	—	—	—	—
Obligaciones de crédito garantizadas (CLOs)	20,588	—	20,588	5,956	—	—	9	5,965
Crédito con base en activos	60,472	633	59,839	19,478	583	5,878	—	25,939
Fideicomisos de bonos de opción de compra de valores municipales (TOBs)	6,925	2,166	4,759	138	—	3,035	—	3,173
Inversiones municipales	19,119	7	19,112	2,709	3,640	2,344	—	8,693
Intermediación de clientes	958	824	134	32	—	—	9	41
Fondos de inversión	1,892	616	1,276	14	7	13	—	34
Otros	677	36	641	27	9	34	47	117
Total	\$ 319,569	\$ 76,394	\$ 243,175	\$ 31,331	\$ 4,239	\$ 11,304	\$ 140	\$ 47,014

(1) La definición de exposición máxima a pérdidas está incluida en el texto que sigue a esta tabla.

(2) Incluido en el Balance General Consolidado de Citigroup al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

(3) Una VIE significativa no consolidada es una entidad en la cual la compañía tiene un interés variable o implicación continua considerada como significativo, sin importar la probabilidad de pérdida.

(4) La Bursatilizaciones hipotecarias de Citigroup también incluyen actividades de re-bursatilización

Las tablas anteriores no incluyen lo siguiente:

- ciertas inversiones de capital de riesgo realizadas por algunas subsidiarias de capital privado de la Compañía, toda vez que la Compañía contabiliza estas inversiones de conformidad con los Lineamientos de Auditoría de Sociedades de Inversión (*Investment Company Audit Guide*), establecidas dentro del ASC Tópico 946;
- ciertos fondos de inversión a los que la Compañía proporciona servicios de administración de inversión y fideicomisos de patrimonio personal a los cuales la Compañía ofrece servicios administrativos, fiduciarios y/o de administración de inversiones;
- ciertas VIEs estructuradas por terceros en las cuales la Compañía tiene valores en inventario, ya que estas inversiones se realizan en condiciones de mercado;
- ciertas posiciones en valores respaldados por hipotecas y por activos conservados por la Compañía, que son clasificados como Activos de cuentas de intermediación o Inversiones, en las cuales la Compañía no tiene otra participación con la entidad de bursatilización correspondiente que se considera significativa (para mayor información sobre estas posiciones, véanse las Notas 13 y 24 a los Estados Financieros Consolidados);
- ciertas declaraciones y garantías de exposiciones en legados de ICG, respaldadas por hipotecas patrocinadas y bursatilizaciones respaldadas por activos, en las cuales la Compañía no tiene participación variable alguna o una continua participación como prestador de servicios. El saldo insoluto de los créditos hipotecarios bursatilizados durante 2005 a 2008 en los cuales la Compañía no tiene participación variable alguna o una continua participación como prestador de servicios fue de aproximadamente \$7 mil millones de dólares y \$9 mil millones de dólares al 31 de diciembre 2018 y 2017, respectivamente;
- ciertas declaraciones y garantías de exposiciones en la bursatilización de hipotecas residenciales de Citigroup, en las cuales los saldos de crédito hipotecarios originales ya no se encuentran vigentes;
- VIEs tales como fideicomisos de valores fiduciarios preferentes utilizados en relación con las actividades de financiamiento de la Compañía. La Compañía no tiene un interés variable en estos fideicomisos

Los saldos de activos de las VIEs consolidadas representan los montos registrados de los activos consolidados por la Compañía. El monto registrado puede representar el costo amortizado o el valor razonable actual de los activos dependiendo de la forma legal del activo (p.e., crédito o valor) y de las políticas contables estándar de la Compañía para el tipo de activo y línea de negocio.

Los saldos de activos de VIEs no consolidadas en los cuales la Compañía tiene una participación significativa representan la información más actual disponible para la Compañía. En muchos casos, los saldos de activos representan una base de costo amortizado con independencia de deterioros, a menos que exista información de su valor razonable y esté fácilmente disponible para la Compañía.

La exposición máxima fondeada representa el monto registrado del balance general de la inversión de la Compañía en la VIE. Refleja el monto inicial de efectivo invertido en la VIE ajustado para cualquier interés devengado y pagos de principal en efectivo recibidos. La cantidad registrada también puede ser ajustada para aumentos o disminuciones en el valor razonable o cualesquier deterioros en el valor reconocido en utilidades. La exposición máxima de posiciones no fondeadas representa el monto comprometido restante no dispuesto, incluyendo líneas de liquidez y de crédito otorgadas por la Compañía, o el monto nocional de un instrumento derivado considerado como una participación variable. En ciertas operaciones, la Compañía ha celebrado instrumentos derivados u otros acuerdos que no se consideran participaciones variables en la VIE (p.e., swaps de tasas de interés, swaps de tipo de cambio o en los cuales la Compañía es el comprador de protección crediticia bajo un swap de incumplimiento crediticio o swap de rendimiento total en el que la Compañía paga el rendimiento total de ciertos activos a la SPE). Las cuentas por cobrar bajo dichos acuerdos no se incluyen en los montos de exposición máximo.

Compromisos de Fondeo para VIEs Significativas no Consolidadas—Líneas de Liquidez y Compromisos Crediticios

La siguiente tabla presenta el monto nocional de líneas de liquidez y compromisos crediticios que son clasificados como compromisos de fondeo en las tablas de VIE anteriores:

<i>En millones de dólares</i>	31 de diciembre 2018		31 de diciembre 2017	
	Líneas de Liquidez	Compromisos crediticios/capitales	Líneas de Liquidez	Compromisos crediticios/capitales
Financiamiento con base en activos	\$ —	\$ 9,757	\$ —	\$ 5,878
Fideicomisos de bonos con opción a compra de valores municipales (por sus siglas en inglés, TOBs)	4,262	—	3,035	—
Inversiones municipales	—	2,738	—	2,344
Fondos de inversión	—	1	—	13
Otros	—	23	—	34
Total de compromisos de financiamiento	\$ 4,262	\$ 12,519	\$ 3,035	\$ 8,269

VIEs Consolidadas

La Compañía celebra bursatilizaciones en el balance general mismas que son bursatilizaciones que no califican como tratamiento de venta, por lo tanto, los activos se conservan en el Balance General Consolidado de Citi, y cualesquier recursos recibidos son registrados como pasivos garantizados. Las VIEs consolidadas representan más de cientos de entidades independientes en las que participa la Compañía. En general, los terceros inversionistas en las obligaciones de las VIEs consolidadas tienen recurso legal únicamente en contra de los activos de las VIEs y no tienen tal recurso legal en contra de la Compañía, salvo que Citi haya otorgado una garantía a los inversionistas o si es la contraparte de determinadas operaciones derivadas que involucren a la VIE.

Por ende, la exposición legal máxima de Citigroup a pérdidas relacionadas con VIEs consolidadas debidas a financiamientos vigentes de terceros es significativamente menor que el valor registrado de los activos de la VIE consolidada. Los activos y pasivos inter-compañías no se incluyen en el Balance General Consolidado de Citi. Todos los activos VIE cuentan con una restricción de venta o de su otorgamiento en garantía. Los flujos de efectivo provenientes de dichos activos son la única fuente de pago de los pasivos correspondientes, que no están garantizados por los activos generales de Citi. Para mayor información respecto de estos activos y pasivos de VIEs Consolidadas, véase el Balance General Consolidado.

Participaciones Significativas en VIEs no Consolidadas —Clasificación en el Balance General

La siguiente tabla contiene los montos registrados y clasificaciones de participaciones significativas variables en VIEs no consolidadas:

<i>En miles de millones de dólares</i>	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Efectivo	\$ —	\$ —
Activos de cuenta de intermediación	8.7	8.5
Inversiones	5.0	4.4
Total de créditos, neto de la provisión	24.5	22.2
Otros	0.5	0.5
Total de Activos	\$ 38.7	\$ 35.6

Bursatilizaciones de Tarjetas de Crédito

La Compañía bursatiliza cuentas por cobrar de tarjetas de crédito a través de fideicomisos establecidos para adquirir dichas cuentas por cobrar. Citigroup transfiere las cuentas por cobrar a los fideicomisos sobre una base sin recurso. Las bursatilizaciones de las tarjetas de crédito son bursatilizaciones revolventes; a medida que los clientes pagan los saldos de sus tarjetas de crédito, los recursos de efectivo se utilizan para comprar nuevas cuentas por cobrar y restituir las cuentas por cobrar en el fideicomiso.

Sustancialmente toda la actividad de bursatilización de tarjetas de crédito de la Compañía se realiza a través de dos fideicomisos – Fideicomiso Maestro de Tarjetas de Crédito Citibank (Fideicomiso Maestro) y Fideicomiso Maestro Citibank Omni (Fideicomiso Omni), con la mayoría sustancial a través del Fideicomiso Maestro. Estos fideicomisos son

entidades consolidadas, dado que, como administrador, Citigroup tiene la facultad de dirigir las actividades que tienen mayor impacto económico en el desempeño de los fideicomisos, Citigroup mantiene una participación en su carácter de vendedor, así como ciertos valores emitidos por los fideicomisos, lo que podría resultar en exposición a pérdidas o beneficios potenciales significativos por parte de los fideicomisos. En consecuencia, las cuentas por cobrar de las tarjetas de crédito transferidas se conservan en el Balance General Consolidado de Citi sin que se reconozca una utilidad o pérdida. La deuda emitida por los fideicomisos a terceros se incluye en el Balance General Consolidado de Citi.

Citi utiliza las bursatilizaciones como uno de los recursos para el fondeo de sus negocios en *América del Norte*. La siguiente tabla muestra las cantidades relacionadas con las cuentas por cobrar de tarjetas de crédito bursatilizados de la Compañía:

<i>En miles de millones de dólares</i>	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Participaciones de titularidad en el monto de principal de cuentas por cobrar de tarjetas de crédito en fideicomiso		
Vendidas a inversionistas por medio de valores emitidos por fideicomisos	\$ 27.3	\$ 28.8
Retenida por Citigroup como valores emitidos por fideicomiso	7.6	7.6
Retenida por Citigroup por medio de intereses no certificados	11.3	14.4
Total	\$ 46.2	\$ 50.8

La siguiente tabla resume información seleccionada de flujos de efectivo relacionados con bursatilizaciones de tarjetas de crédito de Citigroup:

<i>En miles de millones de dólares</i>	2018	2017	2016
Recursos de nuevas bursatilizaciones	\$ 6.8	\$ 11.1	\$ 3.3
Anticipo por el vencimiento de notas	(8.3)	(5.0)	(10.3)

Créditos Administrados

Después de la bursatilización de cuentas por cobrar de tarjetas de crédito, la Compañía continúa manteniendo relaciones con clientes de tarjetas de crédito y proporciona servicios de cobranza de cuentas por cobrar transferidas a los fideicomisos. Como resultado, la Compañía considera a las cuentas por cobrar de tarjetas de crédito bursatilizadas como parte del negocio que administra. Debido a que Citigroup consolida los fideicomisos de tarjetas de crédito, todos los pagos de las tarjetas de crédito bursatilizadas se encuentran en el balance general.

Financiamiento, Líneas de Liquidez e Intereses Subordinados

Como se describió anteriormente, Citigroup bursatiliza cuentas por cobrar de tarjetas de crédito a través de dos fideicomisos de bursatilización: el Fideicomiso Maestro y el Fideicomiso Omni. Los pasivos de los fideicomisos son

incluidos en el Balance General Consolidado excluyendo aquellos retenidos por Citigroup.

Pasivos del Fideicomiso Maestro (a Valor Nominal)

El Fideicomiso Maestro emite notas a plazo con tasas fijas y variables. Algunas de las notas a plazo pueden ser emitidas a vehículos que son vendedores múltiples de papel comercial. El promedio ponderado de vencimiento de las notas a plazo emitidas por el Fideicomiso Maestro fue de 3.0 años al 31 de diciembre de 2018 y de 2.6 años al 31 de diciembre de 2017.

<i>En miles de millones de dólares</i>	31 de dic. de 2018	31 de dic. de 2017
Notas a plazo emitidas a terceros	\$ 25.8	\$ 27.8
Notas a plazo retenidas por afiliadas de Citigroup	5.7	5.7
Total de Pasivos del Fideicomiso	\$ 31.5	\$ 33.5

Pasivos del Fideicomiso Omni (a Valor Nominal)

El Fideicomiso Omni emite notas a plazo con tasas fijas y variables, algunas de las cuales son compradas por vehículos que son vendedores múltiples de papel comercial. El promedio ponderado de vencimiento de las notas a plazo de terceros emitidas por el Fideicomiso Omni fue de 1.4 años al 31 de diciembre de 2018 y de 1.9 años al 31 de diciembre de 2017.

<i>En miles de millones de dólares</i>	31 de dic. de 2018	31 de dic. de 2017
Notas a plazo emitidas a terceros	\$ 1.5	\$ 1.0
Notas a plazo retenidas por afiliadas de Citigroup	1.9	1.9
Total de Pasivos del Fideicomiso	\$ 3.4	\$ 2.9

Bursatilizaciones de Créditos Hipotecarios

Citigroup proporciona una amplia gama de productos hipotecarios a una base diversa de clientes. Una vez originados, la Compañía normalmente bursatiliza estos créditos a través del uso de VIEs. Estos VIEs son fondeados a través de la emisión de certificados fiduciarios respaldados únicamente por los activos transferidos. Estos certificados tienen la misma vigencia que los activos transferidos. En adición a proporcionar una fuente de liquidez y un fondeo menos costoso, bursatilizar estos activos también reduce la exposición crediticia de Citi a los deudores. Estas bursatilizaciones de créditos hipotecarios son principalmente sin recurso, transfiriendo eficazmente el riesgo de pérdidas crediticias futuras a los compradores de los valores emitidos por el fideicomiso.

El negocio de Consumo en E.U.A. de Citi generalmente retiene los derechos de cobranza y en ciertas instancias retiene valores de inversión, porciones de sólo interés y el interés residual en flujos de efectivo futuros de los fideicomisos y también provee servicio a un número limitado de bursatilizaciones de ICG. El negocio de ICG de Citi podría mantener inversiones en valores, de conformidad con las reglas de retención de riesgos crediticios o en relación con las actividades de creación de mercados secundarios. La Compañía bursatiliza créditos hipotecarios generalmente ya sea por medio de una entidad patrocinada por el gobierno, como Ginnie Mae, Fannie Mae o Freddie Mac (hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A.), o por medio de bursatilizaciones de marcas privadas (hipotecas no patrocinadas por agencias). Citi no es la beneficiaria primaria

de las entidades de bursatilización de hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A, toda vez que Citigroup no tiene la facultad de dirigir las actividades de VIE que tienen un impacto más significativo en el rendimiento económico de la entidad. Por lo tanto, Citi no consolida dichas entidades bursatilizaciones de hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A. Sustancialmente todos los créditos de consumo vendidos o bursatilizados a través de fideicomisos no consolidados por Citigroup son créditos hipotecarios residenciales de bajo riesgo de E.U.A. Los intereses retenidos en los fideicomisos no consolidados de bursatilización de hipotecas patrocinadas por agencias se clasifican como Activos de la cuenta de intermediación, con excepción de los MSR, los cuales se incluyen en los Derechos por servicios hipotecarios en el Balance General Consolidado de Citigroup.

Citigroup no consolida ciertas entidades de bursatilizaciones de hipotecas no patrocinadas por agencias ya sea porque Citi no es el prestador de servicios que cuente con un poder a dirigir las actividades significativas de la entidad o porque Citi es el prestador de servicios, pero la relación de servicios deriva de un servicio fiduciario; por lo tanto, no es el principal beneficiario de la entidad.

En ciertas instancias, la Compañía tiene (i) la facultad de dirigir las actividades y (ii) la obligación ya sea de absorber las pérdidas o el derecho a recibir los beneficios que pudieran ser potencialmente significativos a sus entidades de bursatilizaciones de hipotecas no patrocinadas por agencias y por lo tanto es el beneficiario principal y por consiguiente, consolida el VIE.

Las siguientes tablas resumen la información seleccionada de flujos de efectivo e intereses retenidos relacionados con la bursatilización de hipotecas de Citigroup:

	2018		2017		2016	
	Hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A.	Hipotecas no patrocinadas por agencias	Hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A.	Hipotecas no patrocinadas por agencias	Hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A.	Hipotecas no patrocinadas por agencias
<i>En miles de millones de dólares</i>						
Bursatilizaciones principales	\$ 4.0	\$ 5.6	\$ 7.8	\$ 7.3	\$ 14.8	\$ 0.3
Ingresos por nuevas bursatilizaciones ⁽¹⁾	4.2	7.1	8.1	7.3	15.4	0.3
Comisiones contractuales recibidas por servicios	0.1	—	0.2	—	0.4	—
Compraventas de activos financieros previamente transferidos	0.2	—	0.4	—	0.5	—

Nota: Excluye operaciones de re-bursatilización.

(1) Los recursos de nuevas bursatilizaciones en 2016 incluyen \$0.3 mil millones de dólares relacionados con bursatilizaciones de créditos personales

Para las entidades de bursatilización de hipotecas donde la transferencia de créditos a VIE cumplan con las condiciones contables de venta, Citi reconoce una utilidad o pérdida basada en la diferencia entre valor en libros de los activos transferidos y los recursos recibidos (generalmente en

efectivo, pero pueden ser intereses financieros o derechos de servicios hipotecarios).

La ganancia de las bursatilizaciones de hipotecas patrocinadas y no patrocinadas por agencias al año terminado el 31 de diciembre de 2018 fue de \$17 millones de dólares y \$36 millones de dólares, respectivamente.

Las ganancias por bursatilizaciones de agencias patrocinadas y no patrocinadas para el año terminado al 31 de diciembre de 2017 fueron de \$28 millones de dólares y \$70 millones de dólares, respectivamente, y \$76 millones de dólares y \$(5) millones de dólares, respectivamente para el año terminado al 31 de diciembre de 2016.

En millones de dólares	31 de diciembre de 2018			31 de diciembre de 2017		
	Hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A.	Hipotecas no patrocinadas por agencias ⁽¹⁾		Hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A.	Hipotecas no patrocinadas por agencias ⁽¹⁾	
		Intereses Preferentes	Intereses Subordinados		Intereses Preferentes	Intereses Subordinados
Valor registrado de intereses retenidos ⁽²⁾	\$ 564	\$ 300	\$ 51	\$ 529	\$ 132	\$ 30

- (1) La presentación de hipotecas no patrocinadas por agencias como intereses subordinados y preferentes es un indicativo de la posición de los intereses en la estructura del capital de la bursatilización.
- (2) Los intereses retenidos consisten en activos Nivel 2 o Nivel 3 dependiendo de entradas significativas observables. Véase el Pie de página 24 para mayor información sobre medidas de valor razonable.

Los supuestos clave empleados en la medición de valor razonable de intereses retenidos a la fecha de venta o bursatilización de cuentas por cobrar de hipotecas fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2018		
	Hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A.	Intereses Preferentes	Intereses Subordinados
Promedio ponderado de la tasa de descuento	9.6%	2.8%	4.4%
Promedio ponderado de la tasa de prepago constante	5.8%	8.0%	9.1%
Promedio ponderado de pérdidas crediticias netas anticipadas ⁽²⁾	NS	4.4%	3.4%
Promedio ponderado del plazo	7.2 a 7.7 años	2.5 a 9.9 años	2.5 a 15.7 años

	31 de diciembre de 2017		
	Hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A.	Intereses Preferentes	Intereses Subordinados
Promedio ponderado de la tasa de descuento	13.7%	3.1%	3.9%
Promedio ponderado de la tasa de prepago constante	6.7%	4.3%	4.3%
Promedio ponderado de pérdidas crediticias netas anticipadas ⁽²⁾	NS	7.0%	8.7%
Promedio ponderado del plazo	6.5 a 7.5 años	4.3 a 9.4 años	4.3 a 10.0 años

- (1) La revelación de hipotecas no patrocinadas por agencias como intereses preferentes y subordinados es indicativo de la posición de intereses en la estructura de capital de la bursatilización.
- (2) Pérdidas crediticias netas anticipadas representan la severidad estimada de pérdidas asociadas con los préstamos hipotecarios en incumplimiento que subyacen a la bursatilización de hipotecas descritas anteriormente. Las pérdidas crediticias netas anticipadas, en este caso, no representan las pérdidas crediticias totales incurridas hasta la fecha, ni tampoco representan las pérdidas crediticias esperadas de los intereses retenidos en bursatilizaciones de hipoteca.
- NS Pérdidas Crediticias netas anticipadas no son significativas debido a las garantías de las agencias de los E.U.A.

Los intereses retenidos por Citi varían en un rango de altamente calificados y/o preferentes en la estructura de capital a no calificados y/o intereses residuales.

Los supuestos claves empleados para determinar el valor de los intereses retenidos y la sensibilidad del valor razonable de dichos cambios adversos del 10% y 20% en cada uno de los supuestos clave, son presentados en las siguientes tablas. El

efecto negativo de cada variación se calcula de manera independiente, manteniendo todos los demás supuestos constantes. Dado que los supuestos clave podrían no ser independientes, el efecto neto de variaciones desfavorables

simultáneas en los supuestos clave puede ser menor que la suma de los efectos individuales mostrados abajo.

31 de diciembre de 2018			
Hipotecas no patrocinadas por agencias⁽¹⁾			
Hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A.	Intereses Preferentes	Intereses Subordinados	
Promedio ponderado de la tasa de descuento	7.8%	9.3%	—
Promedio ponderado de la tasa de prepago constante	9.1%	8.0%	—
Promedio ponderado de pérdidas crediticias netas anticipadas ⁽²⁾	NS	40.0%	—
Promedio ponderado del plazo	3.6 a 7.5 años	6.6 años	—

31 de diciembre de 2017			
Hipotecas no patrocinadas por agencias⁽¹⁾			
Hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A.	Intereses Preferentes	Intereses Subordinados	
Promedio ponderado de la tasa de descuento	12.0%	5.8%	—
Promedio ponderado de la tasa de prepago constante	11.2%	8.9%	—
Promedio ponderado de pérdidas crediticias netas anticipadas ⁽²⁾	NS	46.9%	—
Promedio ponderado del plazo	3.8 a 6.9 años	4.8 a 5.3 años	—

- (1) La revelación de hipotecas no patrocinadas por agencias como intereses preferentes y subordinados es indicativo de la posición de intereses en la estructura de capital de la bursatilización.
- (2) Las pérdidas crediticias netas anticipadas representan la severidad estimada de pérdidas asociadas con los préstamos hipotecarios en incumplimiento que subyacen a la bursatilización de hipotecas descritas anteriormente. Las pérdidas crediticias netas anticipadas, en este caso, no representan las pérdidas crediticias totales incurridas hasta la fecha, ni tampoco representan las pérdidas crediticias esperadas de los intereses retenidos en bursatilizaciones de hipoteca.
- NS Pérdidas Crediticias netas anticipadas no son significativas debido a las garantías de las agencias de los E.U.A.

31 de diciembre de 2018			
Hipotecas no patrocinadas por agencias			
Hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A.	Intereses Preferentes	Intereses Subordinados	
<i>En millones de dólares</i>			
Tasa de descuento			
Variación desfavorable de 10%	\$ (16)	\$ —	—
Variación desfavorable de 20%	(32)	—	—
Tasa de prepago constante			
Variación desfavorable de 10%	(21)	—	—
Variación desfavorable de 20%	(41)	—	—
Pérdidas crediticias netas anticipadas			
Variación desfavorable de 10%	NS	—	—
Variación desfavorable de 20%	NS	—	—

31 de diciembre de 2017

En millones de dólares	Hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A.	Hipotecas no patrocinadas por agencias	
		Intereses Preferentes	Intereses Subordinados
Tasa de descuento			
Variación desfavorable de 10%	\$ (21)	\$ (2)	—
Variación desfavorable de 20%	(40)	(4)	—
Tasa de prepago constante			
Variación desfavorable de 10%	(21)	(1)	—
Variación desfavorable de 20%	(40)	(1)	—
Pérdidas crediticias netas anticipadas			
Variación desfavorable de 10%	NS	(3)	—
Variación desfavorable de 20%	NS	(7)	—

NS Pérdidas Crediticias netas anticipadas no son significativas debido a las garantías de las agencias de los E.U.A.

La siguiente tabla incluye la información respecto del incumplimiento de créditos y pérdidas de liquidez para activos conservados en entidades de bursatilización no consolidadas ni patrocinados por agencias al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

En miles de millones de dólares	Activos bursatilizados		Vencidos por 90 días		Pérdidas de liquidez	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Activos bursatilizados						
Hipotecas inmobiliarias	\$ 5.2	\$ 4.9	\$ 0.4	\$ 0.4	\$ 0.1	\$ 0.1
Comercial y otros	13.1	6.8	—	—	—	—
Total	\$ 18.3	\$ 11.7	\$ 0.4	\$ 0.4	\$ 0.1	\$ 0.1

Derechos de Administración de Servicios Hipotecarios (por sus siglas en inglés, MSR)

En relación con la bursatilización de créditos hipotecarios, el negocio hipotecario de consumo en E.U.A. de Citi retiene los derechos de cobro, lo cual otorga a la Compañía flujos futuros de efectivo con base en el saldo insoluto de los créditos y en los honorarios contractuales por servicios de cobro. La incapacidad para cobrar los créditos de acuerdo con los requisitos contractuales podría llevar a la terminación de los derechos de administración y la pérdida de futuros honorarios por derechos de administración.

Estas operaciones crean activos intangibles referido como MSR, el cual es registrado a valor razonable en el Balance General Consolidado de Citi. El valor razonable de los MSR capitalizados de Citi fue de \$584 millones de dólares y \$558 millones de dólares al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. Los MSR corresponden a saldos principales de crédito de \$62 mil millones de dólares y \$66 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

La siguiente tabla resume los cambios en los MSR capitalizados:

En millones de dólares	2018	2017
Saldo al inicio del año	\$ 558	\$ 1,564
Originaciones	58	96
Cambios en el valor razonable de MSR debido a variaciones en insumos e hipótesis	54	65
Otros cambios ⁽¹⁾	(68)	(110)
Venta de MSR ⁽²⁾	(18)	(1,057)
Saldo, al 31 de diciembre	\$ 584	\$ 558

- (1) Representa cambios debido a los pagos de los clientes y al paso del tiempo.
- (2) Véase la Nota 2 a los Estados Financieros Consolidados para información adicional respecto de las operaciones de administración servicios hipotecarios de E.U.A. y ventas de MSR.

El valor razonable de los MSRs es afectado principalmente por cambios en prepagos de hipotecas como resultado de cambios en las tasas de interés de hipotecas. Específicamente, mayores tasas de interés tienden a dar origen a menores prepagos, lo que causa el aumento del valor razonable de los MSRs. Al administrar este riesgo, Citigroup cubre económicamente una porción significativa del valor de sus MSRs a través del uso de contratos de derivados con tasas de interés, compromisos de compra y venta a plazo de valores respaldados con hipotecas (*forward*) y valores comprados todos clasificados como Activos con fines de intermediación. La Compañía recibe comisiones durante la vigencia de las hipotecas previamente bursatilizadas. Los montos de estas comisiones fueron los siguientes:

<i>En millones de dólares</i>	2018	2017	2016
Comisiones por servicios	\$ 172	\$ 276	\$ 484
Comisiones por morosidad	4	10	14
Comisiones auxiliares	8	13	17
Total de comisiones	\$ 184	\$ 299	\$ 515

En el Estado de Resultados Consolidado de Citi estas comisiones son principalmente clasificadas como *Comisiones y Honorarios*, y las variaciones en el valor razonable de MSR son clasificadas como *Otros Ingresos*.

Re-bursatilizaciones

La Compañía participa en operaciones de re-bursatilización en las cuales los valores de deuda se transfieren a un VIE a cambio de nuevos intereses benéficos. Citi no transfirió valores no patrocinados por agencias (marca propia) a entidades de re-bursatilización durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017. Estos valores están respaldados por hipotecas residenciales o comerciales y se estructuran a menudo en nombre de los clientes.

Al 31 de diciembre de 2018, el valor razonable de los intereses retenidos de Citi en operaciones de re-bursatilización de marca propia estructuradas por Citi sumaron aproximadamente \$16 millones de dólares (todo lo relacionado con operaciones de re-bursatilización celebradas antes del 2016) los cuales son registrados en *Activos de Cuentas de intermediación*. De esta cantidad, toda se relacionó con los intereses subordinados de beneficiarios. Al 31 de diciembre de 2017, el valor razonable de los intereses retenidos de Citi en la re-bursatilización de marca privada estructuradas por Citi dio un total aproximado de \$79 millones de dólares (relacionados con la re-bursatilización de operaciones antes del 2016). De este monto, sustancialmente todos se relacionaron con los intereses subordinados de beneficiarios. El valor nominal original de operaciones de re-bursatilizaciones de marca propia en las que Citi mantuvo

intereses retenidos al 31 de diciembre 2018 y 2017 fue aproximadamente \$271 millones de dólares y \$887 mil millones de dólares, respectivamente.

La Compañía también re-bursatiliza valores respaldados por hipotecas patrocinadas por agencias del gobierno de los E.U.A. (agencia). Durante los años terminados el 31 de diciembre 2018 y 2017, Citi transfirió valores de agencia con un valor razonable de aproximadamente \$26.3 mil millones de dólares y \$26.6 mil millones de dólares, respectivamente, a las compañías de re-bursatilización.

Al 31 de diciembre de 2017, el valor razonable de las participaciones retenidas de Citi en operaciones estructuradas de Agencia sumaron aproximadamente \$2.5 mil millones de dólares (incluyendo \$1.4 mil millones de dólares relacionados con las operaciones de re-bursatilización celebradas en 2018) en comparación con los \$2.1 mil millones de dólares (incluyendo \$854 millones de dólares que se relacionaron con operaciones de re-bursatilización celebradas en 2017), las cuales se registran en *Activos de la Cuenta de intermediación*. El valor razonable original de las operaciones de re-bursatilización de las agencias en las que Citi mantuvo intereses retenidos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fue aproximadamente \$70.9 mil millones de dólares y \$68.3 mil millones de dólares, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no consolidó ninguna marca privada o entidades de agencia y re-bursatilización.

Vehículos de Papel Comercial Respaldados por Activos y Administrados por Citi

La Compañía se encuentra activa en el negocio de vehículos de papel comercial respaldados por activos como administrador de varios vehículos de papel comercial de vendedores múltiples y también como un proveedor de servicio a un solo vendedor y otros vehículos de papel comercial patrocinados por terceros.

Los vehículos de papel comercial de vendedores múltiples de Citi están diseñados para proporcionar a los clientes de la Compañía acceso a crédito de bajo costo en los mercados de papel comercial. Los vehículos adquieren activos o proporcionan líneas de crédito a clientes y están fondeados por la emisión de papel comercial de alto nivel a terceros inversionistas. Los vehículos generalmente no adquieren activos originados por Citi. El crédito de los vehículos es facilitado por el soporte de liquidez y respaldo crediticio proporcionado por la Compañía.

Como administrador de los vehículos de Citi, la Compañía es generalmente responsable de la elección y estructuración de activos adquiridos o financiados por los vehículos, tomando decisiones relativas al fondeo de los vehículos, incluyendo la determinación del rumbo y otras características del papel comercial emitido, monitoreando la

calidad y desempeño de los activos de los vehículos y facilitando las operaciones y flujos de efectivo de los vehículos. A cambio, la Compañía recibe comisiones por estructuración por parte de los clientes por operaciones individuales y recibe una comisión por administración del vehículo, que es igual a la utilidad del programa del cliente y a las comisiones de liquidez del vehículo después del pago de costos del vehículo. Esta comisión por administración es suficientemente estable ya que la mayoría de los riesgos y remuneraciones de los activos subyacentes se transfieren a los clientes. Una vez que el establecimiento del precio se negocia, la mayor parte de la utilidad continua, los costos y comisiones son relativamente estables como un porcentaje del tamaño del vehículo.

Los vehículos administrados por Citi generalmente no invierten en valores líquidos que son formalmente calificados por terceros. Los activos son operaciones negociadas y estructuradas de manera privada que generalmente se diseñan para ser conservados en el vehículo, en lugar de ser activamente comercializados y vendidos. El rendimiento generado por el vehículo sobre cada activo se encuentra generalmente vinculado a la tasa del papel comercial emitido por el vehículo, transfiriendo así el riesgo de tasa de interés al cliente. Cada activo comprado por el vehículo se estructura con características de mejora crediticia específicas a la operación proporcionada por terceros clientes vendedores, incluyendo garantía, efectivo y cuentas de garantía de margen en exceso, recurso directo o garantías de terceros. Estas mejoras crediticias se miden con base en el objetivo de aproximarse a una calificación crediticia de A o mayor con base en las calificaciones de riesgo interno de Citi. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los vehículos tenían aproximadamente \$18.8 mil millones de dólares y \$19.3 mil millones de dólares de activos en circulación adquiridos, respectivamente, y tuvieron un incremento en sus compromisos de financiamiento con clientes por aproximadamente \$14.0 mil millones de dólares y \$14.5 mil millones de dólares, respectivamente.

Sustancialmente todo el financiamiento de los vehículos se da en la forma de papel comercial de corto plazo. En el período respectivo terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el promedio ponderado del resto del plazo del papel comercial emitido por los vehículos era de aproximadamente 53 y 51 días, respectivamente.

La principal mejora crediticia proporcionada a los inversionistas del vehículo se da en la forma de mejoras crediticias específicas para la operación descrita anteriormente. En adición a las mejoras crediticias específicas de las operaciones, los vehículos cuyos créditos no son garantizados por el gobierno, han obtenido una carta de crédito de la Compañía que es igual al menos entre el 8% al 10% de los activos del vehículo con un mínimo de \$200

millones de dólares. El total de las cartas de crédito proporcionadas por la Compañía a los vehículos es de aproximadamente \$1.7 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2018 y 2017. El resultado neto en los vehículos de ventas múltiples administrados por la Compañía, es que, en caso de que activos en incumplimiento excedan de las mejoras crediticias específicas por operación descritas anteriormente, cualesquiera pérdidas en cada vehículo se asignan primero en la Compañía y luego en los inversionistas de papel comercial.

Citigroup también proporciona a los vehículos con dos formas de contratos de liquidez que se utilizan para proporcionar financiamiento a los vehículos en caso de desajustes de mercado, entre otros eventos. Cada activo del vehículo está respaldado por una línea de liquidez específica por operación en la forma de un contrato de compra de activos (por sus siglas en inglés, APA). Conforme al APA, la Compañía ha acordado generalmente comprar cuentas por cobrar elegibles no incumplidas del vehículo a su valor nominal. El APA no está diseñado para proporcionar soporte crediticio al vehículo, toda vez que generalmente no permite la compra de activos incumplidos o deteriorados. Cualquier financiamiento bajo el APA probablemente sujetará a los clientes subyacentes de los vehículos de clientes al incremento de los costos de las participaciones. Además, la Compañía proporciona a los vehículos liquidez a lo largo de todo el programa en forma de compromisos de crédito a corto plazo. Conforme a estos compromisos, la Compañía ha acordado otorgar crédito a los vehículos en caso de un desajuste a corto plazo en el mercado de papel comercial, sujeto a condiciones específicas. La Compañía recibe comisiones por ofrecer ambos tipos de contratos de liquidez y considera que estas comisiones están en términos de mercado.

Finalmente, Citi es uno de los muchos intermediarios nombrados en el papel comercial emitido por los vehículos y recibe una comisión en términos de mercado por el beneficio de esos servicios. Junto con terceros intermediarios, la Compañía forma un mercado del papel comercial y puede de tiempo en tiempo fondear papel comercial en tanto se vende a un tercero. En fechas específicas con menor liquidez en el mercado, la Compañía puede conservar en inventario papel comercial emitido por vehículos administrados por la Compañía, así como vehículos administrados por terceros. De manera separada, en el curso ordinario de negocios la Compañía compra papel comercial, incluyendo papel comercial emitido por conducto de Citigroup. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía era propietaria de \$5.5 mil millones de dólares y de \$9.3 mil millones de dólares, respectivamente, en papel comercial emitido por conducto de sus vehículos administrados. Las inversiones de la Compañía no fueron impulsadas por la falta de liquidez del mercado y la Compañía no está obligada bajo ningún contrato a adquirir el papel comercial emitido por los vehículos.

Los vehículos de papel comercial respaldados por activos son consolidados por Citi. La Compañía ha determinado que, a través de su papel como administrador y proveedor de liquidez, tiene la facultad de dirigir las actividades que más significativamente impactan al desempeño económico de las entidades. Estas facultades incluyen la habilidad de estructurar y aprobar los activos comprados por los vehículos, su supervisión continua y las actividades de mitigación de crédito, su capacidad de vender o re-comprar activos de recompra de los vehículos, y su administración de pasivos. Adicionalmente, como resultado de todo el involucramiento de la Compañía descrito con anterioridad, se concluyó que Citi tiene un interés económico que podría ser potencialmente significativo. Sin embargo, los activos y pasivos de los vehículos están separados de aquellos de Citigroup. Ningún activo de algún vehículo está disponible para satisfacer a los acreedores de Citigroup o cualquiera de sus subsidiarias.

Obligaciones de Crédito Garantizada (por sus siglas en inglés, CLOs)

Una obligación de crédito garantizada (por sus siglas en inglés, CLO) es una VIE que compra una cartera de activos que consisten principalmente de créditos corporativos sin grado de inversión. Los CLOs emiten múltiples segmentos de deuda y capital a inversionistas para financiar las compras de activos y pagar gastos mayores asociados con la conformación del CLO. Un tercero administrador de activos es contratado por el CLO para comprar los activos subyacentes del mercado libre y monitorear el riesgo crediticio asociado con dichos activos. Durante el término de un CLO, el administrador de activos dirige las compras y ventas de activos de una manera consistente con el contrato de administración de activos del CLO. De manera general, el administrador de activos del CLO tendrá el poder de dirigir las actividades de la entidad que impactan de manera más significativa el desempeño económico del CLO. Los inversionistas de un CLO, a través de la propiedad de deuda y/o capital en este, pueden también dirigir ciertas actividades del CLO, incluyendo la destitución de su administrador de activos bajo ciertas circunstancias limitadas, la amortización opcional de las notas, la votación sobre modificaciones a los documentos operativos del CLO y otras actividades. Un CLO tiene una vida limitada, usualmente de 12 años.

Citi funge como agente de estructura y colocador respecto a los CLOs. Típicamente, la deuda y el capital de los CLOs son vendidos a terceros inversionistas. En ocasiones, ciertas entidades de Citi pueden comprar alguna parte de los pasivos de un CLO para efectos de inversión. Además, Citi puede comprar, usualmente en el mercado secundario, ciertos valores emitidos por los CLOs para apoyar sus actividades de creación de mercado.

La Compañía generalmente no tiene la facultad de dirigir las actividades que impacta más significativamente el desempeño económico de los CLOs ya que esta facultad generalmente es conservada por un tercero administrador de activos del CLO. Como tal, dichos CLOs no son consolidados.

Las siguientes tablas resumen información selecta de flujo de efectivo y de intereses retenidos de los CLOs de Citigroup:

<i>En millones de dólares</i>	2018	2017	2016
Recursos bursatilizados	\$ —	\$ 133	\$ —
Recursos de nuevas bursatilizaciones	—	133	—
Flujos de efectivo recibidos en intereses retenidos y otros flujos netos de efectivos	127	107	39

<i>En millones de dólares</i>	31 de dic. de 2018	31 de dic. de 2017
Valor registrado de intereses	\$ 3,142	\$ 4,079

Los supuestos clave usados en la medición del valor razonable de los intereses retenidos a la fecha de venta o bursatilización de CLOs fueron los siguientes:

	31 de dic. de 2018	31 de dic. de 2017
Tasa de descuento ponderada promedio	—	1.4%

Los supuestos clave usados para valorar los intereses retenidos en CLOs, así como la sensibilidad del valor razonable a la variación adversa de 10% y 20% se muestran en las tablas a continuación:

	31 de dic. de 2018	31 de dic. de 2017
Tasa de descuento ponderada promedio	—	1.1%

<i>En millones de dólares</i>	31 de dic. de 2018	31 de dic. de 2017
Tasas de descuento		
Variación adversa del 10%	\$ —	\$ (1)
Variación adversa del 20%	—	(1)

Todos los intereses retenidos de Citi fueron valores conservados para su vencimiento al 31 de diciembre de 2018 y substancialmente todos fueron valores conservados para su vencimiento al 31 de diciembre de 2017.

Financiamiento Respaldado por Activos

La Compañía proporciona créditos y otras formas de crédito a VIEs que conservan activos. Esos créditos se encuentran sujetos a las mismas aprobaciones de crédito como todos los demás créditos originados o comprados por la Compañía. Financiamientos en la forma de valores de deuda o derivados son, en la mayoría de las circunstancias, reportados en Activos de cuentas con fines de intermediación y contabilizados a

valor razonable a través de utilidades. La Compañía generalmente no tiene la facultad para dirigir las actividades que más impactan de manera significativa el desempeño económico de estas VIEs; por lo tanto, no las consolida.

Los tipos principales de financiamiento respaldado por activos de Citi, activos totales de VIEs no consolidadas con participación significativa y la exposición máxima de la pérdida de Citi se muestran a continuación. Para que Citi reconozca la pérdida máxima, la VIE (prestatario) tendría que incumplir sin recuperación de los activos conservados por la VIE.

		31 de diciembre de 2018	
<i>En millones de dólares</i>	Total de activos VIE no consolidados	Máximo de exposición de VIEs no consolidados	
Tipo			
Bienes raíces comerciales y otros \$	23,918	\$ 6,928	
Créditos corporativos	6,731	5,744	
Fondos de cobertura y capitales	388	53	
Aviones, barcos y otros activos	41,534	19,387	
Total	\$ 72,571	\$ 32,112	

		31 de diciembre de 2017	
<i>En millones de dólares</i>	Total de activos VIE no consolidados	Máximo de exposición de VIEs no consolidados	
Tipo			
Bienes raíces comerciales y otros \$	15,370	\$ 5,445	
Créditos corporativos	4,725	3,587	
Fondos de cobertura y capitales	542	58	
Aviones, barcos y otros activos	39,202	16,849	
Total	\$ 59,839	\$ 25,939	

Fideicomisos de Bonos con Opción de Compra de Valores Municipales (por sus siglas en inglés, TOB)

Los fideicomisos municipales TOB pueden conservar valores a tasa fija o variable, valores con impuestos y libres de impuestos emitidos por gobiernos estatales, locales y municipales. Los fideicomisos TOB son generalmente estructurados como entidades de un sólo emisor cuyos activos son comprados ya sea por la Compañía o por otros inversionistas en el mercado municipal de valores. Los fideicomisos TOB financian la compra de sus activos municipales mediante la emisión de dos clases de certificados: certificados a largo plazo, de tasa variable (“*Floaters*”) que son preferentes de conformidad con una línea de liquidez y certificados junior residuales de intereses (“*Residuales*”). Los *Floaters* son comprados por terceros inversionistas, típicamente fondos de dinero exentos de impuestos en el mercado. Los *Residuales* son comprados por el titular original de los valores municipales que están siendo financiados.

Desde la perspectiva de Citigroup, hay dos tipos de fideicomisos TOB: clientes y no-clientes. Los fideicomisos TOB de clientes son aquellos fideicomisos utilizados por los clientes de la Compañía para financiar sus valores, generalmente valores municipales. Los *Residuales* emitidos por estos fideicomisos son comprados por el cliente que está siendo financiado. Los fideicomisos TOB de no-clientes son generalmente usados por la Compañía para financiar sus propias inversiones en valores municipales; los *Residuales* emitidos por fideicomisos TOB de no-clientes son comprados por la Compañía.

Respecto de los fideicomisos TOB de clientes y fideicomisos TOB de no-clientes, Citi puede proporcionar servicios de agente de recomercialización. Si los *Floaters* son opcionalmente ofrecidos y la Compañía, en su papel de agente de recomercialización, no puede encontrar a un nuevo inversionista para comprar los *Floaters* opcionalmente ofrecidos dentro de un periodo específico de tiempo, Citigroup puede, pero no se encuentra obligada a comprar los *Floaters* ofrecidos bajo su propio inventario. El nivel del inventario de la Compañía de dichos *Floaters* varía.

Para ciertos fideicomisos TOB de clientes, Citi puede también servir como una proveedora voluntaria anticipada. En esta capacidad, la Compañía puede, pero no se encuentra obligada a, hacer anticipos de créditos a fideicomisos TOB de clientes para comprar los *Floaters* opcionalmente ofrecidos que no han sido exitosamente recomercializados de otra manera a nuevos inversionistas. Dichos créditos están garantizados por *Floaters* pignorados. Al 31 de diciembre de 2018, Citi no tenía anticipos voluntarios vigentes para fideicomisos TOB de clientes.

Para ciertos fideicomisos de no-clientes, la Compañía también proporciona un crédito fortalecido. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, ninguno de los bonos municipales

propiedad de los fideicomisos TOB de no-clientes estuvieron sujetos a una garantía crediticia otorgada por la Compañía.

Citigroup también proporciona servicios de liquidez a muchos fideicomisos de clientes y no-clientes. Si un fideicomiso es liquidado anticipadamente debido a un evento distinto a un evento de crédito en los bonos municipales subyacentes, los bonos municipales subyacentes son vendidos del fideicomiso y los recursos de la venta de bonos son usados para amortizar los certificados vigentes del fideicomiso. Si esto resulta en un déficit entre los recursos de la venta de bonos y el precio de amortización de los Floaters ofrecidos, la Compañía, de conformidad con el contrato de liquidez, estaría obligada a hacer un pago al fideicomiso para satisfacer dicho déficit. Para ciertos fideicomisos TOB de clientes, Citigroup también ha celebrado un contrato de reembolso con el tenedor del Residual, por lo que el tenedor de Residual está obligado a reembolsar a la Compañía por cualquier pago que haga la Compañía bajo el contrato de liquidez. Estos contratos de reembolso pueden estar sujetos a un margen diario basado en los cambios en el valor de mercado de los bonos municipales subyacentes. En los casos en los que un tercero proporciona la liquidez a un fideicomiso TOB de no-cliente, un acuerdo de reembolso similar puede ser celebrado, mediante el cual la Compañía (o una subsidiaria consolidada de la Compañía), como tenedor del Residual, absorbería cualesquier pérdidas incurridas por el proveedor de liquidez.

Para ciertos otros fideicomisos TOB de no-clientes, Citi funge como proveedor de opción de oferta. El acuerdo de proveedor de opción de oferta, permite que los tenedores de Floaters pongan sus intereses directamente en Compañía en cualquier momento, sujeto a los requerimientos de plazo de notificación, al precio de emisión.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el otorgamiento de contratos de liquidez respecto a fideicomisos TOB de clientes fueron por un total de \$4.3 mil millones de dólares y \$3.2 mil millones de dólares, respectivamente, de los cuales \$2.3 mil millones de dólares y \$2.0 mil millones de dólares, respectivamente, fueron compensados por contratos de reembolso. Para la exposición restante relacionada a operaciones TOB, donde la propiedad residual del cliente fue de al menos 25% del valor del bono al momento de creación de la operación, no se ejecutó un contrato de reembolso.

Citi considera tanto a los fideicomisos TOB de clientes y no-clientes como VIEs. Los fideicomisos TOB de clientes no son consolidados por la Compañía, ya que la facultad de dirigir las actividades que afectan más significativamente el desempeño económico del fideicomiso resta sobre el cliente tenedor del Residual, que unilateralmente puede causar la venta de los bonos del fideicomiso.

Los fideicomisos TOB de no-clientes generalmente son consolidados porque la Compañía mantiene la participación en

el Residual, y, por lo tanto, tiene la facultad unilateral para causar la venta de los bonos del fideicomiso.

La Compañía también proporciona otros contratos o cartas de liquidez de crédito a clientes patrocinados por fondos de inversión municipales, que no son entidades de interés variable, y emisores relacionados con los municipios por un total de \$6.1 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2018 y 2017. Estos contratos de liquidez y cartas de crédito son compensados por contratos de reembolso con varias disposiciones de salida.

Inversiones Municipales

Las operaciones de inversiones municipales incluyen participaciones de deuda y capital en sociedades que dan crédito a la construcción y rehabilitación de vivienda de bajo ingreso, facilitan préstamos en mercados nuevos o poco atendidos, o dan crédito para la construcción u operación de instalaciones de energía municipal renovable. Citi generalmente invierte en estas sociedades como un socio con responsabilidad limitada y obtiene un rendimiento principalmente mediante el otorgamiento de créditos fiscales y subvenciones obtenidos de las inversiones hechas por la sociedad. La Compañía también puede proporcionar créditos de construcción o créditos permanentes para el desarrollo u operación de bienes inmuebles en manos de sociedades. Estas entidades son generalmente consideradas como VIEs. La facultad de dirigir las actividades de estas entidades generalmente la tiene el socio general. De esta manera, estas entidades no son consolidadas por Citigroup.

Intermediación con Clientes

Las operaciones de intermediación con clientes representan una variedad de operaciones diseñadas para otorgar a los inversionistas rendimientos específicos con base en los retornos de un valor subyacente, activo referenciado o índice. Estas operaciones incluyen notas vinculadas con créditos y notas vinculadas con capital. En estas operaciones, la VIE generalmente obtiene una exposición al valor subyacente, activo referenciado o índice mediante un instrumento derivado, tal como un swap de rendimiento total o un swap de incumplimiento crediticio. Consecuentemente, la VIE emite notas a inversionistas que pagan un rendimiento con base en el valor subyacente específico, activo referenciado o índice. La VIE invierte los recursos en un activo financiero o contrato de seguro garantizado que sirve como garantía para el contrato derivado durante la duración de la operación. La participación de la Compañía en estas operaciones incluye el ser contraparte de la VIE en los instrumentos derivados e invertir en una porción de las notas emitidas por la VIE. En ciertas operaciones, el riesgo máximo de pérdida del inversionista es limitado y la Compañía absorbe el riesgo de pérdida superior a un nivel específico. Citi no tiene la facultad de dirigir las actividades de las VIEs que más significativamente impactan su desempeño económico y por lo tanto no las consolidan.

El riesgo máximo de pérdida de Citi en estas operaciones es definido como la cantidad invertida en las notas emitidas por la VIE y la cantidad notional de cualquier riesgo de pérdida absorbido por Citi a través de un instrumento separado

22. ACTIVIDADES DE DERIVADOS

En el curso ordinario de sus negocios, Citigroup realiza diversos tipos de operaciones de derivados, las cuales incluyen:

- *Contratos de futuros y de forward*, los cuales son compromisos para comprar o vender en una fecha futura un instrumento financiero, mercancías básicas o divisas a un precio determinado en el propio contrato que puede liquidarse en efectivo o mediante entrega de un artículo fácilmente convertible a efectivo.
- *Contratos de swap*, los cuales son compromisos que deben liquidarse en efectivo en una fecha o fechas futuras que pueden variar entre unos cuantos días o algunos años, basados en diferenciales entre índices o instrumentos financieros específicos, aplicados a un monto de principal notional.
- *Contratos de opción*, que dan al comprador, a cambio de una prima, el derecho, mas no la obligación, de comprar o vender dentro de un periodo específico de tiempo, un instrumento financiero, una mercancía básica o divisas a un precio determinado en el propio contrato que también

emitido por la VIE. El instrumento derivado conservado por la Compañía puede generar una cuenta por cobrar de la VIE (por ejemplo, cuando la Compañía compra una protección crediticia de la VIE en relación con la emisión de la VIE de una nota vinculada con crédito), la cual es garantizada por los activos propiedad de la VIE. Estos instrumentos derivados no son considerados como intereses variables y cualquier cuenta por cobrar relacionada no es incluida en el cálculo de la exposición máxima con la VIE.

Fondos de Inversión

La Compañía es la sociedad administradora de ciertos fondos de inversión y de retiro que invierten en varias clases de activos incluyendo capital privado, fondos de cobertura, bienes raíces, renta fija e infraestructura. Citi recibe una comisión por administración, que es un porcentaje del capital bajo administración y puede recibir comisiones por desempeño. Adicionalmente, para algunos de estos fondos, la Compañía tiene una participación en los fondos de inversión. Citi también ha creado una serie de fondos de inversión como oportunidades para empleados calificados para invertir en inversiones de capital privado. La Compañía actúa como administradora para estos fondos y puede proporcionar crédito a los empleados tanto con posibilidad de ejecución como sin ella para una parte de los compromisos de inversión de los empleados.

puede liquidarse en efectivo, con base en diferenciales entre índices o precios específicos.

Los contratos de swaps, futuros y algunas opciones son derivados extrabursátiles (OTC, por sus siglas en inglés) negociados de manera bilateral con las contrapartes y liquidados con dichas contrapartes, salvo por los contratos swap que son renovados y liquidados a través de contrapartes centrales (por sus siglas en inglés, CCPs). Los contratos de futuros y otros contratos de opciones son contratos estandarizados que son intercambiados en un mercado de valores con una CCP como la contraparte en la creación de la operación. Citigroup celebra contratos de derivados en relación con el riesgo de tasas de interés, divisas extranjeras, mercancías y otros riesgos de mercado/crédito por las siguientes razones:

- *Con fines de negociación*: Citigroup negocia derivados como un formador de mercados activo. Citigroup ofrece a sus clientes derivados en relación con sus acciones de administración de riesgo para transmitir, modificar o reducir su tasa de interés, conversión de divisas y otros riesgos de mercado/crédito o para sus propios fines de negociación. Citigroup también administra sus posiciones

de riesgo de derivados mediante actividades de compensación, controles enfocados en la verificación de precio y el reporte diario de posiciones a los administradores de alta jerarquía.

- *Con fines de cobertura:* Citigroup utiliza derivados en relación con sus actividades de administración de sus propios riesgos para cubrir ciertos riesgos o para repositonar el perfil de riesgo de la Compañía. La cobertura puede ser alcanzada mediante la aplicación de la contabilidad de cobertura de conformidad con la ASC 815 *Cobertura y Derivados*, o por una cobertura económica. Por ejemplo, Citigroup emite deuda a largo plazo de tasa fija y después celebra un contrato de swap de tasa de interés variable fijo a su recepción con el mismo plazo y monto notional a efecto de convertir sintéticamente los pagos de intereses a una base de tasa variable neta. Esta estrategia es la forma más común de cobertura de tasa de interés, en tanto que minimiza el costo por intereses neto en ciertos ambientes de curva de rendimiento. Los derivados también se utilizan a efecto de administrar riesgos de mercado inherentes en grupos específicos de activos y pasivos en el balance general, incluyendo valores AFS, mercancías básicas y préstamos, así como otros activos y pasivos sensibles a intereses. Adicionalmente, se utilizan contratos de tipo de cambio para cubrir deuda no denominada en dólares de E.U.A., valores AFS denominados en moneda extranjera y exposiciones netas de inversión.

Los derivados pueden exponer a Citigroup a riesgos de mercado, crediticio o de liquidez por encima de los montos registrados en el Balance General Consolidado. El riesgo de mercado de un producto derivado es la exposición creada por fluctuaciones potenciales en tasas de interés, precios de mercado, en el tipo de cambio y en otros factores y es una función del tipo de producto, del volumen de las operaciones, el plazo y los términos del contrato y la volatilidad subyacente. El riesgo crediticio es la exposición a pérdidas en caso de incumplimiento por la otra parte para cumplir con una obligación derivada donde el valor de cualquier garantía de Citi no es adecuada para cubrir dichas pérdidas. El reconocimiento en la utilidad de ganancias no realizadas en operaciones derivadas está sujeto a la determinación de la probabilidad de incumplimiento de la contraparte por parte de la administración. El riesgo de liquidez es la exposición potencial que surge cuando el tamaño de una posición derivada pueda afectar la capacidad de monetizar la posición en un periodo razonable de tiempo a un costo razonable en periodos de alta volatilidad y estrés financiero.

Las operaciones derivadas son generalmente documentadas bajo contratos maestros de neteo estándar de la

industria, los cuales disponen que, a partir de un incumplimiento no subsanado de pago u otro evento de incumplimiento, la parte que no hubiere incumplido podrá terminar todas las operaciones entre las partes y determinar un monto neto a ser pagado a, o por, la parte que hubiere incumplido. Los eventos de incumplimiento incluyen: (i) la falta de pago en una operación derivada que no sea subsanado tras las notificaciones y los periodos de gracia aplicables, (ii) incumplimiento de contrato que no sea subsanado tras las notificaciones y los periodos de gracia aplicables, (iii) incumplimiento de las declaraciones, (iv) incumplimientos cruzados, ya sea con deudas con terceros o en otras operaciones derivadas celebradas entre las partes, o, en algunos casos, sus afiliadas, (v) la ocurrencia de una fusión o consolidación que resulte en un crédito materialmente de menor calidad por parte de una de las partes, y (vi) la cesación o el repudio de cualquier garantía aplicable u otro documento soporte del crédito. Las obligaciones bajo contratos maestros de neteo son garantizados regularmente por garantías creadas bajo un anexo de soporte crediticio al contrato de neteo maestro, estándar de la industria. También podría ocurrir un evento de incumplimiento bajo un anexo de soporte crediticio en caso de que una parte incumpliera en la entrega de una garantía que subsista tras las notificaciones y los periodos de gracia aplicables.

Los derechos de neteo y garantía incorporados en los contratos maestros de neteo son considerados legalmente ejecutables si se obtiene una opinión legal de un abogado de reconocido prestigio que proporcione (i) el nivel de certeza general respecto de la exigibilidad y (ii) que el ejercicio de los derechos por la parte que no hubiere incumplido para terminar y cerrar operaciones en una base neta de conformidad con estos contratos no sería suspendido o evadido de conformidad con las leyes aplicables en un evento de incumplimiento, incluyendo quiebra, insolvencia o procedimientos similares.

Podría no requerirse una opinión legal para ciertas jurisdicciones donde la ley local no se pronuncia o no es clara respecto de la exigibilidad de los derechos o en donde las leyes con disposiciones adversas o la regulación conflictiva puedan dar origen a dudas respecto de la exigibilidad de los derechos. En algunas jurisdicciones y para algún tipo de contrapartes, las leyes de insolvencia podrían no proporcionar el nivel de certeza requerido. Por ejemplo, esto podría ser el caso para ciertos planes de pensiones de E.U.A soberanos, de municipios y de bancos centrales.

La exposición de riesgo crediticio en derivados es afectada por la volatilidad del mercado, la cual podría dañar la capacidad de las contrapartes para cumplir sus obligaciones con la Compañía. Los límites crediticios son establecidos y monitoreados minuciosamente para los clientes involucrados en operaciones derivadas. Citi considera que el nivel de certeza legal respecto de la exigibilidad de sus derechos de compensación bajo los contratos maestros de neteo y los anexos de soporte crediticio es un factor importante en el proceso de administración de riesgos. Específicamente, Citi generalmente opera volúmenes mucho menores de derivados bajo contratos maestros de neteo en los que Citi no cuenta con el nivel requerido de certeza legal respecto de la exigibilidad, debido a que dichos derivados consumen mayores montos de límites de crédito por contraparte única que aquellos celebrados bajo contratos maestros de neteo ejecutables.

Las garantías en efectivo y las garantías de valores en forma de valores de deuda gubernamental G10 son publicadas frecuentemente por una contraparte de un contrato maestro de neteo para asegurar la exposición neta de la otra parte; la parte que las recibe tiene la posibilidad de mezclar/re-hipotecar dichas garantías en el curso ordinario de negocios. Las garantías no estándar tales como bonos corporativos, bonos municipales, valores de agencias de E.U.A. y/o los MBS podrán también ser dados en prenda como garantía para operaciones derivadas. Las garantías de valores otorgadas para celebrar y mantener un contrato maestro de neteo con una contraparte en forma de efectivo y/o valores, podrá ser segregada de tiempo en tiempo en una cuenta bajo custodia de un tercero de conformidad de un contrato de control de cuentas de tres partes.

Al 1 de enero de 2018, Citigroup adoptó anticipadamente la ASU 2017-12, *Mejoras Dirigidas a la Contabilidad de Actividades de Cobertura*. Estos estándares impactan principalmente a la contabilidad de Citi para derivados designados como de coberturas de flujos de efectivo y coberturas de valor razonable. Para mayores detalles consultar las secciones respectivas más adelante.

La información correspondiente a las actividades de derivados de Citigroup, con base en montos nominales se presenta en la tabla siguiente. Los montos nominales de derivados son montos de referencia de los cuales derivan los pagos contractuales y no representan una completa y exacta medida de la exposición de Citi a las operaciones de derivados. En su lugar, la exposición de Citi a los derivados corresponde principalmente a las fluctuaciones de mercado (es decir, riesgos de mercado), incumplimiento de contrapartes (es decir, riesgo crediticio) y/o periodos de alta volatilidad o estrés financiero (es decir, riesgo de liquidez), así como cualesquiera ajustes de valuación de mercado que pudiera ser requerido para las operaciones. Por otra parte, los montos nominales no reflejan el neteo de intermediaciones de compensación. Por ejemplo, si Citi celebra un swap de tasa de interés con \$100 millones de dólares nominales, y compensa tal riesgo con una posición de tarifa fija idéntica pero opuesta con una contraparte diferente, se reportan \$200 millones de dólares en nominales de derivados, a pesar de que dichas posiciones de compensación podrían resultar en los requisitos mínimos totales de riesgo de mercado. Los montos totales de nominales de derivados pueden fluctuar de periodo a periodo en el curso normal del negocio con base en la participación del mercado de Citi, niveles de actividad de clientes y otros factores. Todos los derivados son registrados en la *cuenta de activos de intermediación/pasivos de intermediación* en los Estados Financieros Consolidados.

Nocionales de Derivados

En millones de dólares	Instrumentos de cobertura bajo ASC 815		Instrumentos derivados de intermediación	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Contratos de tasas de interés				
Swaps	\$ 273,636	\$ 189,779	\$ 18,138,686	\$ 18,754,219
Futuros y <i>forwards</i>	—	—	4,632,257	6,460,539
Opciones suscritas	—	—	3,018,469	3,516,131
Opciones compradas	—	—	2,532,479	3,234,025
Total de nocionales de contratos de tasas de interés	\$ 273,636	\$ 189,779	\$ 28,321,891	\$ 31,964,914
Contratos de divisas extranjeras				
Swaps	\$ 57,153	\$ 37,162	\$ 6,738,158	\$ 5,576,357
Futuros, <i>forwards</i> y <i>spot</i>	41,410	33,103	5,115,504	3,097,700
Opciones suscritas	1,726	3,951	1,566,717	1,127,728
Opciones compradas	2,104	6,427	1,543,516	1,148,686
Total de nocionales de contratos de divisas	\$ 102,393	\$ 80,643	\$ 14,963,895	\$ 10,950,471
Contratos de capital				
Swaps	\$ —	\$ —	\$ 217,580	\$ 215,834
Futuros y <i>forwards</i>	—	—	52,053	72,616
Opciones suscritas	—	—	454,675	389,961
Opciones compradas	—	—	341,018	328,154
Total de nocionales de contratos de capital	\$ —	\$ —	\$ 1,065,326	\$ 1,006,565
Contratos de mercancías básicas y otros				
Swaps	\$ —	\$ —	\$ 79,133	\$ 72,431
Futuros y <i>forwards</i>	802	23	146,647	153,248
Opciones suscritas	—	—	62,629	62,045
Opciones compradas	—	—	61,298	60,526
Total de nocionales de contratos de mercancías	\$ 802	\$ 23	\$ 349,707	\$ 348,250
Derivados de crédito⁽¹⁾				
Protección vendida	\$ —	\$ —	\$ 724,939	\$ 735,142
Protección comprada	—	—	795,649	777,713
Total de derivados de crédito	\$ —	\$ —	\$ 1,520,588	\$ 1,512,855
Total de nocionales de derivados	\$ 376,831	\$ 270,445	\$ 46,221,407	\$ 45,783,055

- (1) Los derivados crediticios son contratos diseñados para permitir a una parte (comprador de protección) transferir el riesgo crediticio de un “activo de referencia” a otra parte (vendedor de protección). Estos contratos permiten al vendedor de protección asumir el riesgo crediticio asociado con el activo de referencia sin adquirir directamente tal activo. La Compañía ha celebrado posiciones de derivados crediticios para efectos tales como administración de riesgos, fortalecimiento de rendimiento, reducción de concentraciones crediticias y diversificación de riesgo global.

Las siguientes tablas muestran los valores razonables brutos y netos de las operaciones derivadas de la Compañía, y los montos de compensación al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017. Los valores razonables brutos positivos brutos son compensados contra los valores razonables brutos negativos por contraparte, de conformidad con contratos maestros de neteo exigibles. Bajo ASC 815-10-45, las cuentas por pagar y las cuentas por cobrar con respecto a las garantías en efectivo recibidas de o pagadas a alguna contraparte de conformidad con un anexo de soporte crediticio son incluidas en el monto a compensar si ha obtenido una opinión legal respaldando la ejecutabilidad de los derechos de neteo y garantías. Bajo GAAP no está permitido compensar los valores garantizados otorgados.

Adicionalmente, las siguientes tablas reflejan los cambios de reglas adoptada por organizaciones liquidadoras que requieren o permiten a las entidades tratar los activos de derivados, pasivos y margen relacionado de variación como compensación del valor razonable relacionados de derivados para propósitos legales y contables, en oposición a presentar a los activos de derivados brutos y pasivos que son sujetos a garantía, donde las contrapartes registrarían una garantía relacionada en cuentas por pagar o cuentas por cobrar. Como resultado, las tablas reflejan una disminución de aproximadamente \$100 mil millones de dólares tanto para el 31 de diciembre de 2018 como 2017, respectivamente, en activos de derivados y pasivos de derivados que previamente hubieran sido reportados en una base bruta, pero ahora son compensados y no sujetos a garantía. Las tablas también presentan cantidades que no pueden ser compensadas, tales como valores garantizados o garantías en efectivo otorgadas a terceros custodios, pero los cuales serían elegibles para su compensación en la medida en que ocurriera un evento de incumplimiento y que se hubiere obtenido una opinión legal que sustente la exigibilidad de los derechos de neteo y garantías.

Cuentas por Cobrar / Cuentas por Pagar de Derivados a Precio de Mercado (por sus siglas en inglés, MTM)

En millones de dólares al 31 de diciembre de 2018	Derivados clasificados en activos/pasivos de cuentas con fines de negociación ⁽¹⁾⁽²⁾	
	Activos	Pasivos
Instrumentos derivados designados como Coberturas bajo la ASC 815		
Extrabursátiles	\$ 1,631	\$ 172
Liquidados	238	53
Contratos de tasas de interés	\$ 1,869	\$ 225
Extrabursátiles	\$ 1,402	\$ 736
Liquidados	—	4
Contratos de divisas extranjeras	\$ 1,402	\$ 740
Total de instrumentos derivados designados como coberturas bajo la ASC 815	\$ 3,271	\$ 965
Instrumentos derivados no designados como coberturas bajo la ASC 815		
Extrabursátiles	\$ 161,183	\$ 146,909
Liquidados	8,489	7,594
Listados en Mercados	91	99
Contratos de tasas de interés	\$ 169,763	\$ 154,602
Extrabursátiles	\$ 159,099	\$ 156,904
Liquidados	1,900	1,671
Listados en Mercados	53	40
Contratos de divisas extranjeras	\$ 161,052	\$ 158,615
Extrabursátiles	\$ 18,253	\$ 21,527
Liquidados	17	32
Listados en Mercados	11,623	12,249
Contratos de capital	\$ 29,893	\$ 33,808
Extrabursátiles	\$ 16,661	\$ 19,894
Listados en Mercados	894	795
Mercancías básicas y otros contratos	\$ 17,555	\$ 20,689
Extrabursátiles	\$ 6,967	\$ 6,155
Liquidados	3,798	4,196
Derivados de crédito	\$ 10,765	\$ 10,351
Total de instrumentos derivados no designados como coberturas bajo la ASC 815	\$ 389,028	\$ 378,065
Total de derivados	\$ 392,299	\$ 379,030
Garantía en efectivo pagada/recibida ⁽³⁾	\$ 11,518	\$ 13,906
Menos: contratos de neteo ⁽⁴⁾	(311,089)	(311,089)
Menos: garantía de neteo recibida/pagada en efectivo ⁽⁵⁾	(38,608)	(29,911)
Cuentas por cobrar/pagar netas incluidas en el Balance General Consolidado⁽⁶⁾	\$ 54,120	\$ 51,936
Cantidades adicionales sujetas a contratos maestros exigibles de neteo pero no compensadas en el Balance General Consolidado		
Menos: Garantía en efectivo recibida/pagada	\$ (767)	\$ (164)
Menos: Garantía diferente a efectivo recibida/pagada	(13,509)	(13,354)
Total de cuentas por cobrar/pagar netas⁽⁶⁾	\$ 39,844	\$ 38,418

(1) Los valores razonables de derivados se presentan en la Nota 24 a los Estados Financieros Consolidados.

(2) Los derivados extrabursátiles (por sus siglas en inglés, OTC) incluyen derivados celebrados y negociados bilateralmente con contrapartes sin el uso de una casa de cambio o una cámara de compensación organizada. Los derivados compensados incluyen derivados celebrados bilateralmente con una contraparte en el mercado OTC, pero después novados en una cámara de compensación central, donde la cámara central de intermediación asume el lugar de contraparte de ambas contrapartes originales. Los derivados listados en el mercado incluyen derivados celebrados directamente en un mercado organizado de valores que proporciona transparencia sobre el precio de negociación con anterioridad al mismo.

(3) Refleja la cantidad neta de \$41,429 millones de dólares y \$52,514 millones de dólares de garantías en efectivo brutas pagadas y recibidas, respectivamente. De las garantías en efectivo brutas pagadas, \$29,911 millones de dólares fueron utilizados para compensar pasivos de derivados y, de las garantías en efectivo brutas recibidas, \$38,608 millones de dólares fueron utilizados para compensar activos de derivados.

- (4) Representa el neteo de saldos de cuentas por cobrar y por pagar de derivados para la misma contraparte bajo contratos exigibles de neteo. Aproximadamente \$296 mil millones de dólares, \$4 mil millones de dólares y \$11 mil millones de dólares del neteo frente a saldos de activos/pasivos de activos de cuentas con fines de negociación son atribuibles a OTC, a derivados compensados, y a derivados comercializados, respectivamente.
- (5) Representa el neteo de garantías en efectivo pagadas y recibidas por contraparte bajo contratos exigibles de soporte crediticio. Sustancialmente todas las garantías en efectivo recibidas y pagadas son neteadas frente a activos y pasivos de derivados OTC, respectivamente.
- (6) Las cuentas netas por cobrar/pagar incluyen aproximadamente \$5 mil millones de dólares de activos de derivados y \$7 mil millones de dólares de valor razonable para pasivos de derivados no sujetos a contratos maestros exigibles de neteo, respectivamente.

En millones de dólares al 31 de diciembre de 2017	Derivados clasificados en activos/pasivos de cuentas con fines de negociación ⁽¹⁾⁽²⁾	
	Activos	Pasivos
Instrumentos derivados designados como Coberturas bajo la ASC 815		
Extrabursátiles	\$ 1,969	\$ 134
Liquidados	110	92
Contratos de tasas de interés	\$ 2,079	\$ 226
Extrabursátiles	\$ 1,143	\$ 1,150
Contratos de divisas extranjeras	\$ 1,143	\$ 1,150
Total de instrumentos derivados designados como coberturas bajo la ASC 815	\$ 3,222	\$ 1,376
Instrumentos derivados no designados como coberturas bajo la ASC 815		
Extrabursátiles	\$ 195,677	\$ 173,937
Liquidados	7,129	10,381
Listados en Mercados	102	95
Contratos de tasas de interés	\$ 202,908	\$ 184,413
Extrabursátiles	\$ 119,092	\$ 117,473
Liquidados	1,690	2,028
Listados en Mercados	34	121
Contratos de divisas extranjeras	\$ 120,816	\$ 119,622
Extrabursátiles	\$ 17,221	\$ 21,201
Liquidados	21	25
Listados en Mercados	9,736	10,147
Contratos de capital	\$ 26,978	\$ 31,373
Extrabursátiles	\$ 13,499	\$ 16,362
Listados en Mercados	604	665
Mercancías básicas y otros contratos	\$ 14,103	\$ 17,027
Extrabursátiles	\$ 12,972	\$ 12,958
Liquidados	7,562	8,575
Derivados de crédito	\$ 20,534	\$ 21,533
Total de instrumentos derivados no designados como coberturas bajo la ASC 815	\$ 385,339	\$ 373,968
Total de derivados	\$ 388,561	\$ 375,344
Garantía en efectivo pagada/recibida ⁽³⁾	\$ 7,541	\$ 14,308
Menos: contratos de neteo ⁽⁴⁾	(306,401)	(306,401)
Menos: garantía de neteo recibida/pagada en efectivo ⁽⁵⁾	(38,532)	(35,666)
Cuentas por cobrar/pagar netas incluidas en el Balance General Consolidado⁽⁶⁾	\$ 51,169	\$ 47,585
Cantidades adicionales sujetas a contratos maestros exigibles de neteo pero no compensadas en el Balance General Consolidado		
Menos: Garantía en efectivo recibida/pagada	\$ (872)	\$ (121)
Menos: Garantía diferente a efectivo recibida/pagada	(12,739)	(6,929)
Total de cuentas por cobrar/pagar netas⁽⁶⁾	\$ 37,558	\$ 40,535

- (1) Los valores razonables de derivados se presentan en la Nota 24 a los Estados Financieros Consolidados. Cuentas por Cobrar/Cuentas por Pagar de Derivados previamente registradas en Otros activos/ Otros pasivos fueron reclasificados a activos de la cuenta con fines de negociación o en pasivos de la cuenta con fines de negociación, para que sea acorde a la presentación del presente periodo.
- (2) Los derivados extrabursátiles (por sus siglas en inglés, OTC) incluyen derivados celebrados y negociados bilateralmente con contrapartes sin el uso de una casa de cambio o una cámara de compensación organizada. Los derivados compensados incluyen derivados celebrados bilateralmente con una contraparte en el mercado

OTC, pero después novados en una cámara de compensación central, donde la cámara central de intermediación asume el lugar de contraparte de ambas contrapartes originales. Los derivados listados en el mercado incluyen derivados celebrados directamente en un mercado organizado de valores que proporciona transparencia sobre el precio de negociación con anterioridad al mismo.

- (3) Refleja la cantidad neta de \$43,207 millones de dólares y \$52,840 millones de dólares de garantías en efectivo brutas pagadas y recibidas, respectivamente. De las garantías en efectivo brutas pagadas, \$35,666 millones de dólares fueron utilizados para compensar pasivos de derivados con fines de negociación y, de las garantías en efectivo brutas recibidas, \$38,532 millones de dólares fueron utilizados para compensar activos de derivados con fines de negociación.
- (4) Representa el neteo de saldos de cuentas por cobrar y por pagar de derivados para la misma contraparte bajo contratos exigibles de neteo. Aproximadamente \$283 mil millones de dólares, \$14 mil millones de dólares y \$9 mil millones de dólares del neteo frente a saldos de activos/pasivos de activos de cuentas con fines de negociación son atribuibles a OTC, a derivados compensados, y a derivados comercializados, respectivamente.
- (5) Representa el neteo de garantías en efectivo pagadas y recibidas por contraparte bajo contratos exigibles de soporte crediticio. Sustancialmente todas las garantías en efectivo recibidas y pagadas son neteadas frente a activos y pasivos de derivados OTC, respectivamente.
- (6) Las cuentas netas por cobrar/pagar incluyen aproximadamente \$6 mil millones de dólares de activos de derivados y \$8 mil millones de dólares de valor razonable para pasivos de derivados no sujetos a contratos maestros exigibles de neteo, respectivamente.

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, los montos reconocidos en Operaciones principales en el Estado de Resultados Consolidado relacionados con derivados no designados en una relación de cobertura calificada, así como los instrumentos no derivados subyacentes se incluyen en la Nota 6 a los Estados Financieros Consolidados. Citigroup presenta esta información, mostrando las ganancias y pérdidas de derivados relacionadas con sus actividades con fines de negociación junto con las ganancias y pérdidas relacionadas con instrumentos no derivados dentro de las mismas carteras de negociación, toda vez que así se representa la forma en que se administra el riesgo en estas carteras.

Los montos reconocidos en Otros ingresos en el Estado de Resultados Consolidado para los derivados no designados en una relación de cobertura calificada, se muestran a continuación. La tabla siguiente no incluye las ganancias (pérdidas) de compensación sobre los conceptos cubiertos económicamente, en la medida en que tales montos también se registran en Otros ingresos.

<i>En millones de dólares</i>	Utilidades (pérdidas) incluidas en Otros ingresos		
	Año terminado al 31 de diciembre de		
	2018	2017	2016
Contratos de tasas de interés	\$ (25)	\$ (73)	51
Divisas extranjeras	(197)	2,062	(847)
Derivados de Créditos	(155)	(538)	(1,174)
Total	\$ (377)	1,451	(1,970)

Contabilidad para Derivados de Cobertura

Citigroup contabiliza sus actividades de cobertura de conformidad con la ASC 815, Derivados y Cobertura. Como regla general, se permite la contabilidad de coberturas en aquellas situaciones en que la Compañía se expone a un riesgo en particular, tales como riesgos de tasa de interés o riesgos de tipo de cambio que provocan cambios en el valor razonable de un activo o de un pasivo o variabilidad en flujos de efectivo

futuros esperados de un activo, pasivo u operación prevista que pueda afectar las utilidades.

Los contratos de instrumentos derivados que cubren los riesgos asociados con los cambios en el valor razonable se conocen como coberturas de valor razonable, mientras que los contratos que cubren los riesgos que afectan los flujos de efectivo futuros esperados son llamados coberturas de flujos de efectivo. Las coberturas que utilizan derivados o instrumentos de deuda para administrar riesgos de tipo de cambio asociados con inversiones de capital en subsidiarias de moneda extranjera funcionales no denominadas en dólares (inversión neta en una operación en el extranjero) son llamadas coberturas de inversión neta.

Para calificar como una cobertura contable bajo las reglas de coberturas contables (frente a una cobertura económica en donde la cobertura contable no es aplicable), la cobertura debe de ser altamente efectiva en la compensación del riesgo designado según sea cubierto. La relación de cobertura debe de estar documentada formalmente al inicio, detallando el objetivo y estrategia de administración del riesgo particulares para la cobertura. Esto incluye el concepto y riesgo(s) cubiertos, el instrumento de cobertura que se va a usar y como se va a evaluar la efectividad. La efectividad de estas relaciones de cobertura es evaluada al inicio de la cobertura y de manera constante tanto en retrospectiva como en perspectiva, normalmente usando medidas cuantitativas de correlación, con la ineffectividad de la cobertura medida y registrada en ganancias actuales. Las metodologías de evaluación de la efectividad de cobertura se llevan a cabo de manera similar para coberturas similares, y se utilizan de manera consistente a lo largo de las relaciones de cobertura. La evaluación de la efectividad puede excluir los cambios en el valor del concepto cubierto que no están relacionados con los riesgos siendo cubiertos y los cambios en el valor razonable del derivado asociado con el valor del tiempo. Anteriormente al 1 de enero de 2018, estos conceptos excluidos fueron reconocidos en las ganancias actuales del derivado cubierto, mientras que los cambios en el valor de un concepto cubierto que no fueron relacionados con el riesgo cubierto, no fueron registrados. A partir de la adopción de la

ASC 2017-12, Citi excluye los cambios en la base de conversión de divisas asociado con los swaps de conversión de divisas de la evaluación de efectividad de la cobertura y la registra en otras utilidades integrales.

Coberturas Contables Descontinuadas

Un instrumento de cobertura debe de ser muy efectivo al cumplir con el objetivo contable de compensar, ya sean los cambios en el valor razonable o el flujo de efectivo del concepto cubierto para el riesgo cubierto. La administración puede voluntariamente revocar en cualquier momento la asignación de una cobertura contable, pero si una relación de cobertura no es altamente efectiva, no califica para una cobertura contable y debe de ser revocada su designación. Los cambios subsecuentes en el valor razonable del derivado serán reconocidos en Otros Ingresos o en Operaciones Principales, similares a los derivados con fines de intermediación, sin compensación registrada alguna relacionada al concepto de cobertura.

Para las coberturas de valor razonable, cualquier cambio en el valor razonable del concepto cubierto permanece como parte de las bases del activo o pasivo y son finalmente realizadas como un elemento del rendimiento del concepto. Para coberturas de flujo de efectivo, los cambios en el valor razonable del derivado del usuario final permanecen en *Otra Utilidad (Pérdida) Integral Acumulada* (AOCI, por sus siglas en inglés) y se incluyen en ganancias de periodos futuros cuando los flujos de efectivo cubiertos pronosticados impactan en las ganancias. No obstante, si resulta probable que algunas o todas las operaciones cubiertas pronosticadas no ocurran, cualesquiera montos restantes en AOCI relacionados con dichas operaciones deben ser reflejados de manera inmediata en *Otros Ingresos*.

Los criterios anteriores son aplicados de forma descentralizada, consistente con el nivel en el cual un riesgo de mercado es administrado, pero están sujetas a diversas limitantes y controles. Los activos subyacentes, pasivos u operaciones pronosticadas podrán ser individuales o formar parte de una cartera de elementos similares.

Coberturas a Valor Razonable

Cobertura de Riesgo de Tasas de Interés de Referencia

Las coberturas a valor razonable de Citigroup son principalmente coberturas de deuda a largo plazo de tasa fija o activos, tales como instrumentos de deuda disponibles para su venta o créditos.

Para coberturas calificadas a valor razonable de riesgo de tasas de interés, la variación del valor razonable de los derivados y la variación del valor razonable de los conceptos de cobertura atribuibles al riesgo cubierto, ya sea el total de los flujos de efectivo o la sola referencia de flujos de efectivos, son presentados dentro de Ingresos por Intereses o Gastos por Intereses basados en si los conceptos de cobertura son un activo o un pasivo. Previo a la adopción de la ASU 2017-12, el valor razonable de los derivados era presentado en Otros ingresos u Operaciones principales y la diferencia entre las variaciones en los conceptos de cobertura y los derivados eran definida como inefectividad.

Cobertura de Riesgo de Tipo de Cambio

Citigroup cubre las variaciones al valor razonable atribuibles a modificaciones en tasas de tipo de cambio en instrumentos de deuda disponibles para su venta y deuda a largo plazo denominados en divisas distintas de las divisas funcionales de la entidad que posee los valores o que emite la deuda, la cual puede estar dentro o fuera de los E.U.A. El instrumento de cobertura puede ser un contrato forward de tipo de cambio o contrato swap de divisas. Citigroup considera las primas asociadas con contratos forward (ej. el diferencial entre las tasas contractuales de un contrato spot y un forward) como el costo de cobertura; este monto es excluido de los acuerdos de efectividad de cobertura y se reflejan directamente en la utilidad durante la vigencia de la cobertura. A partir del 1 de enero de 2018, Citi excluye las variaciones basadas en divisas asociadas con contratos swaps de divisas del análisis de la efectividad de la cobertura y lo registra en Otras utilidades integrales.

Cobertura de Riesgo de Precio de Mercancías Básicas

Citigroup cubre las variaciones en el valor razonable atribuible a las modificaciones en el precio de spot en el inventario físico de mercancías básicas. El instrumento de cobertura es un contrato de futuros para vender la mercancía básica subyacente. En esta cobertura, la variación en el valor del inventario cubierto se refleja en las utilidades, el cual compensa la variación en el valor razonable del contrato de futuros el cual también se refleja en las utilidades. A pesar que la variación en el valor razonable del instrumento de cobertura registrado en utilidades incluye modificaciones en las tasas forward, Citigroup excluye el diferencial entre las tasas contractuales de un contrato spot y de un forward bajo contratos de futuros del análisis de la efectividad de la cobertura y se amortiza directamente en las utilidades durante la vigencia de la cobertura.

La siguiente tabla resume las utilidades (pérdidas) en las coberturas a valor razonable de la Compañía:

Utilidades (pérdidas) en las coberturas a valor razonable⁽¹⁾

	Año terminado al 31 de diciembre de			
	2018	2017 ⁽²⁾	2016 ⁽²⁾	
<i>En millones de dólares</i>	Otros Ingresos	Ingreso por Intereses, Netos	Otros Ingresos	Otros Ingresos
Utilidad (pérdida) en los derivados designados y calificados como coberturas a valor razonable				
Cobertura de tasas de interés	\$ —	\$ 794	\$ (891)	\$ (753)
Cobertura de tipo de cambio	(225)	—	(824)	(1,415)
Cobertura de mercancías básicas	(140)	—	(17)	182
Total de utilidad (pérdida) en los derivados designados y calificados como coberturas a valor razonable	\$ (365)	\$ 794	\$ (1,732)	\$ (1,986)
Utilidad (pérdida) en el concepto cubierto por coberturas designadas y calificadas a valor razonable				
Cobertura de tasas de interés	\$ —	\$ (747)	\$ 853	\$ 668
Cobertura de tipo de cambio	99	—	969	1,573
Cobertura de mercancías básicas	124	—	18	(210)
Total utilidad (pérdida) en el concepto cubierto por coberturas designadas y calificadas a valor razonable	\$ 223	\$ (747)	\$ 1,840	\$ 2,031
Utilidad (pérdida) neta excluida del análisis de la efectividad de las coberturas a valor razonable				
Cobertura de tasas de interés	\$ —	\$ (5)	\$ (7)	\$ (1)
Cobertura de tipo de cambio ⁽³⁾	14	—	96	154
Cobertura de mercancías básicas	7	—	1	(28)
Total de utilidad (pérdida) neta excluida del análisis de la efectividad de las coberturas a valor razonable	\$ 21	\$ (5)	\$ 90	\$ 125

- (1) A partir del 1 de enero de 2018, los montos de las utilidades (pérdidas) para las coberturas de riesgo de tasas de interés son incluidos en Ingresos por Intereses/Gastos por Intereses mientras que los montos remanentes incluyendo los montos por coberturas de tasas de interés anteriores al 1 de enero de 2018 son incluidos en Otros ingresos u Operaciones Principales en el Estado de Resultados Consolidado. El ingreso por intereses devengados en coberturas a valor razonable, ambos previo y posterior al 1 de enero de 2018 es registrado en Ingreso por Intereses Neto y es excluido de esta tabla.
- (2) La ineffectividad de la cobertura registrada en utilidades de las coberturas designadas y calificadas a valor razonable para el año terminado al 31 de diciembre de 2017 fue de \$(31) millones de dólares para coberturas de tasas de interés y \$(49) millones de dólares para coberturas de tipo de cambio, para un total de \$18 millones de dólares. La ineffectividad de la cobertura registrada en utilidades de las coberturas designadas y calificadas a valor razonable para el año terminado al 31 de diciembre de 2016 fue de \$(84) millones de dólares para coberturas de tasas de interés y \$4 millones de dólares para coberturas de tipo de cambio, para un total de \$(80) millones de dólares.
- (3) Los montos relacionados con la prima asociada con contratos forward (diferencial entre las tasas contractuales de spot y forward). Dichos montos son excluidos del análisis de efectividad de la cobertura y son reflejados directamente en utilidades. Después del 1 de enero de 2018, los montos incluyen una base de diferentes divisas, los cuales son registrados en otras utilidades integrales acumuladas. El monto de la base de diferentes divisas que fue incluido en AOCI fue de \$(74) millones de dólares para el año terminado al 31 de diciembre de 2018, de los cuales ninguno fue registrado en utilidades.

Ajuste Acumulado de la Base

Al elegir aplicar la contabilidad de cobertura a valor razonable bajo la ASC 815, el valor registrado del concepto cubierto es ajustado para reflejar el impacto acumulativo de variaciones en el riesgo cubierto. La base de ajuste de la cobertura, si surge de una relación de cobertura activa o no designada, se mantiene con el concepto cubierto hasta que el concepto cubierto ya no sea reconocido en el balance general. La siguiente tabla presenta el valor contable de los activos y pasivos de cobertura calificada a valor razonable de Citi al 31 de diciembre de 2018, junto con los ajustes acumulados de la

base de cobertura incluidos en el valor contable de dichos activos y pasivos cubiertos.

En millones de dólares al 31 de diciembre de 2018

Rubro del Balance General en el cual está registrado el concepto cubierto	Valor contable de los activos/pasivos cubiertos	Ajuste de la cobertura a valor razonable acumulado aumentando (disminuyendo) el valor contable	
		Activo	No Designada
Instrumentos de deuda disponibles para su venta (por sus siglas en inglés, AFS)	81,632 \$	(196)	\$ 295
Deuda a largo plazo	149,054	1,211	869

Coberturas de Flujos de Efectivo

Citigroup cubre la variabilidad de flujos de efectivos pronosticados asociados con tasas de interés variable en activos /pasivos y otras operaciones pronosticadas. Los flujos de efectivo variables de dichos pasivos son artificialmente convertidos a flujos de efectivo a tasa fija mediante la celebración de swaps recibidos a tasa de interés variable y pagados a tasa de interés fija, y swaps recibidos a tasa de interés variable y pagados con un swap de tasa de interés fija convertible a forward (*forward – starting interest rate swap*). Los flujos de efectivo variables asociados con ciertos activos son artificialmente convertidos a flujos de efectivos a tasa de interés fija mediante la celebración de swaps recibidos a tasa fija, y pagados a tasa de interés variable. Dichas relaciones de cobertura de flujos de efectivo usan ya sea el análisis de regresión o el análisis de la razón de dólar-compensado para evaluar si las relaciones de cobertura son altamente efectivas en base inicial o sucesiva. Previa a la adopción de la ASU 2017-12, Citigroup designó el riesgo que está siendo cubierto como el riesgo global de la variabilidad en los flujos de efectivo cubiertos de ciertos productos.

Mediante la adopción de la ASU 2017-12, Citigroup cubre la variabilidad de los movimientos de una tasa contractual

específica y reconoce la variación total en el valor razonable de los instrumentos de cobertura de flujos de efectivo en AOCI. Previa a la adopción de la ASU 2017-12, en la medida en la que dichos derivados no fueron totalmente efectivos, las variaciones en su valor razonable en exceso al valor de las operaciones cubiertas se incluían inmediatamente en *Otros ingresos*. Con la adopción de la ASU 2017-12 dichos montos no requieren ser inmediatamente reconocidos en ingresos, sin embargo requieren que el cambio total en el valor del instrumento de cobertura sea reconocido en AOCI, y posteriormente reconocido en ingresos en el mismo periodo en el cual los flujos de efectivo impactan los ingresos. La variación en las coberturas de los flujos de efectivos antes de impuestos en AOCI es presentada a continuación:

Año terminado al 31 de diciembre de

<i>En millones de dólares</i>	2018		2017	2016
Monto de ganancia (pérdida) en derivados reconocidos en AOCI				
Contratos de tasas de interés⁽¹⁾	\$	(361)	\$ (165)	\$ (219)
Contratos de tipo de cambio		5	(8)	69
Total de ganancia (pérdida) reconocida en AOCI	\$	(356)	\$ (173)	\$ (150)
		Otros ingresos	Ingreso por Intereses Neto	Otros ingresos
Monto de ganancia (pérdida) reclasificado de AOCI a utilidades				
Contratos de tasas de interés⁽¹⁾	\$	—	\$ (301)	\$ (126)
Contratos de tipo de cambio		(17)	—	(10)
Total de ganancia (pérdida) reclasificada de AOCI a utilidades	\$	(17)	\$ (301)	\$ (136)
				Otros ingresos
				(233)

- (1) Después del 1 de enero de 2018, todos los montos reclasificados a ingresos por contratos de tasas de interés son incluidos en *Utilidad por Intereses / Gastos por Intereses (ingreso por intereses neto)*. Para todas las demás coberturas, incluyendo las coberturas de tasas de interés previas al 1 de enero de 2018, los montos reclasificados a utilidades son incluidos principalmente en *Otros ingresos e Ingresos por Intereses Netos* en el Estado de Resultados Consolidado.

Para las coberturas de flujos de efectivo, las variaciones en el valor razonable del derivado de cobertura permanecen en AOCI en el Balance General Consolidado y serán incluidas en las utilidades de los periodos futuros para compensar la variabilidad de flujos de efectivo cubiertos cuando dichos flujos de efectivo afecten las ganancias. La ganancia (pérdida) neta asociada con coberturas de flujos de efectivos que se espera sea reclasificada de AOCI dentro de 12 meses al 31 de diciembre de 2018, es de aproximadamente de \$404 millones de dólares. La duración máxima bajo la cual se pronostica que los flujos de efectivo sean cubiertos es de 10 años.

El impacto de las coberturas de flujos de efectivo después de impuestos en AOCI se muestra en la Nota 19 a los Estados Financieros Consolidados.

Coberturas de Inversiones Netas

De conformidad con la ASC 830-20, *Asuntos de Divisas Extranjeras-Operaciones en Divisas Extranjeras (Foreign Currency Matters-Foreign Currency Transactions)*, la ASC 815 permite la cobertura de riesgos de tipo de cambio de inversiones netas en una operación extranjera. Citigroup usa forwards de moneda extranjera, swaps de divisas, opciones e instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera a efecto de administrar el riesgo de tipo de cambio asociado con las inversiones de capital de Citigroup en varias subsidiarias de moneda extranjera funcional diferente al dólar. Citigroup registra el cambio en el valor de estas inversiones en la cuenta de ajuste por conversión de monedas extranjeras de AOCI. Simultáneamente, la porción efectiva de la cobertura de esta exposición es también registrada en la cuenta de ajuste por conversión de moneda extranjera y cualquier porción inefectiva es registrada inmediatamente en las utilidades.

Para derivados designados como coberturas de inversión netas, Citigroup sigue el método de tasa *forward* descrito en la ASC 815-35-35. De acuerdo con dicho método, todos los cambios en el valor razonable, incluyendo cambios relacionados con el componente de tasa *forward* de los contratos de *forward* de moneda extranjera y el valor de tiempo de las opciones de moneda extranjera, son registrados en la *Cuenta de ajuste por conversión de moneda extranjera* dentro de *AOCI*.

Para instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera que están designados como coberturas de inversiones neta, la ganancia o pérdida de conversión que es registrada en la cuenta de ajuste por conversión de moneda extranjera está basada en el tipo de cambio spot entre la moneda funcional de la subsidiaria respectiva y el dólar de E.U.A., que es la moneda funcional de Citigroup. En la medida que la cantidad nocional del instrumento de cobertura coincida exactamente la inversión cubierta y el tipo de cambio subyacente del instrumento de cobertura derivado se relacione con el tipo de cambio entre la moneda funcional de la inversión neta y el tipo de cambio en la moneda funcional de Citigroup, (o, en el caso de un instrumento de deuda no derivado, dicho instrumento es denominado en la moneda funcional de la inversión neta) no se registra ninguna inefectividad en la utilidad.

La utilidad (pérdida) antes de impuestos registrada en la cuenta de *ajuste por conversión de moneda extranjera* dentro de *AOCI* relacionada con las coberturas de inversión netas, es de \$1,207 millones de dólares, \$2,528 millones de dólares y \$(220) millones de dólares para los años terminados al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, respectivamente.

Coberturas Económicas

Citigroup usualmente utiliza coberturas económicas cuando la cobertura contable sería muy compleja o ineficiente operativamente. Los derivados de usuarios finales que son coberturas económicas son registrados a valor razonable, incluyendo cambios en el valor ya sea en *Operaciones Principales* o en *Otros Ingresos*. Para coberturas de administración de activos o pasivos, la deuda a largo plazo de tasa fija es registrada a costo amortizado bajo GAAP. Para otras coberturas que no se ajustan a los criterios de cobertura de la ASC 815 o para las cuales la administración opta por no adoptar dicha cobertura contable, el derivado es registrado a valor razonable en el balance general, con los cambios asociados en el valor razonable registrados en ganancias, mientras que la deuda se mantiene registrada a costo amortizado. Por lo tanto las ganancias actuales se ven afectadas por los cambios en tasas de interés y otros factores que causan variaciones en valores de swaps, pero para las cuales no se registran compensaciones de cambios en el valor de la deuda. Citigroup puede optar, de manera alternativa, por contabilizar la deuda a valor razonable bajo la opción de valor razonable. Una vez que la elección irrevocable se realice al momento de emitir la deuda, el cambio total en el valor razonable de la deuda se reporta en ganancias. Los cambios en el valor razonable de tasas de interés de swaps relacionadas también se reflejan en ganancias, lo cual compensa de manera natural el cambio en el valor razonable de la deuda. En la medida en que estos dos montos difieran dado que el cambio total en el valor razonable de la deuda incluye riesgos no compensados con la tasa de interés swap, la diferencia se captura de manera automática en las ganancias actuales. Las coberturas económicas adicionales incluyen coberturas en el componente de riesgo crediticio de créditos comerciales y compromisos crediticios. Citigroup evalúa de manera periódica sus estrategias de cobertura en otras áreas y puede designar ya sea una cobertura contable o una cobertura económica tras considerar los costos y beneficios relacionados. Las coberturas económicas también son utilizadas cuando el elemento cubierto está a valor de mercado a través de las ganancias actuales, tales como coberturas de compromisos para originar conjuntos de uno a cuatro créditos hipotecarios a ser HFS y MSRs.

Derivados de Crédito

Citi es un formador de mercados y negocia una variedad de derivados crediticios. A través de estos contratos, Citi compra u otorga protección ya sea sobre una entidad en particular o una cartera de créditos de referencia. Citi también utiliza los derivados crediticios para ayudar a mitigar el riesgo crediticio en su cartera de créditos corporativos y de consumo y otras posiciones en efectivo y para facilitar operaciones de clientes.

Citi monitorea el riesgo crediticio de sus contrapartes en contratos de derivados crediticios. Tanto al 31 de diciembre de 2018 y 2017, aproximadamente 98% de las cuentas por cobrar brutas son de contrapartes con las que Citi mantiene contratos de garantía. Una mayoría de las 15 contrapartes más importantes de Citi (por el saldo por cobrar debido a Citi) son bancos, instituciones financieras u otros intermediarios. Los contratos con estas contrapartes no incluyen eventos de terminación basados en calificaciones. No obstante, las bajas en las calificaciones de contrapartes pueden tener un efecto creciente disminuyendo el nivel al cual Citi puede solicitar el otorgamiento de garantías adicionales. El rango de derivados crediticios celebrados incluye *swaps* de incumplimiento crediticio, *swaps* de rendimiento total, opciones de crédito y notas de crédito relacionadas. Un *swap* de incumplimiento crediticio es un contrato en cuyos términos, por una comisión, un vendedor de protección acuerda reembolsar al comprador de protección cualesquiera pérdidas ocurridas debido a un evento de crédito predefinido sobre una entidad de referencia. Dichos eventos de crédito son definidos por los términos del contrato de derivados y el crédito de referencia y son generalmente limitados al estándar de mercado de incumplimiento en el pago de endeudamiento y quiebra del crédito de referencia y, en un rango más limitado de operaciones, reestructuración de deuda. Las operaciones de derivados crediticios que referencian entidades de mercados emergentes típicamente también incluyen eventos de crédito adicionales para cubrir la aceleración del endeudamiento y el riesgo de incumplimiento o moratoria de pagos. En ciertas operaciones, la protección podría ser proporcionada en una cartera o entidades de referencia o valores respaldados por activos. De no existir evento de crédito, según se define en el contrato de derivados de que se trate, entonces el vendedor de la protección no hace pagos al comprador de la protección y recibe únicamente la comisión establecida en el contrato. Sin embargo, si ocurre un evento de crédito según se define en el contrato de derivados específico vendido, el vendedor de protección estará obligado a realizar un pago al comprador de protección.

Bajo ciertos contratos, el vendedor de protección podría no estar obligado a realizar pago alguno hasta que un monto específico de pérdidas haya ocurrido respecto a la cartera y/o solamente puede estar obligado a pagar por pérdidas hasta un monto específico. Un *swap* de rendimiento total típicamente transfiere la totalidad del desempeño económico de un

activo de referencia, el cual incluye todos los flujos de efectivo asociados, así como la apreciación o depreciación de capital. El comprador de protección recibe una tasa de interés variable y cualquier depreciación del activo de referencia del vendedor de protección y, a cambio, el vendedor de protección recibe los flujos de efectivo asociados con el activo de referencia más cualquier apreciación. Por ende, conforme al contrato de *swap* de rendimiento total, el vendedor de protección estará obligado a realizar un pago en cualquier momento en que el pago de la tasa de interés variable más cualquier depreciación del activo de referencia exceda los flujos de efectivo asociados con el activo subyacente. Un *swap* de rendimiento total puede terminar por un incumplimiento del activo de referencia o un evento de crédito con respecto a una entidad de referencia sujeto a las disposiciones del contrato de *swap* de rendimiento total relacionado entre el vendedor de protección y el comprador de protección. Una opción de crédito es un derivado crediticio que permite a los inversionistas intercambiar o cubrir cambios en la calidad crediticia de una entidad de referencia. Por ejemplo, en una opción de margen crediticio, el otorgante de la opción asume la obligación de comprar o vender protección crediticia sobre la entidad de referencia a un nivel de margen “de ejercicio (*strike*)” específico. El comprador de la opción compra el derecho a vender la protección de incumplimiento crediticio sobre la entidad de referencia a, o a comprarlo de, el otorgante de la opción al nivel de margen de ejercicio. Los pagos bajo opciones de margen de crédito dependen ya sea de un margen crediticio particular o del precio del activo subyacente sensible al crédito u otra entidad referencia. Las opciones normalmente terminan si ocurre un evento de crédito respecto de la entidad de referencia subyacente. Una nota con vinculación crediticia (*credit-linked note*) es una forma de derivado crediticio estructurado como un instrumento de deuda con un *swap* de incumplimiento crediticio incluido. El comprador de la nota proporciona efectivamente protección crediticia al emisor mientras acuerda recibir un rendimiento que podría ser negativamente impactado por eventos crediticios en el crédito de referencia subyacente. Si la entidad de referencia incumple, la nota podría ser liquidada en efectivo o liquidada físicamente mediante la entrega de un valor de deuda de la entidad de referencia. Por ello, el monto máximo de la exposición del comprador de la nota es el monto pagado por la nota con vinculación crediticia.

Las siguientes tablas resumen las características clave de la cartera de derivados crediticios de Citi por contraparte y forma de derivado:

<i>En millones de dólares al 31 de diciembre de 2018</i>	Valores Razonables		Nocionales	
	Por cobrar ⁽¹⁾	Por pagar ⁽²⁾	Protección Comprada	Protección Vendida
Por industria/contraparte				
Bancos	\$ 4,785	\$ 4,432	\$ 214,842	\$ 218,273
Casas de bolsa	1,706	1,612	62,904	63,014
No financieras	64	87	2,687	1,192
Aseguradoras y otras instituciones financieras	4,210	4,220	515,216	442,460
Total por industria/contraparte	\$ 10,765	\$ 10,351	\$ 795,649	\$ 724,939
Por instrumento				
Swaps de incumplimiento crediticio y opciones	\$ 10,030	\$ 9,755	\$ 771,865	\$ 712,623
Swaps de rendimiento total y otros	735	596	23,784	12,316
Total por instrumento	\$ 10,765	\$ 10,351	\$ 795,649	\$ 724,939
Por calificación				
Con grado de inversión	\$ 4,725	\$ 4,544	\$ 637,790	\$ 568,849
Sin grado de inversión	6,040	5,807	157,859	156,090
Total por calificación	\$ 10,765	\$ 10,351	\$ 795,649	\$ 724,939
Por vencimiento				
Dentro de 1 año	\$ 2,037	\$ 2,063	\$ 251,994	\$ 225,597
De 1 a 5 años	6,720	6,414	493,096	456,409
Después de 5 años	2,008	1,874	50,559	42,933
Total por vencimiento	\$ 10,765	\$ 10,351	\$ 795,649	\$ 724,939

(1) El monto de valor razonable por cobrar está compuesto por \$5,126 millones de dólares bajo protección comprada y \$5,639 millones de dólares bajo protección vendida.

(2) El monto de valor razonable por pagar está compuesto por \$5,882 millones de dólares bajo protección comprada y \$4,469 millones de dólares bajo protección vendida.

En millones de dólares al 31 de diciembre de 2017	Valores Razonables		Nocionales	
	Por cobrar ⁽¹⁾	Por pagar ⁽²⁾	Protección comprada	Protección vendida
Por industria/contraparte				
Bancos	\$ 7,471	\$ 6,669	\$ 264,414	\$ 273,711
Casas de bolsa	2,325	2,285	73,273	83,229
No financieras	70	91	1,288	1,140
Aseguradoras y otras instituciones financieras	10,668	12,488	438,738	377,062
Total por industria/contraparte	\$ 20,534	\$ 21,533	\$ 777,713	\$ 735,142
Por instrumento				
Swaps de incumplimiento crediticio y opciones	\$ 20,251	\$ 20,554	\$ 754,114	\$ 724,228
Swaps de rendimiento total y otros	283	979	23,599	10,914
Total por instrumento	\$ 20,534	\$ 21,533	\$ 777,713	\$ 735,142
Por calificación				
Con grado de inversión	\$ 10,473	\$ 10,616	\$ 588,324	\$ 557,987
Sin grado de inversión	10,061	10,917	189,389	177,155
Total por calificación	\$ 20,534	\$ 21,533	\$ 777,713	\$ 735,142
Por vencimiento				
Dentro de 1 año	\$ 2,477	\$ 2,914	\$ 231,878	\$ 218,097
De 1 a 5 años	16,098	16,435	498,606	476,345
Después de 5 años	1,959	2,184	47,229	40,700
Total por vencimiento	\$ 20,534	\$ 21,533	\$ 777,713	\$ 735,142

- (1) El monto de valor razonable por cobrar está compuesto por \$3,195 millones de dólares bajo protección comprada y \$17,339 millones de dólares bajo protección vendida.
- (2) El monto de valor razonable por cobrar está compuesto por \$3,147 millones de dólares bajo protección comprada y \$18,386 millones de dólares bajo protección vendida.

Los valores razonables incluidos en las tablas anteriores son anteriores a la aplicación de cualquier contrato de neteo y garantía en efectivo. Para valores nocionales, Citi generalmente tiene un desfase entre los montos nocionales totales de protección comprada y vendida, y puede conservar directamente los activos de referencia en lugar de celebrar contratos de derivados de compensación de crédito como y cuando lo desee. Las exposiciones de riesgo abiertas de contratos de derivados de crédito son en gran medida empatadas después de que ciertas posiciones de efectivo en activos de referencia son consideradas y después de que los montos nocionales sean ajustados, ya sea en una base equivalente a una base de duración o para reflejar el nivel de subordinación en tramos de estructuras segmentadas. Las calificaciones de la cartera de derivados crediticios presentada en las tablas y utilizadas para evaluar el riesgo de pago/desempeño están basadas en las calificaciones internas o externas asignadas al activo o entidad a la que se hace referencia. En donde se utilizan las calificaciones externas, las calificaciones del grado de inversión están consideradas como “Baa/BBB” y mayores, mientras que cualquiera menor es considerada como sin grado de inversión.

Las calificaciones internas de Citi están en línea con el sistema de calificación externo relacionado. Citigroup evalúa el riesgo de pago/desempeño de los derivados crediticios para los que participa como vendedor de protección con base en la calificación crediticia que se le ha asignado al crédito de referencia subyacente. Los derivados crediticios suscritos sobre un crédito de referencia subyacente sin grado de inversión representan el mayor riesgo de pago para la Compañía. La categoría de sin grado de inversión en la tabla anterior también incluye derivados crediticios en los que la entidad de referencia subyacente ha sido degradada después de la creación del derivado.

El monto máximo posible de pagos futuros bajo contratos de derivados crediticios presentado en la tabla anterior se basa en el valor nocional de los derivados. La Compañía considera que el monto nocional para protección crediticia vendida no es representativo de la exposición de pérdida real con base en experiencia histórica. Este monto no ha sido reducido por el valor de activos de referencia y flujos de efectivo relacionados. De conformidad con la mayoría de los contratos de derivados crediticios, en caso de que ocurra un evento de crédito, la Compañía es normalmente responsable por la diferencia entre la protección vendida y el valor de los activos

de referencia. Más aún, el monto nocional por protección vendida no ha sido reducido por ninguna garantía en efectivo pagada a contrapartes, toda vez que dichos pagos serían calculados después de netear todas las exposiciones de derivados, incluyendo cualesquier derivados crediticios con dicha contraparte conforme al contrato maestro de neteo relacionado. Debido a dichos procedimientos de neteo, determinar el monto de garantía que corresponde solamente a exposiciones de derivados crediticios no es posible. La Compañía monitorea activamente las exposiciones de riesgo crediticio abiertas y administra su exposición mediante el uso de una serie de estrategias que incluyen derivados crediticios comprados, garantías en efectivo o titularidad directa sobre los activos de referencia. Esta actividad de mitigación de riesgo no se refleja en la tabla anterior.

Características Contingentes Relacionadas con Riesgo Crediticio en Derivados

Ciertos instrumentos de derivados contienen disposiciones que requieren que la Compañía, otorgue garantías adicionales o que o liquide inmediatamente cualquier pasivo pendiente en el balance en caso de que ocurra un evento relacionado específicamente con riesgo crediticio de la Compañía. Estos eventos, que son definidos por los contratos de derivados existentes, son principalmente disminuciones en las calificaciones de la Compañía y sus afiliados.

El valor razonable (excluyendo CVA) de todos los instrumentos de derivados con características contingentes relacionadas con riesgo crediticio que se encontraban en una posición neta de pasivos tanto al 31 de diciembre de 2018 como al 2017, fue de \$33 mil millones de dólares y \$29 mil millones de dólares, respectivamente. La Compañía otorgó \$33 mil millones de dólares y \$28 mil millones de dólares como garantía de esta exposición en el curso normal de los negocios al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. Una disminución podría desencadenar requisitos adicionales de garantía o liquidación en efectivo para la Compañía y algunas afiliadas. En el evento de que la calificación de Citigroup y Citibank fuera disminuida en un único nivel por las tres agencias calificadoras a partir del 31 de diciembre de 2018, la Compañía podría estar obligada a otorgar una garantía adicional de hasta \$0.6 mil millones de dólares, ya sea como garantía, o en liquidaciones de las operaciones derivadas. Adicionalmente, la Compañía podría estar requerida a segregar con terceros custodios, la garantía anteriormente recibida de contrapartes de derivados existentes por un monto de \$0.1 mil millones de dólares, derivado de una simple disminución de un grado de calificación, resultando en obligaciones totales en efectivo y requerimientos de garantía de aproximadamente \$0.7 mil millones de dólares.

Derivados Acompañados de Transferencias de Activos Financieros

La Compañía celebra swaps de rendimiento total, que brindan exposición sintética a sustancialmente la totalidad de utilidades de los valores u otros activos financieros referidos en el contrato. En algunos casos, la operación derivada es acompañada por la transferencia por parte de la Compañía de los activos financieros referidos a la contraparte en dicho derivado, típicamente en respuesta a la intención de la contraparte del derivado de cubrir, completamente o en parte, su exposición sintética de conformidad con el contrato de derivados manteniendo el activo referido en forma fondeada. En ciertas jurisdicciones estas operaciones son consideradas como ventas, resultando en el no reconocimiento de los

valores transferidos (véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados para una mayor discusión de las condiciones de venta relacionadas para transferencias de activos financieros). Para una porción significativa de las operaciones, la Compañía también ha celebrado otro swap de rendimiento total en el cual la Compañía transfiere sustancialmente la totalidad del retorno económico de los valores referidos a un tercero que busque dicha exposición. En dichos casos, la Compañía, no se encuentra expuesta, en una base neta, a variaciones en el retorno económico de los valores referidos.

Estas operaciones generalmente implican la transferencia de los bonos gubernamentales líquidos de la Compañía, bonos convertibles, o valores corporativos listados públicamente y son celebradas con otras instituciones financieras. Los derivados acompañados son típicamente swaps de rendimiento total. Los derivados son liquidados en efectivo y sujetos a continuos requerimientos de márgenes.

Cuando las condiciones para la contabilidad de la venta son cumplidas, la Compañía reporta la transferencia de los activos financieros referidos como una venta y reporta de forma separada los derivados involucrados. Estas operaciones generalmente no resultan en una ganancia o pérdida en la venta del valor, debido a que el valor transferido fue mantenido en la cartera de intermediación de la Compañía. Para transferencias de activos financieros registrados como una venta por la Compañía, para las que la Compañía ha retenido sustancialmente la totalidad de la exposición al activo transferido a través de un swap de rendimiento total celebrado con la misma contraparte en previsión de la venta inicial y aún vigente, tanto los montos no reconocidos y los ingresos brutos en efectivo recibidos a la fecha de su eliminación de registros fueron de \$4.1 mil millones de dólares y \$3.0 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018, el valor razonable de estos activos previamente no reconocidos fue de \$4.1 mil millones de dólares. El valor razonable del swap de rendimiento total al 31 de diciembre de 2018 fue de \$55 millones de dólares registrado como activos derivados brutos y \$9 millones de dólares registrados como pasivos derivados brutos. Al 31 de diciembre de 2017, el valor razonable de estos activos previamente no reconocidos fue de \$3.1 mil millones de dólares y el valor razonable de swap de rendimiento total fue de \$89 millones de dólares, registrado como activos derivados brutos y \$15 millones de dólares registrados en pasivos derivados brutos.

Los saldos para los swaps de rendimiento total se encuentran en una base bruta, con anterioridad a la aplicación del neteo de contrapartes y garantías en efectivo, y son incluidos principalmente como derivados de capital en las revelaciones en tablas en esta Nota.

23. CONCENTRACIONES DE RIESGO CREDITICIO

Las concentraciones de riesgo crediticio existen cuando hay cambios en factores económicos, relacionados con la industria o factores geográficos que afectan en forma similar a los grupos o contrapartes cuya exposición crediticia agregada es material en relación con la exposición crediticia total de Citigroup. Aunque la cartera de instrumentos financieros de Citigroup está ampliamente diversificada en líneas por industria, producto y área geográfica, las operaciones sustanciales se concluyen con otras instituciones financieras, particularmente en los negocios de intermediación de valores, derivados y de mercado cambiario.

En relación con los esfuerzos de la Compañía para mantener una cartera diversificada, la Compañía limita su exposición a cualquier región geográfica, país o acreditante individual, y monitorea esta exposición continuamente. Al 31 de diciembre de 2018, la concentración de riesgo crediticio más significativa de Citigroup fue con el gobierno de los E.U.A. y sus dependencias. La exposición de la Compañía, que resulta principalmente de activos con fines de intermediación e inversiones emitidos por el gobierno de los E.U.A. y sus dependencias, alcanzó \$250.0 mil millones de dólares y \$227.8 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. Los gobiernos alemán y japonés, así como sus dependencias, a quienes se les ha otorgado una calificación de inversión por parte de Moody's y S&P, fueron las siguientes exposiciones más largas. La exposición de la Compañía con Alemania alcanzó \$46.4 mil millones de dólares y \$38.3 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, y estaba compuesto de inversiones en valores, créditos y activos con fines de intermediación. La exposición de la Compañía con Japón alcanzó \$28.8 mil millones de dólares y \$25.8 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, y estaba compuesto de inversiones en valores, créditos y activos con fines de intermediación.

La exposición estatal y municipal de la Compañía fue de \$27.9 mil millones de dólares y \$30.6 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, y estaba compuesta de activos con fines de intermediación, inversiones en valores, derivados y actividades de crédito.

24. MEDICIÓN A VALOR RAZONABLE

El ASC 820-10 *Medición a Valor Razonable* define valor razonable, establece un marco consistente para el cálculo del valor razonable y requiere revelación sobre las mediciones a valor razonable. El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transmitir un pasivo en una operación ordenada entre participantes del mercado a la fecha de cálculo y por lo tanto representa un precio de salida. Entre otros, el estándar requiere que la Compañía maximice el uso de supuestos observables y minimice el uso de supuestos no observables cuando haga mediciones a valor razonable.

Conforme al ASC 820-10 la probabilidad de incumplimiento de una contraparte se utiliza como factor en la valuación de las posiciones de derivados y otras posiciones, así como el impacto del riesgo crediticio propio de Citigroup en derivados y otros pasivos calculados a valor razonable.

Jerarquía de Valor Razonable

El ASC 820-10 establece una jerarquía de supuestos basados en si los supuestos son observables o no observables. Los supuestos observables son desarrollados utilizando información de mercado y reflejan supuestos de los participantes de mercado, mientras que los supuestos no observables reflejan las presunciones de mercado de la Compañía. Estos dos tipos de supuestos han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1: Precios de cotización para instrumentos *idénticos* en mercados activos.
- Nivel 2: Precios de cotización para instrumentos *similares* en mercados activos, precios de cotización para instrumentos idénticos o similares en mercados que no están activos; y valuaciones derivadas de modelos en las que todos los supuestos significativos y detonadores de valor significativos son *observables* en mercados activos.
- Nivel 3: Valuaciones derivadas de técnicas de valuación en las que uno o más supuestos significativos o detonadores de valor significativos son *no observables*.

Según lo requiera la jerarquía de valor razonable, la Compañía considera conceptos de mercado relevantes y observables en sus valuaciones cuando es posible. La frecuencia de las operaciones, el tamaño del margen de subasta y el monto de ajuste necesario cuando se comparan operaciones similares son todos ellos factores en la determinación de la relevancia de los precios observados en dichos mercados.

Determinación del Valor Razonable

Para activos y pasivos registrados a valor razonable, la Compañía calcula el valor razonable usando los procedimientos que se mencionan más adelante, independientemente de si los activos y pasivos se miden a valor razonable como resultado de una elección o si requieren ser registrados a valor razonable.

Cuando están disponibles, la Compañía utiliza precios de cotización de mercado para determinar el valor razonable y clasifica dichos conceptos como Nivel 1. En algunos casos específicos en donde el precio de mercado está disponible, la Compañía utilizará información práctica aceptable (como matrices de precios) para calcular el valor razonable, en cuyo caso los conceptos se clasifican como Nivel 2.

La Compañía también puede aplicar la metodología basada en precios, la cual utiliza, cuando se encuentren disponibles, precios de cotización u otra información de mercado obtenida de actividades de intermediación recientes en posiciones con las mismas o similares características a la posición siendo valuada. La frecuencia y tamaño de las transacciones son, entre otros, factores los factores que son conducidos por la liquidez de mercados y determinan la relevancia de los precios observados en esos mercados. Si hay precios relevantes y observables disponibles, dichas valuaciones se pueden clasificar como Nivel 2. Cuando ese no es el caso, y hay uno o más “precios” no observables, esas valuaciones serán clasificadas como Nivel 3. Asimismo, cuando exista menos liquidez para valores o créditos, el precio cotizado es obsoleto, será necesario un ajuste significativo al precio de un valor similar para reflejar las diferencias en términos del valor actual o del crédito que está siendo valuado, o de precios de fuentes independientes son insuficientes para corroborar la valuación, los supuestos de “precio” se consideran no observables y las medidas a valor razonable se clasifican como Nivel 3.

Si no hay precios de cotización de mercado disponibles, el valor razonable se basa en técnicas de valuación desarrolladas internamente que utilizan, cuando es posible, parámetros de mercado basados en las condiciones actuales del mercado, tales como tasas de interés, tipos de cambio y volatilidades de opciones. Los conceptos valuados utilizando dichas técnicas de valuación generadas internamente se clasifican de conformidad con el concepto de menor valor o el detonador de valor que es significativo a la valuación. Así, un concepto puede clasificarse como Nivel 3 aun cuando existan algunos conceptos significativos que sean inmediatamente observables.

Las estimaciones de valor razonable que utilizan técnicas internas de valuación se verifican, cuando es posible, con precios obtenidos de proveedores independientes o de intermediarios. Las valuaciones de proveedores y de intermediarios pueden basarse en una serie de conceptos que

van desde precios verificados hasta modelos propios de valuación, y la Compañía evalúa la calidad y relevancia de esta información para determinar el valor razonable estimado.

La siguiente sección describe las metodologías de valuación utilizadas por la Compañía para calcular diversos instrumentos financieros a valor razonable, incluyendo una indicación del nivel en la jerarquía de valor razonable en la que cada instrumento se clasifica generalmente. Cuando resulta apropiado, la descripción incluye detalles de los modelos de valuación, los conceptos clave de dichos modelos y cualquier tipo de supuestos significativos.

Ajustes de Valuación de Mercado

Generalmente, la unidad de contabilización de un instrumento financiero es el instrumento financiero individual. La Compañía aplica ajustes de valuación de mercado que son consistentes con la unidad de contabilización, y no incluye ajuste debido al tamaño de la posición de la Compañía, a excepción de lo siguiente. ASC 820-10, permite una excepción a través de una elección de políticas de contabilidad, a efecto de medir el valor razonable de la cartera de activos y pasivos financieros, con base en la posición abierta de riesgos netos, cuando ciertos criterios son alcanzados. Citi ha optado por medir ciertas carteras de instrumentos financieros que cumplen con esos criterios, tales como derivados con base en la posición abierta de riesgos netos. La Compañía aplica los ajustes de valuación de mercado, incluyendo ajustes a la contabilidad derivados del tamaño de la posición abierta de riesgos netos que son consistentes con los supuestos de los participantes del mercado.

Los ajustes de valuación son aplicados a elementos clasificados como Nivel 2 o Nivel 3 en la jerarquía de valor razonable para asegurar que el valor razonable refleje el precio al que podría liquidarse la posición neta abierta al riesgo. Estos ajustes de valuación se basan en la diferencia entre los precios de oferta y demanda de un instrumento en el mercado.

Cuando Citi ha optado por medir ciertas carteras de inversiones financieras, tales como derivados sobre la base de la posición abierta neta de riesgo, la reserva de valuación puede tener en cuenta el tamaño de la posición.

Los ajustes de valuación de crédito (por sus siglas en inglés, CVA) y ajustes de valuación de fondeo (por sus siglas en inglés, FVA) son aplicados a los instrumentos de derivados relevantes extrabursátiles (por sus siglas en inglés, OTC) en los que se requieren ajustes para reflejar el riesgo crediticio de la contraparte, el propio riesgo crediticio y riesgo de plazo de financiamiento para estimar el valor razonable. Esto

principalmente incluye derivados con una valuación base (por ejemplo, descontados usando curvas swaps sobre índices durante la noche (por sus siglas en inglés, OIS)) requiriendo ajustes para estos efectos, tales como los swaps de tasas de interés no garantizados. El CVA representa un ajuste a nivel cartera para reflejar la prima de riesgo asociada con el incumplimiento de la contraparte (activos) o de Citi (pasivos).

El FVA refleja una prima de riesgo de Mercado de fondeo inherente en la porción no garantizada de una cartera de derivados y en ciertas carteras de derivados garantizadas que no incluyen anexos de soporte crediticio estándar (por sus siglas en inglés, CSAs), como en los que el CSA no permite volver a utilizar las garantías recibidas. La metodología de Citi apalanca la metodología de CVA existente para calcular un perfil de exposición de fondeo. El cálculo de este perfil de exposición considera contratos de garantía en los que los términos no permiten a la Compañía volver a utilizar la garantía recibida, incluyendo cuando las contrapartes fijan garantías a custodios terceros.

La metodología CVA y FVA de Citi consta de dos pasos:

En primer lugar, el perfil de exposición de crédito para cada contraparte se determina utilizando los términos de todas las posiciones derivadas individuales y una simulación Monte Carlo u otro análisis cuantitativo para generar una serie de flujos de efectivo esperados en puntos futuros en el tiempo. El cálculo de este perfil de exposición tiene en consideración el efecto de la mitigación del riesgo crediticio y las fuentes de financiamiento, incluyendo dinero en efectivo en garantía u otras garantías y cualquier otro derecho legal de compensación que existe con una contraparte a través de acuerdos tales como acuerdos de compensación. Los contratos individuales derivados que están sujetos a un acuerdo marco de compensación ejecutable con una contraparte se agregan como un neteo establecido para este propósito, ya que son esos flujos netos totales de efectivo que están sujetos al riesgo de incumplimiento. Este proceso identifica específicamente, los flujos de efectivo en un punto futuro en el tiempo que están sujetos al riesgo de incumplimiento, y de financiamiento no garantizado, en lugar de utilizar el activo o pasivo neto reconocido actual como una base para medir los CVA y FVA.

En segundo lugar, basados en el mercado de probabilidades de incumplimiento observados del mercado para CVA derivados de los diferenciales de crédito observados en el mercado de swaps de incumplimiento crediticio (por sus siglas en inglés, CDS) se aplican a los flujos de efectivo esperados determinados en el paso uno. Los CVA del propio crédito se determinan mediante diferenciales de CDS específicos de Citi para la tendencia pertinente. En general,

el CVA de la contraparte se determina utilizando índices diferenciales CDS para cada calificación crediticia y tendencia. Para ciertas series de compensación identificadas en donde el análisis individual es posible (p.e., las exposiciones frente a contrapartes con CDS líquidos) se utilizan diferenciales específicos CDS de la contraparte. Para FVA, una estructura a plazos para márgenes futuros de financiamiento se aplica a los futuros requerimientos de financiamiento esperados.

Los CVA y FVA están diseñados para incorporar una visión del mercado del riesgo crediticio, respectivamente, inherente a la cartera de derivados. Sin embargo, la mayoría de los instrumentos derivados no garantizados son contratos bilaterales negociados y no son habitualmente transferidos a terceros. Los instrumentos derivados se liquidan normalmente contractualmente o, en caso de terminación anticipada, se terminan en un valor negociado bilateralmente entre las contrapartes. Por lo tanto, los CVA y FVA pueden no ser liquidados o terminados en el curso normal del negocio. Además, la totalidad o una parte de los ajustes de valoración del crédito se pueden invertir o de otra forma ajustar en futuros periodos en el caso de cambios en el riesgo crediticio o de financiamiento asociados con los instrumentos derivados.

La siguiente tabla resume los CVA y FVA aplicados a valor razonable de instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

<i>En millones de dólares</i>	Ajuste en la valuación crediticia y de fondeo contra pasivo (contra activo)	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
CVA de contrapartes	\$ (1,085)\$	(970)
FVA de activos	(544)	(447)
CVA de Citigroup (crédito propio)	482	287
FVA de pasivos	135	47
CVA Total—instrumentos derivados⁽¹⁾	\$ (1,012)\$	(1,083)

(1) FVA está incluido con CVA para efectos de la presentación.

La siguiente tabla resume las ganancias (pérdidas) antes de impuestos relacionadas con variaciones en CVA de instrumentos derivados, netos de coberturas, FVA en derivados y ajustes de valuación de deuda (DVA, por sus siglas en inglés) en pasivos de opción a valor razonable (FVO, por sus siglas en inglés) de Citi por los años que se indican:

<i>En millones de dólares</i>	Ganancia (pérdida) por ajuste en valuación de crédito/fondeo/deuda		
	2018	2017	2016
CVA de contrapartes	\$ (109)\$	276 \$	157
FVA de activos	46	90	47
CVA de Citigroup (crédito propio)	178	(153)	17
FVA de pasivos	56	(15)	(44)
CVA Total—instrumentos derivados	\$ 171 \$	198 \$	177
DVA relacionados con pasivos propios FVO ⁽¹⁾	\$ 1,415 \$	(680)\$	(538)
CVA y DVA Total⁽²⁾	\$ 1,586 \$	(482)\$	(361)

(1) Véanse las Notas 1 y 17 de los Estados Financieros Consolidados.

(2) FVA se incluye con CVA para efectos de presentación.

Valores Comprados Bajo Contratos de Reventa y Valores Vendidos Bajo Contratos de Recompra

No existen precios de cotización para estos instrumentos, por lo que el valor razonable se determina utilizando una técnica de flujos de efectivo descontados. Los flujos de efectivo se estiman con base en los términos del contrato, considerando cualquier derivado incorporado u otras características. Dichos flujos de efectivo se descuentan utilizando tasas de intereses apropiadas al vencimiento del instrumento así como la naturaleza de la garantía subyacente. En general, cuando dichos instrumentos son registrados a valor razonable, se clasifican como Nivel 2 dentro de la jerarquía de valor razonable toda vez que los conceptos utilizados en la valuación son inmediatamente observables. Sin embargo, ciertas posiciones son clasificadas dentro de Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

Activos y Pasivos de las Cuentas de Intermediación—Valores de Intermediación y Créditos de Intermediación

Cuando están disponibles, la Compañía utiliza precios de cotización en mercados activos para determinar el valor razonable de valores de intermediación; dichos conceptos se clasifican como Nivel 1 dentro de la jerarquía de valor razonable. Algunos ejemplos incluyen valores gubernamentales y valores de capital que cotizan en bolsas de valores.

Para bonos y créditos en el mercado secundario vendidos fuera de bolsa, la Compañía generalmente determina el valor razonable utilizando técnicas de valuación, incluyendo flujos de efectivo descontados, modelos con base en precios y modelos internos. Las estimaciones del valor razonable derivadas de estas técnicas internas de valuación se verifican, cuando es posible, con precios obtenidos de fuentes independientes, incluyendo terceros proveedores. Los proveedores compilan los precios de varias fuentes y pueden aplicar una técnica de matriz de establecimiento de precios para bonos o créditos similares cuando no existen precios observables. Una metodología con base en precios utiliza, cuando están disponibles, precios de cotización u otra información de mercado obtenida de actividad reciente de intermediación de activos con características similares al bono o crédito sujeto a valuación. Los campos utilizados en los modelos de flujos de efectivo descontados se derivan de la misma información de precios. Los valores y créditos de intermediación valuados utilizando dichos métodos generalmente se clasifican como Nivel 2. Sin embargo, cuando existe menor liquidez para un valor o un crédito, el precio de cotización es obsoleto, un ajuste significativo del precio de valores o créditos similares es necesario para reflejar diferencias de los valores actuales o de los créditos que están siendo valuados, o los precios de fuentes independientes son insuficientes para corroborar la valuación, el crédito o valor generalmente se clasifica como Nivel 3. Los supuestos de precios utilizados para la metodología con base en precio pueden ser cero para un valor, como CDO de alto riesgo, que no está recibiendo ni principal ni intereses y es actualmente registrado como cero. Cuando el mercado principal de la Compañía para una cartera de créditos es el mercado de bursatilización, la Compañía utiliza el precio de bursatilización para determinar el valor razonable de la cartera. El precio de bursatilización se determina de los recursos esperados de una bursatilización hipotética en el mercado actual, ajustado a costos de transformación (i.e., costos directos distintos a costos transaccionales) e incertidumbres de bursatilización tales como condiciones de mercado y liquidez. Como resultado de la severa reducción en el nivel de actividad en ciertos mercados de bursatilización a partir de la segunda mitad de 2007, los precios de bursatilización observables para ciertas carteras de créditos directamente comparables no han estado inmediatamente disponibles. Por lo tanto, dichas carteras de créditos generalmente se clasifican como Nivel 3 dentro de la jerarquía de valor razonable. Sin embargo, para otros mercados de bursatilización de créditos, tales como créditos inmobiliarios comerciales, la verificación de precios de las bursatilizaciones hipotéticas ha sido posible, toda vez que estos mercados han permanecido activos. Así, esta cartera de

créditos se clasifica como Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Para la mayor parte de las exposiciones de financiamiento de alto riesgo y estructuradas directas de alto riesgo, el valor razonable se determina utilizando operaciones observables cuando están disponibles, otra información de mercado para activos similares en mercados que no están activos y otras técnicas internas de valuación. La valuación de ciertas posiciones de CDO de valores respaldados por activos (por sus siglas en inglés, ABS) utiliza precios basados en activos subyacentes del CDO de los ABS.

Activos y Pasivos de Cuenta de Intermediación—Derivados

Los derivados cotizados en bolsas de valores son valuados a valor razonable utilizando precios de cotización (i.e., bolsas de valores) en mercados activos, cuando están disponibles, y se clasifican en el Nivel 1 dentro de la jerarquía de valor razonable.

Los derivados sin precio de cotización en un mercado activo y derivados extrabursátiles se valúan utilizando técnicas internas de valuación. Estos instrumentos derivados se clasifican en el Nivel 2 o en Nivel 3 dependiendo de la observabilidad de los conceptos importantes al modelo. Las técnicas de valuación dependen del tipo de derivado y la naturaleza del instrumento subyacente. Las técnicas principales utilizadas para valorar estos instrumentos son flujos de efectivo descontados y modelos internos, como modelos de precio de derivados (p.ej. las simulaciones Black-Scholes y Monte Carlo).

Los datos clave dependen del tipo de derivado y de la naturaleza del instrumento subyacente e incluyen las curvas de rendimiento de los tipos de interés, los tipos de cambio, las volatilidades y la correlación. La Compañía típicamente utiliza las curvas OIS como datos de medición del valor razonable para la valoración de ciertos derivados.

Inversiones

La categoría de inversiones incluye deuda disponible para su venta y valores de capital comercializables, cuyos valores razonables se determinan generalmente utilizando procedimientos similares descritos más arriba para los valores de intermediación, o en algunos casos, utilizando precios del vendedor como fuente principal.

También se incluyen en inversiones las inversiones privadas en capital privado y sociedades inmobiliarias. La determinación del valor razonable de valores privados requiere un grado significativo de juicio administrativo toda vez que no existen precios de cotización y dichos valores generalmente cotizan en condiciones volátiles. Además, puede haber restricciones a la transferencia de los valores de capital privado. El proceso de la Compañía para determinar el valor razonable de dichos valores, utiliza técnicas de valuación comúnmente aceptadas, incluyendo análisis comparables. En la determinación del valor razonable de valores privados, la Compañía también considera eventos tales como la propuesta venta de la compañía en donde se realizó la inversión, ofertas públicas iniciales, emisiones de acciones u otras operaciones observables.

Los valores de capital privado generalmente se clasifican como Nivel 3 dentro de la jerarquía de valor razonable. Adicionalmente, la Compañía mantiene inversiones en ciertos fondos de inversión alternativos que calculan NAV por acción, incluyendo fondos de cobertura, fondos de capital privado y fondos de bienes raíces. Los fondos de inversión generalmente se clasifican como valores de capital no comercializables registrados a valor razonable. Los valores razonables de dichas inversiones se estiman utilizando NAV por acción de la participación de la Compañía en los fondos en los que no es probable que la

Conceptos Calculados a Valor Razonable en Forma Recurrente

Las siguientes tablas presentan para cada uno de los niveles de la jerarquía de valor razonable los activos y pasivos de la Compañía que son calculados a valor razonable en forma recurrente al 31 de diciembre de 2018 y 2017. La Compañía puede cubrir posiciones que han sido clasificadas en la categoría del Nivel 3 con otros instrumentos financieros (instrumentos de cobertura) que pueden ser clasificadas en el Nivel 3, pero también con instrumentos financieros clasificados en el Nivel 1 o el Nivel 2 de la jerarquía de valor

inversión se realice a un precio distinto que NAV. En consistencia con las disposiciones de ASU 2015-07 estas inversiones no han sido categorizadas dentro de la jerarquía de valor razonable y no están incluidas en las tablas siguientes. Ver la Nota 13 a los Estados Financieros Consolidados para información adicional.

Préstamos a Corto Plazo y Deuda a Largo Plazo

En los casos en que se elige la contabilidad a valor razonable, los valores razonables de pasivos no estructurados son determinados usando modelos internos utilizando la tasa de descuento apropiada para el vencimiento aplicable. Dichos instrumentos generalmente se clasifican como Nivel 2 dentro de la jerarquía de valor razonable cuando los conceptos más importantes son inmediatamente observables. La Compañía determina los valores razonables de instrumentos financieros híbridos, incluyendo pasivos estructurados, utilizando la metodología de valuación derivada apropiada (descrita anteriormente en “Activos y Pasivos de Cuenta de Intermediación—Derivados”) considerando la naturaleza del perfil de riesgo inherente. Dichos instrumentos se clasifican como Nivel 2 o Nivel 3 dependiendo del grado de observabilidad de los conceptos significativos del modelo.

razonable. Los efectos de estas coberturas se presentan brutos en las siguientes tablas:

Niveles de Valor Razonable

<i>En millones de dólares al 31 de diciembre de 2018</i>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Inventario Bruto	Neteo ⁽¹⁾	Saldo Neto
Activos						
Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo y comprados bajo contratos de reventa	\$ —	\$ 214,570	\$ 115	\$ 214,685	\$ (66,984)	\$ 147,701
Activos con fines de intermediación distintos de derivados						
Valores con fines de intermediación respaldados por hipotecas						
Garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A.	—	24,090	156	24,246	—	24,246
Vivienda	—	709	268	977	—	977
Comercial	—	1,323	77	1,400	—	1,400
Total de valores con fines de intermediación respaldados por hipotecas	\$ —	\$ 26,122	\$ 501	\$ 26,623	\$ —	\$ 26,623
Valores de Tesorería y de agencias federales de E.U.A.	\$ 26,439	\$ 4,802	\$ 1	\$ 31,242	\$ —	\$ 31,242
Estatal y Municipal	—	3,782	200	3,982	—	3,982
Gobiernos Extranjeros	43,309	21,179	31	64,519	—	64,519
Corporativos	1,026	14,510	360	15,896	—	15,896
Valores de Capital	36,342	7,308	153	43,803	—	43,803
Valores respaldados por activos	—	1,429	1,484	2,913	—	2,913
Otros activos con fines de intermediación ⁽²⁾	3	12,198	818	13,019	—	13,019
Total de activos con fines de intermediación distintos de derivados	\$ 107,119	\$ 91,330	\$ 3,548	\$ 201,997	\$ —	\$ 201,997
Derivados con fines de intermediación						
Contratos de tasa de interés	\$ 101	\$ 169,860	\$ 1,671	\$ 171,632		
Contratos de divisas extranjeras	—	162,108	346	162,454		
Contratos de capitales	647	28,903	343	29,893		
Contratos de mercancías básicas	—	16,788	767	17,555		
Derivados crediticios	—	9,839	926	10,765		
Total de derivados con fines de intermediación	\$ 748	\$ 387,498	\$ 4,053	\$ 392,299		
Garantías pagadas en efectivo ⁽³⁾				\$ 11,518		
Contratos de neteo					\$ (311,089)	
Neteo de garantías recibidas en efectivo					(38,608)	
Total de derivados con fines de intermediación	\$ 748	\$ 387,498	\$ 4,053	\$ 403,817	\$ (349,697)	\$ 54,120
Inversiones						
Valores respaldados por hipotecas						
Garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A.	\$ —	\$ 42,988	\$ 32	\$ 43,020	\$ —	\$ 43,020
Residencial	—	1,313	—	1,313	—	1,313
Comercial	—	172	—	172	—	172
Total de inversiones en valores respaldados por hipotecas	\$ —	\$ 44,473	\$ 32	\$ 44,505	\$ —	\$ 44,505
Valores de Tesorería y de agencias federales de E.U.A.	\$ 107,577	\$ 9,645	\$ —	\$ 117,222	\$ —	\$ 117,222
Estatales y Municipales	—	8,498	708	9,206	—	9,206
Gobiernos Extranjeros	58,252	42,371	68	100,691	—	100,691
Corporativos	4,410	7,033	156	11,599	—	11,599
Valores Negociables de Capital	206	14	—	220	—	220
Valores respaldados por activos	—	656	187	843	—	843
Otros valores de deuda	—	3,972	—	3,972	—	3,972
Valores de capital no comercializables⁽⁵⁾	—	96	586	682	—	682
Total de inversiones	\$ 170,445	\$ 116,758	\$ 1,737	\$ 288,940	\$ —	\$ 288,940

La tabla continua en la siguiente página, incluyendo las notas al pie de página.

<i>En millones de dólares al 31 de diciembre de 2018</i>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Inventario Bruto	Neteo ⁽¹⁾	Saldo Neto
Créditos	\$ —	\$ 2,946	\$ 277	\$ 3,223	\$ —	\$ 3,223
Derechos de administración de servicios hipotecarios	—	—	584	584	—	584
Derivados sin fines de intermediación y otros activos financieros medidos de forma recurrente	\$ 15,839	\$ 4,949	\$ —	\$ 20,788	\$ —	\$ 20,788
Total de activos	\$ 294,151	\$ 818,051	\$ 10,314	\$ 1,134,034	\$ (416,681)	\$ 717,353
Total como porcentaje de activos brutos ⁽⁵⁾	26.2%	72.9%	0.9%			
Pasivos						
Depósitos que devengan intereses	\$ —	\$ 980	\$ 495	\$ 1,475	\$ —	\$ 1,475
Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo y vendidos bajo contratos de recompra	—	110,511	983	111,494	(66,984)	44,510
Pasivos de la cuenta de intermediación						
Valores vendidos, aún no comprados	78,872	11,364	586	90,822	—	90,822
Otros pasivos con fines de intermediación	—	1,547	—	1,547	—	1,547
Total de pasivos con fines de intermediación	\$ 78,872	\$ 12,911	\$ 586	\$ 92,369	\$ —	\$ 92,369
Derivados con fines de intermediación						
Contratos de tasas de interés	\$ 71	\$ 152,931	\$ 1,825	\$ 154,827		
Contratos de divisas extranjeras	—	159,003	352	159,355		
Contratos de capitales	351	32,330	1,127	33,808		
Contratos de mercancías básicas	—	19,904	785	20,689		
Derivados crediticios	—	9,486	865	10,351		
Total de derivados con fines de intermediación	\$ 422	\$ 373,654	\$ 4,954	\$ 379,030		
Garantías recibidas en efectivo⁽⁶⁾				\$ 13,906		
Contratos de neteo					\$ (311,089)	
Neteo de garantías pagadas en efectivo					(29,911)	
Total de derivados con fines de intermediación	\$ 422	\$ 373,654	\$ 4,954	\$ 392,936	\$ (341,000)	\$ 51,936
Créditos a corto plazo	\$ —	\$ 4,446	\$ 37	\$ 4,483	\$ —	\$ 4,483
Deuda a largo plazo	—	25,659	12,570	38,229	—	38,229
Total de derivados sin fines de intermediación y otros pasivos financieros medidos de forma recurrente	\$ 15,839	\$ 67	\$ —	\$ 15,906	\$ —	\$ 15,906
Total de pasivos	\$ 95,133	\$ 528,228	\$ 19,625	\$ 656,892	\$ (407,984)	\$ 248,908
Total como porcentaje de pasivos brutos ⁽⁵⁾	14.8%	82.1%	3.1%			

- (1) Representa el neteo de (i) los montos adeudados conforme a valores comprados bajo contratos de reventa y los montos adeudados conforme a valores vendidos bajo contratos de recompra, y (ii) exposiciones de derivados cubiertos por un contrato de neteo maestro calificado y garantía en efectivo compensatoria.
- (2) Incluye posiciones relacionadas con las inversiones en metales preciosos no asignados, según se explica en la Nota 25 de los Estados Financieros Consolidados. También incluye las mercancías básicas físicas contabilizadas al menor costo o valor razonable y los productos de crédito no fondeados.
- (3) Refleja el monto neto de \$41,429 millones de dólares de la garantía pagada en efectivo bruta, de los cuales \$29,911 millones de dólares fueron utilizados para compensar pasivos derivados con fines de intermediación.
- (4) Los montos excluyen \$0.2 mil millones de dólares en inversiones medidas a NAV de conformidad con ASU No. 2015-07, *Medición de Valor Razonable (Tópico 820): Revelaciones para Inversiones en Ciertas Entidades que Calculan Valor del Activo Neto por Acción (o Su Equivalente)*.
- (5) Debido a que el monto de la garantía pagada/recibida en efectivo no ha sido asignada a los subtotales del Nivel 1, 2 y 3, estos porcentajes se calculan con base en los activos y pasivos totales medidos a valor razonable de forma recurrente, excluyendo la garantía pagada/recibida en efectivo sobre derivados.
- (6) Refleja el monto neto de \$52,514 millones de dólares de la garantía recibida en efectivo bruta, de los cuales \$38,608 millones de dólares fueron utilizados para compensar activos de derivados con fines de intermediación.

Niveles de Valor Razonable

<i>En millones de dólares al 31 de diciembre de 2017</i>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Inventario Bruto	Neteo ⁽¹⁾	Saldo Neto
Activos						
Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo y comprados bajo contratos de reventa	\$ —	\$ 188,571	\$ 16	\$ 188,587	\$ (55,638)	\$ 132,949
Activos con fines de intermediación distintos de derivados						
Valores con fines de intermediación respaldados por hipotecas						
Garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A.	—	22,801	163	22,964	—	22,964
Residencial	—	649	164	813	—	813
Comercial	—	1,309	57	1,366	—	1,366
Total de valores con fines de intermediación respaldados por hipotecas	\$ —	\$ 24,759	\$ 384	\$ 25,143	\$ —	\$ 25,143
Valores de Tesorería y de agencias federales de E.U.A.	\$ 17,524	\$ 3,613	\$ —	\$ 21,137	\$ —	\$ 21,137
Estatal y Municipal	—	4,426	274	4,700	—	4,700
Gobiernos Extranjeros	39,347	20,843	16	60,206	—	60,206
Corporativos	301	15,129	275	15,705	—	15,705
Valores de Capital	53,305	6,794	120	60,219	—	60,219
Valores respaldados por activos	—	1,198	1,590	2,788	—	2,788
Otros activos con fines de intermediación ⁽²⁾	3	11,105	615	11,723	—	11,723
Total de activos con fines de intermediación distintos de derivados	\$ 110,480	\$ 87,867	\$ 3,274	\$ 201,621	\$ —	\$ 201,621
Derivados con fines de intermediación						
Contratos de tasa de interés	\$ 145	\$ 203,134	\$ 1,708	\$ 204,987		
Contratos de divisas extranjeras	19	121,363	577	121,959		
Contratos de capitales	2,364	24,170	444	26,978		
Contratos de mercancías básicas	282	13,252	569	14,103		
Derivados crediticios	—	19,624	910	20,534		
Total de derivados con fines de intermediación	\$ 2,810	\$ 381,543	\$ 4,208	\$ 388,561		
Garantías pagadas en efectivo⁽³⁾				\$ 7,541		
Contratos de neteo					\$ (306,401)	
Neteo de garantías recibidas en efectivo					(38,532)	
Total de derivados con fines de intermediación	\$ 2,810	\$ 381,543	\$ 4,208	\$ 396,102	\$ (344,933)	\$ 51,169
Inversiones						
Valores respaldados por hipotecas						
Garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A.	\$ —	\$ 41,717	\$ 24	\$ 41,741	\$ —	\$ 41,741
Residencial	—	2,884	—	2,884	—	2,884
Comercial	—	329	3	332	—	332
Total de valores de inversión respaldados por hipotecas	\$ —	\$ 44,930	\$ 27	\$ 44,957	\$ —	\$ 44,957
Valores de Tesorería y de agencias federales de E.U.A.	\$ 106,964	\$ 11,182	\$ —	\$ 118,146	\$ —	\$ 118,146
Estatales y Municipales	—	8,028	737	8,765	—	8,765
Gobiernos Extranjeros	56,456	43,985	92	100,533	—	100,533
Corporativos	1,911	12,127	71	14,109	—	14,109
Valores Comerciables de Capital	176	11	2	189	—	189
Valores respaldados por activos	—	3,091	827	3,918	—	3,918
Otros valores de deuda	—	297	—	297	—	297
Valores de capital no comercializables ⁽⁴⁾	—	121	681	802	—	802
Total de inversiones	\$ 165,507	\$ 123,772	\$ 2,437	\$ 291,716	\$ —	\$ 291,716

<i>En millones de dólares al 31 de diciembre de 2017</i>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Inventario Bruto	Neteo ⁽¹⁾	Saldo Neto
Créditos	\$ —	\$ 3,824	\$ 550	\$ 4,374	\$ —	\$ 4,374
Derechos de administración de servicios hipotecarios	—	—	558	558	—	558
Derivados sin fines de intermediación y otros activos financieros medidos de forma recurrente	\$ 13,903	\$ 4,640	\$ 16	\$ 18,559	\$ —	\$ 18,559
Total de activos	\$ 292,700	\$ 790,217	\$ 11,059	\$ 1,101,517	\$ (400,571)	\$ 700,946
Total como porcentaje de activos brutos ⁽⁵⁾	26.8%	72.2%	1.0%			
Pasivos						
Depósitos que devengan intereses	\$ —	\$ 1,179	\$ 286	\$ 1,465	\$ —	\$ 1,465
Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo y vendidos bajo contratos de recompra	—	95,550	726	96,276	(55,638)	40,638
Pasivos de la cuenta de intermediación						
Valores vendidos, aún no comprados	65,843	10,306	22	76,171	—	76,171
Otros pasivos con fines de intermediación	—	1,409	5	1,414	—	1,414
Total de pasivos con fines de intermediación	\$ 65,843	\$ 11,715	\$ 27	\$ 77,585	\$ —	\$ 77,585
Derivados de la cuenta de intermediación						
Contratos de tasas de interés	\$ 137	\$ 182,372	\$ 2,130	\$ 184,639		
Contratos de divisas extranjeras	9	120,316	447	120,772		
Contratos de capitales	2,430	26,472	2,471	31,373		
Contratos de mercancías básicas	115	14,482	2,430	17,027		
Derivados crediticios	—	19,824	1,709	21,533		
Total de derivados con fines de intermediación	\$ 2,691	\$ 363,466	\$ 9,187	\$ 375,344		
Garantías recibidas en efectivo ⁽⁶⁾				\$ 14,308		
Contratos de neteo					\$ (306,401)	
Neteo de garantías pagadas en efectivo					(35,666)	
Total de derivados con fines de intermediación	\$ 2,691	\$ 363,466	\$ 9,187	\$ 389,652	\$ (342,067)	\$ 47,585
Créditos a corto plazo	\$ —	\$ 4,609	\$ 18	\$ 4,627	\$ —	\$ 4,627
Deuda a largo plazo	—	18,310	13,082	31,392	—	31,392
Derivados sin fines de intermediación y otros pasivos financieros medidos de forma recurrente	\$ 13,903	\$ 50	\$ 8	\$ 13,961	\$ —	\$ 13,961
Total de pasivos	\$ 82,437	\$ 494,879	\$ 23,334	\$ 614,958	\$ (397,705)	\$ 217,253
Total como porcentaje de pasivos brutos ⁽⁵⁾	13.7%	82.4%	3.9%			

- (1) Representa el neteo de (i) los montos adeudados conforme a valores comprados bajo contratos de reventa y los montos adeudados conforme a valores vendidos bajo contratos de recompra, y (ii) exposiciones de derivados cubiertos por un contrato de neteo maestro calificado y garantía en efectivo.
- (2) Incluye posiciones relacionadas con las inversiones en metales preciosos no asignados, según se explica en la Nota 25 de los Estados Financieros Consolidados. También incluye las mercancías básicas físicas contabilizadas al menor costo o valor razonable y los productos de crédito no fondeados.
- (3) Refleja el monto neto de \$43,207 millones de dólares de la garantía pagada en efectivo bruta, de los cuales \$35,666 millones de dólares fueron utilizados para compensar pasivos derivados con fines de intermediación.
- (4) Los montos excluyen \$0.4 mil millones de dólares de inversiones medidas a NAV de conformidad con ASU No. 2015-07.
- (5) Debido a que el monto de la garantía pagada/recibida en efectivo no ha sido asignada a los subtotales del Nivel 1, 2 y 3, estos porcentajes se calculan con base en los activos y pasivos totales medidos a valor razonable de forma recurrente, excluyendo la garantía pagada/recibida en efectivo sobre derivados.
- (6) Refleja el monto neto de \$52,840 millones de dólares de la garantía recibida en efectivo bruta, de los cuales \$38,532 millones de dólares fueron utilizados para compensar activos de derivados con fines de intermediación.

Cambios en el Nivel 3 de la Categoría de Valor Razonable

Las siguientes tablas presentan los cambios en la categoría de Nivel 3 de valor razonable para los periodos de los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017. Las ganancias y pérdidas presentadas a continuación incluyen cambios en el valor razonable relacionado tanto con conceptos observables como no observables.

La Compañía usualmente otorga coberturas a posiciones con posiciones compensatorias que se clasifican en un nivel

distinto. Por ejemplo, las ganancias y pérdidas para activos y pasivos en la categoría del Nivel 3 presentados en las tablas siguientes no reflejan el efecto de las pérdidas y ganancias compensatorias sobre instrumentos de cobertura que pueden ser clasificados en las categorías Nivel 1 y el Nivel 2. Además, la Compañía otorga cobertura a conceptos clasificados en la categoría del Nivel 3 con instrumentos también clasificados en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable. Los aspectos

cubiertos y coberturas relacionadas se presentan brutos en las siguientes tablas:

***Rollforward* del Valor Razonable Nivel 3**

En millones de dólares	Ganancias (pérdidas) realizadas/no realizadas netas incluidas en		Transferencias			Compras	Emisiones	Ventas	Liquidaciones	31 de Diciemb re del 2018	Ganancias (pérdidas) no realizadas aún conservada s ⁽³⁾
	31 de Diciemb re del 2017	Operaciones principales	Otros ⁽¹⁾⁽²⁾	Al Nivel 3	Fuera del Nivel 3						
Activos											
Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo y comprados bajo contratos de reventa											
\$	16 \$	17 \$	— \$	50 \$	— \$	95 \$	— \$	16 \$	(79)\$	115 \$	9
Activos con fines de intermediación distintos de derivados											
Valores con fines de intermediación respaldados por hipotecas											
Garantizadas por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A.											
	163	5	—	92	(107)	281	—	(278)	—	156	186
Residencial											
	164	112	—	124	(133)	154	—	(153)	—	268	4
Comercial											
	57	(7)	—	24	(49)	110	—	(58)	—	77	—
Total de valores con fines de intermediación respaldados por hipotecas											
\$	384 \$	110 \$	— \$	240 \$	(289)\$	545 \$	— \$	(489)\$	— \$	501 \$	190
Valores de la Tesorería y de agencias federales de E.U.A.											
\$	— \$	— \$	— \$	6 \$	(4)\$	1 \$	— \$	— \$	(2)\$	1 \$	—
Estatales y municipales											
	274	22	—	—	(96)	45	—	(45)	—	200	9
Gobiernos extranjeros											
	16	(2)	—	5	(13)	75	—	(50)	—	31	(28)
Corporativo											
	275	(72)	—	138	(122)	596	(40)	(415)	—	360	(32)
Valores de capital											
	120	2	—	25	(62)	290	—	(222)	—	153	(56)
Valores respaldados por activos											
	1,590	28	—	77	(90)	1,238	—	(1,359)	—	1,484	(21)
Otros activos con fines de intermediación											
	615	276	—	197	(82)	598	8	(777)	(17)	818	91
Total de activos con fines de intermediación distintos de derivados											
\$	3,274 \$	364 \$	— \$	688 \$	(758)\$	3,388 \$	(32)\$	(3,357)\$	(19)\$	3,548 \$	153
Derivados con fines de intermediación, netos⁽⁴⁾											
Contratos de tasa de interés											
\$	(422)\$	414 \$	— \$	(6)\$	(193)\$	8 \$	17 \$	(32)\$	60 \$	(154)\$	336
Contratos de divisas extranjeras											
	130	(99)	—	(29)	77	11	—	(89)	(7)	(6)	(72)
Contratos de capitales											
	(2,027)	479	—	(131)	1,114	25	(44)	(17)	(183)	(784)	52
Contratos de mercancías básicas											
	(1,861)	(505)	—	(32)	2,180	62	—	(19)	157	(18)	(171)
Derivados crediticios											
	(799)	261	—	(7)	391	2	—	1	212	61	87
Total de derivados con fines de intermediación, netos⁽⁴⁾											
\$	(4,979)\$	550 \$	— \$	(205)\$	3,569 \$	108 \$	(27)\$	(156)\$	239 \$	(901)\$	232

La tabla continua en la siguiente página, incluyendo las notas al pie de página.

En millones de dólares	31 de diciembre de 2017	Ganancias (pérdidas) realizadas/no realizadas netas incluidas en		Transferencias		Compras	Emisiones	Ventas	Liquidaciones	31 de diciembre de 2018	Ganancias (pérdidas) no realizadas aún conservadas ⁽³⁾
		Operaciones principales	Otros ⁽¹⁾⁽²⁾	Al Nivel 3	Fuera del Nivel 3						
Inversiones											
Valores respaldados por hipotecas											
Garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A.	\$ 24	\$ —	\$ 10	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ (2)	\$ —	\$ 32	\$ 14
Residencial	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Comercial	3	—	2	1	(1)	—	—	(5)	—	—	—
Total de valores de inversión respaldados por hipotecas	\$ 27	\$ —	\$ 12	\$ 1	\$ (1)	\$ —	\$ —	\$ (7)	\$ —	\$ 32	\$ 14
Valores de Tesorería y agencias federales de E.U.A.											
Estatales y municipales	737	—	(20)	—	(18)	211	—	(202)	—	708	(29)
Gobiernos extranjeros	92	—	(3)	3	(4)	141	—	(161)	—	68	4
Corporativos	71	—	(1)	61	(66)	101	—	(10)	—	156	—
Valores Comerciables de capital	2	—	1	—	—	—	—	(2)	(1)	—	—
Valores respaldados por activos	827	—	(21)	10	(524)	63	—	(168)	—	187	—
Otros valores de deuda	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Valores de capital no comercializables	681	—	(95)	193	—	91	—	(234)	(50)	586	55
Total de inversiones	\$ 2,437	\$ —	\$ (127)	\$ 268	\$ (613)	\$ 607	\$ —	\$ (784)	\$ (51)	\$ 1,737	\$ 44
Créditos	\$ 550	\$ —	\$ (319)	\$ —	\$ 13	\$ 140	\$ —	\$ (103)	\$ (4)	\$ 277	\$ 236
Derechos de administración de servicios hipotecarios											
Otros activos financieros medidos de forma recurrente	558	—	54	—	—	—	58	(18)	(68)	584	59
Pasivos											
Depósitos que devengan intereses	\$ 286	\$ —	\$ 14	\$ 13	\$ (1)	\$ —	\$ 215	\$ —	\$ (4)	\$ 495	\$ (355)
Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo y vendidos bajo contratos de recompra											
Pasivos de cuenta de intermediación	726	(8)	—	1	—	—	243	(31)	36	983	24
Valores vendidos, aún no comprados	22	(454)	—	187	(172)	7	226	(39)	(99)	586	(238)
Otros pasivos con fines de intermediación	5	5	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Préstamos a corto plazo	18	53	—	72	(46)	—	86	—	(40)	37	25
Deuda a largo plazo	13,082	(182)	—	2,850	(3,514)	36	(18)	(45)	(3)	12,570	(2,871)
Otros pasivos financieros medidos de forma recurrente											
Otros pasivos financieros medidos de forma recurrente	8	—	(2)	1	(10)	—	2	—	(3)	—	(8)

- (1) Los cambios en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta se registran en AOCI, a menos que estén relacionados con deterioro distinto de temporal, mientras que las ganancias y pérdidas por ventas se registran en ganancias (pérdidas) realizadas por ventas de inversiones en el Estado de Resultados Consolidado.
- (2) Las utilidades (pérdidas) no realizadas sobre MSRs se registran en *Otros ingresos* en el Estado de Resultados Consolidado.
- (3) Representa el monto del total de utilidades o pérdidas por el periodo incluido en utilidades (y en AOCI por cambios en el valor razonable de inversiones disponibles para su venta), atribuibles al cambio en el valor razonable relacionado con activos y pasivos clasificados como Nivel 3 que aún se conservan al 31 de diciembre de 2018.
- (4) El total de activos y pasivos de derivados con fines de intermediación Nivel 3 ha sido neteado en estas tablas únicamente para efectos de su presentación.

En millones de dólares	31 de diciembre de 2016	Ganancias (pérdidas) realizadas/no realizadas netas incluidas en		Transferencias		Compras	Emisiones	Ventas	Liquidaciones	31 de diciembre de 2017	Ganancias (pérdidas) no realizadas aún conservadas ⁽³⁾
		Operaciones principales	Otros ⁽¹⁾⁽²⁾	Al Nivel 3	Fuera del Nivel 3						
Activos											
Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo y comprados bajo contratos de reventa											
\$	1,496	(281)	—	—	(1,198)	—	—	—	(1)	16	1
Activos con fines de intermediación distintos de derivados											
Valores de intermediación respaldados por hipotecas											
Garantizadas por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A.											
	176	23	—	176	(174)	463	—	(504)	3	163	2
Residencial											
	399	86	—	95	(118)	126	—	(424)	—	164	14
Comercial											
	206	15	—	69	(57)	450	—	(626)	—	57	(5)
Total de valores con fines de intermediación respaldados por hipotecas											
\$	781	124	—	340	(349)	1,039	—	(1,554)	3	384	11
Valores de la Tesorería y de agencias federales de E.U.A.											
\$	1	—	—	—	—	—	—	(1)	—	—	—
Estatales y municipales											
	296	28	—	24	(48)	161	(23)	(164)	—	274	8
Gobiernos extranjeros											
	40	1	—	89	(228)	291	—	(177)	—	16	—
Corporativos											
	324	344	—	140	(185)	482	(8)	(828)	6	275	81
Valores de capital											
	127	54	—	210	(58)	51	(3)	(261)	—	120	—
Valores respaldados por activos											
	1,868	284	—	44	(178)	1,457	—	(1,885)	—	1,590	36
Otros activos con fines de intermediación											
	2,814	117	—	474	(2,691)	2,195	11	(2,285)	(20)	615	60
Total de activos con fines de intermediación											
\$	6,251	952	—	1,321	(3,737)	5,676	(23)	(7,155)	(11)	3,274	196
Derivados con fines de intermediación, netos⁽⁴⁾											
Contratos de tasa de interés											
\$	(663)	(44)	—	(28)	610	154	(13)	(322)	(116)	(422)	77
Contratos de divisas extranjeras											
	413	(438)	—	54	(60)	33	14	(21)	135	130	(139)
Contratos de capitales											
	(1,557)	129	—	(159)	28	184	(216)	(333)	(103)	(2,027)	(214)
Contratos de mercancías básicas											
	(1,945)	(384)	—	77	35	—	23	(3)	336	(1,861)	149
Derivados crediticios											
	(1,001)	(484)	—	(28)	18	6	16	(6)	680	(799)	(169)
Total de derivados con fines de intermediación, netos⁽⁴⁾											
\$	(4,753)	(1,221)	—	(84)	631	377	(176)	(685)	932	(4,979)	(296)
Inversiones											
Valores respaldados por hipotecas											
Garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A.											
\$	101	—	16	1	(94)	—	—	—	—	24	(2)
Residencial											
	50	—	2	—	(47)	—	—	(5)	—	—	—
Comercial											
	—	—	—	3	—	12	—	(12)	—	3	—

Total de valores de inversión respaldados por hipotecas	\$ 151 \$	— \$	18 \$	4 \$	(141)\$	12 \$	— \$	(17)\$	— \$	27 \$	(2)
Valores de Tesorería y agencias federales de E.U.A.	\$ 2 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	(2)\$	— \$	— \$	—
Estatales y municipales	1,211	—	58	70	(517)	127	—	(212)	—	737	44
Gobiernos extranjeros	186	—	—	2	(284)	523	—	(335)	—	92	1
Corporativos	311	—	9	77	(47)	227	—	(506)	—	71	—
Valores comercializables de capital	9	—	(1)	—	—	—	—	(6)	—	2	—
Valores respaldados por activos	660	—	(89)	31	(32)	883	—	(626)	—	827	12
Otros valores de deuda	—	—	—	—	—	21	—	(21)	—	—	—
Valores de capital no comercializables	1,331	—	(170)	2	—	19	—	(233)	(268)	681	44
Total inversiones	\$ 3,861 \$	— \$	(175)\$	186 \$	(1,021)\$	1,812 \$	— \$	(1,958)\$	(268)\$	2,437 \$	99

La tabla continua en la siguiente página, incluyendo las notas al pie de página

<i>En millones de dólares</i>	31 de diciembre de 2016	Ganancias (pérdidas) realizadas/no realizadas netas incluidas en		Transferencias		Compras	Emisiones	Ventas	Liquidaciones	31 de diciembre de 2017	Ganancias (pérdidas) no realizadas aún conservadas ⁽³⁾
		Operaciones principales	Otros ⁽¹⁾⁽²⁾	Al Nivel 3	Fuera del Nivel 3						
Créditos	\$ 568 \$	— \$	75 \$	80 \$	(16)\$	188 \$	— \$	(337)\$	(8)\$	550 \$	211
Derechos de administración de servicios hipotecarios	1,564	—	65	—	—	—	96	(1,057)	(110)	558	74
Otros activos financieros medidos de forma recurrente	34	—	(128)	10	(8)	1	318	(14)	(197)	16	(152)
Pasivos											
Depósitos que devengan intereses	\$ 293 \$	— \$	25 \$	40 \$	— \$	— \$	2 \$	— \$	(24)\$	286 \$	22
Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo y vendidos bajo contratos de recompra	849	14	—	—	—	—	36	—	(145)	726	10
Pasivos de cuenta de intermediación											
Valores vendidos, aún no comprados	1,177	385	—	22	(796)	—	17	277	(290)	22	8
Oros pasivos con fines de intermediación	1	—	—	4	—	—	—	—	—	5	—
Préstamos a corto plazo	42	32	—	4	(7)	—	31	—	(20)	18	(3)
Deuda a largo plazo	9,744	(1,083)	—	1,251	(1,836)	44	2,712	—	84	13,082	(1,554)
Otros pasivos financieros medidos de forma recurrente	8	—	—	5	—	—	5	(1)	(9)	8	(1)

- (1) Los cambios en el valor razonable de inversiones disponibles para su venta se registran en AOCI, a menos que sean inversiones con deterioros distintos de temporales, mientras que las utilidades y las pérdidas de las ventas son registradas en *Utilidades (pérdidas) Realizadas de ventas de inversiones* en el Estado de Resultados Consolidado.
- (2) Las utilidades (pérdidas) no realizadas sobre MSR se registran en *Otros ingresos* en el Estado de Resultados Consolidado.
- (3) Representa el monto del total de utilidades o pérdidas por el periodo incluido en utilidades (y en AOCI por cambios en el valor razonable de inversiones disponibles para su venta), atribuibles al cambio en el valor razonable relacionado con activos y pasivos clasificados como Nivel 3 que aún se conservan al 31 de diciembre de 2017.
- (4) El total de activos y pasivos de derivados Nivel 3 ha sido neteado en estas tablas únicamente para efectos de su presentación.

Rollforward de Valor Razonable Nivel 3

Las siguientes fueron las transmisiones significativas del Nivel 3 para el periodo del 31 de diciembre de 2017 al 31 de diciembre de 2018:

- Transferencias de *Derivados de Contratos de Capital* de \$1.1 mil millones de dólares del Nivel 3 al Nivel 2 relacionadas a derivados de capitales en los que los componentes no observables fueron considerados insignificantes.
- Transferencias de *Derivados de Contratos de mercancías básicas* de \$2.2 mil millones de dólares del Nivel 3 al Nivel 2 relacionadas con derivados de mercancías básicas en los que componentes no observables de los derivados fueron considerados insignificantes.
- Transferencias de *Deuda a Largo Plazo* de \$2.9 mil millones de dólares del Nivel 2 al Nivel 3, y de \$3.5 mil millones de dólares del Nivel 3 al Nivel 2, relacionados principalmente a deuda estructurada, reflejando cambios en la importancia de insumos no observables, así como ciertos insumos subyacentes de mercado cada vez menos o más observables.

Las siguientes fueron las transferencias significativas del Nivel 3 para el periodo del 31 de diciembre de 2016 al 31 de diciembre de 2017:

- Transferencias de *Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados bajo contratos de reventa* de \$1.2 mil millones de dólares

Técnicas de Valuación y Variables para Mediciones de Valor Razonable Nivel 3

El inventario Nivel 3 de la Compañía consiste tanto en instrumentos líquidos y derivados de diversa complejidad. Las metodologías de valuación utilizadas para medir el valor razonable en estas posiciones incluyen análisis de los flujos de efectivos descontados, modelos internos y análisis comparativo. Una posición es clasificada dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable en el momento que cuando menos una de las variables no pueda ser observada y es considerada como significativa para su valuación. La razón específica por la cual una variable es clasificada como no observable varía. Por ejemplo, cuando menos una variable significativa del modelo de valuación no es observable en el

del Nivel 3 al Nivel 2 relacionados con el acortamiento del plazo restante de ciertos reportos inversos. Existe mayor transparencia y verificabilidad para las curvas de reportos utilizadas en la valuación de reportos inversos estructurados con vigencia de hasta cinco años.

- Transferencias de otros activos con fines de intermediación de \$ 2.7 mil millones de dólares del Nivel 3 al Nivel 2, relacionados con préstamos comerciales, que reflejan cambios en el volumen de cotizaciones de mercado, cambios en la importancia de insumos no observables para ciertas carteras de préstamos comerciales derivados de cobertura económica y cierto mercado subyacente los insumos se vuelven más observables como resultado de las transacciones del mercado secundario para las carteras de préstamos hipotecarios con características similares.
- Transferencias de deuda a largo plazo de \$ 1.3 mil millones de dólares del Nivel 2 al Nivel 3, y de \$ 1.8 mil millones de dólares del Nivel 3 al Nivel 2, principalmente relacionados con deuda estructurada, reflejando cambios en la importancia de supuestos no observables, así como ciertos insumos del mercado subyacente cada vez menos o más observable.

mercado, cuando menos una variable significativa ha sido ajustada para hacerla más representativa de la posición valuada, o la cotización disponible de precio no refleja suficiente actividad de intermediación.

Las siguientes tablas presentan las técnicas de valuación que cubren la mayor parte del inventario Nivel 3 y las variables de valuación más significativas que no son observables utilizadas en las valuaciones a valor razonable en Nivel 3. Las diferencias entre esta tabla y los montos presentados en la tabla de Nivel 3 Rollforward a Valor Razonable representa conceptos no materiales individuales que han sido medidos utilizando una variedad de técnicas de valuación diferentes a las listadas.

Al 31 de diciembre de 2018	Valor razonable ⁽¹⁾ (en millones de dólares)	Metodología	Variable	Baja ⁽²⁾⁽³⁾	Alta ⁽²⁾⁽³⁾	Promedio ponderado ⁽⁴⁾
Activos						

Al 31 de diciembre de 2018	Valor razonable ⁽¹⁾ (en millones de dólares)	Metodología	Variable	Baja ⁽²⁾⁽³⁾	Alta ⁽²⁾⁽³⁾	Promedio ponderado ⁽⁴⁾
Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo y comprados conforme a contratos de reventa	\$ 115	Con base en el modelo	Tasa de interés	2.52 %	7.43%	5.08 %
Valores respaldados por hipotecas	\$ 313	Con base en el precio	Precio	\$ 11.25	\$ 110.35	\$ 90.07
	198	Análisis de rendimiento	Rendimiento	2.27 %	8.70%	3.74 %
Estatal y municipal, gobiernos extranjeros, corporativo y otros valores de deuda	\$ 1,212	Con base en el precio	Precio	\$ —	\$ 103.75	\$ 91.39
	938	Con base en el modelo	Margen crediticio	35 pb	446 pbs	238 pbs
Valores de capital⁽⁵⁾	\$ 108	Con base en el precio	Precio	\$ —	\$ 20,255.00	\$ 1,247.85
	45	Con base en el modelo	WAL	1.47 años	1.47 años	1.47 años
Valores respaldados por activos	\$ 1,608	Con base en el precio	Precio	\$ 2.75	\$ 101.03	\$ 66.18
Capital no comercializable	\$ 293	Análisis comparable	Descuento al precio	— %	100.00%	0.66 %
	255	Con base en el precio	Múltiplos EBITDA	5.00x	34.00x	9.73x
			Múltiplo de ingreso operativo neto	24.70x	24.70x	24.70x
			Precio	\$ 2.38	\$ 1,073.80	\$ 420.24
			Múltiplo de rendimiento	2.25x	16.50x	7.06x
Derivados—brutos⁽⁶⁾						
Contratos de tasas de interés (bruto)	\$ 3,467	Con base en el modelo	Reversión media	1.00 %	20.00%	10.50 %
			Volatilidad de inflación	0.22 %	2.65%	0.77 %
			Volatilidad normal IR	0.16 %	86.31%	56.24 %
Contratos de tipo de cambio (bruto)	\$ 626	Con base en el modelo	Volatilidad de divisas extranjeras (FX)	3.15 %	17.35%	11.37 %
	73	Flujo de efectivo	Correlación IR-IR	(51.00)%	40.00%	32.69 %
			Correlación IR-FX	40.00 %	60.00%	50.00 %
			Margen crediticio	39 pbs	676 pbs	423 pbs
			Base IR	(0.65)%	0.11%	(0.17)%
			Rendimiento	6.98 %	7.48%	7.23 %
Contratos de capital (bruto)⁽⁷⁾	\$ 1,467	Con base en el modelo	Volatilidad de capital	3.00 %	78.39%	37.53 %
			Precio Forward	64.66 %	144.45%	98.55 %
			Correlación capital-capital	(81.39)%	100.00%	35.49 %
			Correlación Capital-FX	(86.27)%	70.00%	(1.20)%
			WAL	1.47 años	1.47 años	1.47 años
Contratos de mercancías básicas (bruto)	\$ 1,552	Con base en el modelo	Precio Forward	15.30 %	585.07%	145.08 %
			Volatilidad de mercancías básicas	8.92 %	59.86%	20.34 %
			Correlación de mercancías básicas	(51.90)%	92.11%	40.71 %

<i>Al 31 de diciembre de 2018</i>	Valor razonable⁽¹⁾ <i>(en millones de dólares)</i>	Metodología	Variable	Baja⁽²⁾⁽³⁾	Alta⁽²⁾⁽³⁾	Promedio ponderado⁽⁴⁾
Derivados de crédito (bruto)	\$ 1,089	Con base en el modelo	Correlación de crédito	5.00 %	85.00%	41.06 %
		Con base en el precio	Puntos anticipados	7.41 %	99.04%	58.95 %
			Margen crediticio	2 pbs	1,127 pbs	87 pbs
			Tasa de recuperación	5.00 %	65.00%	46.40 %
			Precio	\$ 16.59	\$ 98.00	\$ 81.19
Créditos y arrendamientos	\$ 248	Con base en el modelo	Margen crediticio	138 pbs	255 pbs	147 pbs
		Con base en el precio	Rendimiento	0.30 %	0.47%	0.32 %
			Precio	\$ 55.83	\$ 110.00	\$ 92.40
Derechos de administración de servicios hipotecarios	\$ 501	Flujo de efectivo	Rendimiento	4.60 %	12.00%	7.79 %
		Con base en el modelo	WAL	3.55 años	7.45 años	6.39 años
Pasivos						
Depósitos que devengan intereses	\$ 495	Con base en el modelo	Reversión media	1.00 %	20.00%	10.50 %
			Precio Forward	64.66 %	144.45%	98.55 %
			Volatilidad de Capital	3.00 %	78.39%	43.49 %
Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo y vendidos bajo contratos de recompra	\$ 983	Con base en el modelo	Tasa de interés	2.52 %	3.21%	2.87 %
			Pasivos de cuenta de intermediación			
Valores vendidos aún no comprados	\$ 509	Con base en el modelo	Precio Forward	15.30 %	585.07%	105.69 %
			Con base en el precio	Volatilidad de capital	3.00 %	78.39%
		Correlación capital-capital		(81.39)%	100.00%	34.04 %
		Correlación Capital – FX		(86.27)%	70.00%	(1.20)%
		Volatilidad de mercancías básicas		8.92 %	59.86%	20.34 %
		Correlación de mercancías básicas		(51.90)%	92.11%	40.71 %
		Correlación Capital-IR	(40.00)%	70.37%	30.80 %	
Créditos a corto plazo y deuda a largo plazo	\$ 12,289	Con base en el modelo	Reversión media	1.00 %	20.00%	10.50 %
			Volatilidad normal IR	0.16 %	86.31%	56.61 %
			Precio Forward	64.66 %	144.45%	98.58 %
			Volatilidad de capital	3.00 %	78.39%	43.24 %

Al 31 de diciembre de 2017	Valor razonable ⁽¹⁾ (en millones de dólares)	Metodología	Variable	Baja ⁽²⁾⁽³⁾	Alta ⁽²⁾⁽³⁾	Promedio ponderado ⁽⁴⁾
Activos						
Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo y comprados conforme a contratos de reventa	\$ 16	Con base en el modelo	Tasa de interés	1.43 %	2.16 %	2.09 %
Valores respaldados por hipotecas	\$ 214	Con base en el precio	Precio	\$ 2.96	\$ 101.00	\$ 56.52
	184	Análisis de rendimiento	Rendimiento	2.52 %	14.06 %	5.97 %
Estatal y municipal, gobiernos extranjeros, corporativo y otros valores de deuda	\$ 949	Con base en el modelo	Precio	\$ —	\$ 184.04	\$ 91.74
	914	Con base en el precio	Margen crediticio	35 pbs	500 pbs	249 pbs
			Rendimiento	2.36 %	14.25 %	6.03 %
Valores Comercializables de capital ⁽⁵⁾	\$ 65	Con base en el precio	Precio	\$ —	\$ 25,450.00	\$ 2,526.62
	55	Con base en el modelo	WAL	2.50 años	2.50 años	2.50 años
Valores respaldados por activos	\$ 2,287	Con base en el precio	Price	\$ 4.25	\$ 100.60	\$ 74.57
Capital no comercializable	\$ 423	Análisis comparables	Múltiplos EBITDA	6.90x	12.80x	8.66x
	223	Con base en el precio	Descuento al precio	— %	100.00 %	11.83 %
			Razón precio a libro	0.05x	1.00x	0.32x
Derivados—Brutos⁽⁶⁾						
Contratos de tasas de interés (bruto)	\$ 3,818	Con base en el modelo	Volatilidad normal IR	9.40 %	77.40 %	58.86 %
			Reversión Media	1.00 %	20.00 %	10.50 %
Contratos de tipo de cambio (bruto)	\$ 940	Con base en el modelo	Volatilidad de divisas extranjeras (FX)	4.58 %	15.02 %	8.16 %
			Tasa de interés	(0.55)%	0.28 %	0.04 %
			Correlación IR - IR	(51.00)%	40.00 %	36.56 %
			Correlación IR-FX	(7.34)%	60.00 %	49.04 %
			Margen crediticio	11 pbs	717 pbs	173 pbs
Contratos de capital (bruto) ⁽⁷⁾	\$ 2,897	Con base en el modelo	Volatilidad de capital	3.00 %	68.93 %	24.66 %
			Precio Forward	69.74 %	154.19 %	92.80 %
Contratos de mercancías básicas (bruto)	\$ 2,937	Con base en el modelo	Precio Forward	3.66 %	290.59 %	114.16 %
			Volatilidad de mercancías básicas	8.60 %	66.73 %	25.04 %
			Correlación de mercancías básicas	(37.64)%	91.71 %	15.21 %
Derivados crediticios (bruto)	\$ 1,797	Con base en el modelo	Correlación de crédito	25.00 %	90.00 %	44.64 %
	823	Con base en el precio	Puntos anticipados	6.03 %	97.26 %	62.88 %
			Margen crediticio	3 pbs	1,636 pbs	173 pbs
			Precio	\$ 1.00	\$ 100.24	\$ 57.63

Derivados sin fines de intermediación y otros activos y pasivos financieros medidos de forma recurrente (bruto) ⁽⁶⁾	\$	24	Con base en el modelo	Tasa de recuperación	25.00 %	40.00 %	31.56 %
				Tasa de amortización	10.72 %	99.50 %	74.24 %
				Margen crediticio	38 pbs	275 pbs	127 pbs
				Puntos anticipados	61.00 %	61.00 %	61.00 %
<hr/>							
Creditos y arrendamientos	\$	391	Con base en el modelo	Volatilidad de capital	3.00 %	68.93 %	22.52 %
		148	Con base en el precio	Margen crediticio	134 pbs	500 pbs	173 pbs
				Rendimiento	3.09 %	4.40 %	3.13 %
<hr/>							
Derechos de administración de servicios hipotecarios	\$	471	Flujo de efectivo	Rendimiento	8.00 %	16.38 %	11.47 %
		87	Con base en el modelo	WAL	3.83 años	6.89 años	5.93 años
<hr/>							
Pasivos							
<hr/>							
Depósitos que devengan intereses	\$	286	Con base en el modelo	Reversión media	1.00 %	20.00 %	10.50 %
				Precio Forward	99.56 %	99.95 %	99.72 %
<hr/>							
Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra	\$	726	Con base en el modelo	Tasa de interés	1.43 %	2.16 %	2.09 %
<hr/>							
Pasivos de cuenta de intermediación							
<hr/>							
Valores vendidos, aún no comprados	\$	21	Con base en el precio	Precio	\$ 1.00	\$ 287.64	\$ 88.19
<hr/>							
Créditos a corto plazo y deuda a largo plazo	\$	13,100	Con base en el modelo	Precio Forward	69.74 %	161.11 %	100.70 %
<hr/>							

- (1) Los montos de valor razonable presentados en esta tabla representan la técnica o técnicas de valuación primaria para cada tipo de activos o pasivos.
- (2) Algunos conceptos se muestran con valor de cero debido al redondeo.
- (3) Cuando las variables baja y alta son iguales, existe un concepto constante aplicado a todas las posiciones, o la metodología relativa al concepto aplica a una posición grande solamente.
- (4) Los porcentajes ponderados son calculados basados en el valor razonable del instrumento.
- (5) Para valores de capital, las variables de precio y Fondo NAV están expresadas base absoluta, no como un porcentaje de valor nominal.
- (6) Tanto los derivados con y sin fines de negociación —activos y pasivos— son presentados en una base de valor absoluto bruto.
- (7) Incluye productos híbridos

Incertidumbre de las mediciones del valor razonable relativas a Variables No Observables

La incertidumbre de la valuación surge cuando los datos de mercado son insuficientes o dispersos para permitir una determinación precisa del valor de salida de una posición o cartera a valor razonable en el mercado actual. Esto es especialmente frecuente en los instrumentos de valor razonable de Nivel 3, donde existe incertidumbre en las variables de valuación pueden ser tanto no observables como significativas para la medición del valor razonable global del instrumento (o de la cartera). Las incertidumbres asociadas con las variables clave no observables en las mediciones del valor razonable de Nivel 3 pueden no ser independientes entre sí. Además, el monto y la dirección de la incertidumbre en la medición del valor razonable para un cambio determinado en una variable no observable depende de la naturaleza del instrumento, así como de si la Compañía mantiene el instrumento como un activo o como un pasivo. En el caso de determinados instrumentos, la fijación de precios, la cobertura y la gestión de riesgos son más sensibles a la correlación entre los distintos variables que al análisis y la agregación de las distintas variables.

La siguiente sección describe algunos de las variables no observables más significativas utilizadas por la Compañía en las mediciones del valor razonable de Nivel 3.

Correlación

Correlación es una medida del grado en el cual dos o más variables cambian en relación con la otra. Una variedad de variables relacionadas con la correlación son requeridas para un amplio rango de instrumentos en los que se incluyen canastas de capital y crédito, opciones de divisas, CDOs respaldado por créditos o bonos, hipotecas, hipotecas de alto riesgo y muchos otros instrumentos. Para casi todos estos instrumentos, las correlaciones no son observables en el mercado y deben ser calculadas utilizando información histórica. La estimación de la correlación puede resultar especialmente complicada en la medida que puede variar a través del tiempo y calcular información de correlación del mercado requiere de variables significativas sobre la eficiencia de la información del mercado (por ejemplo, mercados de swaptions). Por lo tanto, existe incertidumbre cuando se requiere una estimación del nivel apropiado de correlación como variable para algunas mediciones del valor razonable. Cambios en los niveles de correlación pueden tener un impacto sustancial, favorable o desfavorable, en el valor de un instrumento, dependiendo de su naturaleza. Un cambio en la correlación de incumplimiento del valor razonable de bonos subyacentes comprendidos en la estructura de los CDOs afectaría el valor razonable del segmento senior. Por ejemplo, un aumento en la correlación de incumplimiento de bonos subyacentes reduciría el valor razonable de segmentos senior

debido a que los instrumentos correlacionados altamente producen mayores pérdidas y una parte de estas pérdidas serían atribuibles al segmento senior. Ese mismo cambio en la correlación de incumplimiento tendría un impacto diferente en segmentos junior de la misma estructura.

Volatilidad

La volatilidad representa la velocidad y severidad de los cambios en los precios de mercado y es un factor clave en la valuación de opciones. La volatilidad generalmente depende del comportamiento de los instrumentos subyacentes y del precio o nivel de ejecución definido en el contrato. Las volatilidades para ciertas combinaciones de comportamientos y ejecuciones no son observables y requieren ser estimadas usando métodos alternativos, tales como el uso de instrumentos comparables, análisis históricos u otras fuentes de información de mercado. Esto conduce a la incertidumbre en torno a la medición final del valor razonable de los instrumentos con volatilidades no observables.

La relación general entre los cambios del valor de una cartera al cambio en la volatilidad también depende en los cambios de las tasas de interés y en el nivel del índice subyacente. Generalmente, posiciones largas de opciones (activos) se benefician del aumento en la volatilidad, donde posiciones de opciones de cortas (pasivos) sufrirán pérdidas. Algunos instrumentos son más sensibles a cambios en la volatilidad que otros. Por ejemplo, en la opción “dentro del dinero” se experimentaría un mayor porcentaje de variación en su valor razonable que en una opción “muy dentro del dinero”. Además, el valor razonable de una opción con más de un valor subyacente (por ejemplo, una opción en una canasta de bonos) depende de la volatilidad de los valores subyacentes individuales así como sus correlaciones.

Rendimiento

En algunas ocasiones el rendimiento de un instrumento no es observable en el mercado y deberá estimarse con información histórica o de rendimientos de valores similares. Este rendimiento estimado puede necesitar ser ajustado para capturar las características del valor que está siendo evaluado. En otras situaciones, el rendimiento estimado podría no representar suficiente liquidez en el mercado y deberá ser ajustado también. Cuando las cantidades del ajuste es significativo al valor, la mediación a valor razonable se clasifica como Nivel 3.

El rendimiento ajustado es generalmente utilizado para descontar los flujos futuros proyectados de capital e intereses en instrumentos, como los valores respaldados por activos. El rendimiento ajustado se ve impactado por cambios en el ambiente de tasas de interés y por los márgenes crediticios relevantes.

Prepago

Los pagos voluntarios no programados (prepagos) cambian los

flujos de efectivo futuros para el inversionista y por lo tanto cambiar el valor razonable del valor. El efecto de prepago es más pronunciado para valores respaldados por hipotecas residenciales. Un aumento en los prepagos – en velocidad o en magnitud – generalmente crea pérdidas para los tenedores de estos valores. El prepago tiene generalmente una correlación negativa con incumplimientos y tasa de interés. Una combinación de menor prepago y altos incumplimientos amplifica el impacto de cada supuesto negativo en la valuación de valores hipotecarios. En tanto que la velocidad de los prepagos varía, cambia la vida promedio ponderada de los valores, lo cual impacta la valuación ya sea de manera positiva o negativa, dependiendo de la naturaleza de los valores y de la dirección del cambio en la vida promedio ponderada.

Recuperación

La recuperación es la proporción de los saldos pendientes de pago de un bono o crédito que se espera ser cobrado en un escenario de liquidación. Para muchos valores de crédito (tales como valores-respaldados por activos), no hay un supuesto observable de mercado para recuperación, pero las indicaciones de los niveles de recuperación están disponibles en los servicios de precios. La recuperación esperada de un valor puede diferir de la recuperación real que será observable en el futuro. La tasa de recuperación impacta la valuación de valores de créditos. Generalmente, un aumento en la tasa de recuperación aumenta el valor razonable del valor. Un aumento en la severidad de la pérdida, lo inverso a una tasa de recuperación, reduce la cantidad principal disponible para la

distribución y como resultado, disminuye el valor razonable del valor.

Margen Crediticio

El margen crediticio es un componente del valor que representa su calidad crediticia. Los márgenes crediticios reflejan la percepción del mercado de los cambios en el prepago, incumplimiento, y tasa de recuperación, capturando, por lo tanto, el impacto de otras variables en el valor razonable. Cambios en el margen crediticio afectan el valor razonable de los valores de manera diferente, dependiendo de las características y el perfil de vencimiento del valor. Por ejemplo, el margen crediticio tiene un impulso más significativo de la medida de valor razonable de bonos con alto rendimiento en comparación con un bono de calificación de inversión. Generalmente, el margen crediticio de un bono de calificación de inversión es más observable y menos volátil que su contraparte de rendimientos altos.

Partidas Medidas a Valor Razonable en una Base No Recurrente

Algunos activos y pasivos se miden a valor razonable con base no recurrente y por lo tanto no se incluyen en las tablas anteriores. Éstos incluyen activos medidos a costo que han sido castigados a valor razonable durante los periodos como resultado de un deterioro. También incluyen los valores de renta variable no negociables que se han medido utilizando la alternativa de medición y que i) se han amortizado hasta su valor razonable durante los períodos como consecuencia de un deterioro, o bien ii) se han ajustado al alza o a la baja hasta su valor razonable como consecuencia de una transacción observada durante los períodos para la inversión idéntica o similar del mismo emisor. Además, estos activos incluyen créditos conservados para su venta y otros inmuebles propios que se miden al menor entre su costo o valor de mercado (*lower of cost or market*).

Las siguientes tablas presentan los montos registrados de todos los activos que aún se mantenían y para los cuales se registró una medición de valor razonable no recurrente:

<i>En millones de dólares</i>	Valor razonable	Nivel 2	Nivel 3
31 de diciembre de 2018			
Créditos conservados para su venta ⁽¹⁾	\$ 5,055	\$ 3,261	\$ 1,794
Otros bienes raíces en propiedad	78	62	16
Créditos ⁽²⁾	390	139	251
Valores de capital no negociables medidos utilizando la medición alternativa	261	192	69
Total de activos a valor razonable en una base no recurrente	\$ 5,784	\$ 3,654	\$ 2,130

<i>En millones de dólares</i>	Valor razonable	Nivel 2	Nivel 3
31 de diciembre de 2017,			
Créditos conservados para su venta ⁽¹⁾	\$ 5,675	\$ 2,066	\$ 3,609
Otros bienes raíces en propiedad	54	10	44
Créditos ⁽²⁾	630	216	414
Total de activos a valor razonable en una base no recurrente	\$ 6,359	\$ 2,292	\$ 4,067

- (1) Montos netos del valor razonable en la porción de créditos no fondeados conservados para su venta, registrados dentro de *Otros pasivos* en el Balance Consolidado.
- (2) Representa créditos conservados para su inversión deteriorados cuyo valor registrado se basa en el valor razonable de la garantía subyacente, incluyendo principalmente créditos inmobiliarios.

El valor razonable de los créditos conservados para su venta se determina cuando es posible, utilizando cotizaciones de precios de mercado secundario. Si no existen dichas cotizaciones de precios, el valor razonable de un crédito se determina utilizando cotizaciones de precios para un activo o activos similares, ajustados para las características específicas del crédito. El valor razonable para los demás inmuebles propios se basa en avalúos. Para créditos cuyo monto registrado se basa en el valor razonable de la garantía subyacente, los valores razonables dependen del tipo de garantía. El valor razonable de la garantía generalmente se estima con base en cotizaciones de precios de mercado, en caso de estar disponibles, avalúos u otras técnicas de valuación interna.

Técnicas de Valuación y Supuestos para medición de Valor Razonable de Base No Recurrente Nivel 3

Las siguientes tablas presentan las técnicas de valuación que cubren la mayoría de las medidas a valor razonable de base no recurrente de Nivel 3 y los supuestos más significativos no observables usados en estas mediciones:

Donde el valor razonable de la garantía relacionada se basa en un desajuste de valor de avalúo, el crédito es generalmente clasificado como Nivel 2. Donde ajustes significativos se realizan al valor de avalúo, el crédito es clasificado como Nivel 3. Adicionalmente, para créditos corporativos, los avalúos de las garantías se basan comúnmente en la venta de activos similares; sin embargo, debido a que los precios de activos similares requieren ajustes significativos para reflejar las características únicas de la garantía subyacente, estas medidas de valor razonable son generalmente clasificadas como Nivel 3.

El valor razonable de los valores de capital no negociables conforme a la medición alternativa se basa en precios de transacción observados para una inversión idéntica o similar del mismo emisor, o en una técnica de valoración interna en el caso de un deterioro. Cuando se realizan ajustes significativos en el precio de transacción observado o cuando se utiliza una técnica de valuación interna, el valor se clasifica como Nivel 3. El valor razonable puede diferir del precio de la transacción observada debido a una serie de factores, entre los que se incluyen los ajustes de mercado y las diferencias en los derechos y obligaciones cuando la transacción observada no se refiere a la inversión idéntica a cargo de Citi.

Al 31 de diciembre de 2018	Valor razonable (1) (en millones de dólares)		Metodología	Variables	Bajo (2)		Alto	Promedio Ponderado (3)		
Créditos conservados para su venta	\$	1,729	Con base en el precio	Precio	\$	0.79	\$	100.00	\$	69.52
Otros bienes raíces en propiedad	\$	15	Con base en el precio	Valor de avalúo (4)	\$	8,394,102	\$	8,394,102	\$	8,394,102
		2	Análisis de recuperación	Descuento al precio (5)		13.00%		13.00%		13.00%
				Precio	\$	56.30	\$	83.08	\$	58.27
Créditos (6)	\$	251	Análisis de recuperación	Tasa de recuperación		30.60%		100.00%		50.51%
				Precio	\$	2.60	\$	85.04	\$	28.21
Valores de capital no negociables medidos utilizando la medición alternativa	\$	66	Con base en el precio	Precio	\$	45.80	\$	1,514.00	\$	570.26

Al 31 de diciembre de 2017	Valor razonable (1) (en millones de dólares)		Metodología	Variables	Bajo (2)		Alto	Promedio Ponderado (3)		
Créditos conservados para su venta	\$	3,186	Con base en el precio	Precio	\$	77.93	\$	100.00	\$	99.26
Otros bienes raíces en propiedad	\$	42	Con base en el precio	Valor de avalúo (4)	\$	20,278	\$	8,091,760	\$	4,016,665
				Descuento al precio		34.00%		34.00%		34.00%
				Precio	\$	30.00	\$	50.36	\$	49.09
Créditos (4)	\$	133	Con base en el precio	Precio	\$	2.80	\$	100.00	\$	62.46
		129	Flujo de efectivo	Tasa de recuperación		50.00%		100.00%		63.59%
		127	Análisis de recuperación	Valor de avalúo	\$	—	\$	45,500,000	\$	38,785,667

(1) El valor razonable presentado en la tabla presenta la principal técnica o técnicas de valuación para cada clase de activos o pasivos.

(2) Algunas variables se reflejan en ceros debido al redondeo.

(3) El promedio ponderado es calculado con base en el valor razonable del instrumento.

(4) Los valores de avalúo son expresados en dólares.

(5) Incluye costo estimado de venta.

(6) Representa los créditos deteriorados conservados para inversión, cuyos montos registrados están basados en el valor razonable de la garantía subyacente, principalmente los créditos de bienes raíces garantizados.

Cambios no recurrentes en el Valor Razonable

Las siguientes tablas presentan el total de mediciones de valor razonable no recurrente para el periodo, incluido en utilidades, atribuibles al cambio en valor razonable relacionado a activos que se aún se mantienen:

<i>En millones de dólares</i>	Año terminado al 31 de de 2018
Créditos conservados para su venta	\$ (13)
Otros bienes raíces en propiedad	(2)
Créditos ⁽¹⁾	(22)
Valores de capital no negociables medidos utilizando la medición alternativa	194
Total de utilidades (pérdidas) del valor razonable no recurrente	\$ 157

<i>En millones de dólares</i>	Año terminado al 31 de diciembre de 2017
Créditos conservados para su venta	\$ (26)
Otros bienes raíces en propiedad	(4)
Créditos ⁽¹⁾	(87)
Valores de capital no negociables medidos utilizando la medición alternativa	—
Total de utilidades (pérdidas) del valor razonable no recurrente	\$ (117)

- (1) Representa créditos conservados para su inversión cuyo valor registrado se basa en el valor razonable de la garantía subyacente, principalmente créditos inmobiliarios.

Valor Razonable Estimado de Instrumentos Financieros no Registrados a Valor Razonable

Las siguientes tablas presentan el valor registrado y el valor razonable de los instrumentos financieros de Citigroup que no son registrados a valor razonable. Por lo tanto, las siguientes tablas excluyen elementos medidos a valor razonable en una base recurrente, según se presenta en las tablas anteriores.

La revelación también excluye arrendamientos, inversiones de afiliadas, obligaciones por pensiones y beneficios, algunos contratos de seguro y partidas relacionadas con impuestos. También, según lo requerido, la información excluye el efecto de impuestos, cualquier prima o descuento que pudiera resultar de la oferta de venta en una ocasión de la totalidad de la tenencia en un instrumento en lo particular, valor razonable excedente relacionado con depósitos sin un vencimiento fijo y otros gastos en que podría incurrirse en operaciones de mercado. Además, la tabla excluye los valores de activos y pasivos no financieros, así como una amplia gama de valores por franquicia, relaciones e intangibles, que son integrales a un análisis completo de la posición financiera de Citigroup y el valor de sus activos netos.

Los valores razonables varían de un período a otro en función de las variaciones en una amplia gama de factores, entre los que se incluyen las tasas de interés, la calidad crediticia y la percepción del valor en el mercado, y a medida que los activos y pasivos existentes se agotan y se realizan nuevas transacciones.

<i>En miles de millones de dólares</i>	31 de diciembre de 2018		Valor razonable estimado		
	Valor registrado	Valor razonable estimado	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos					
Inversiones	\$ 68.9	\$ 68.5	1.0	65.4	2.1
Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados conforme a contratos de reventa	123.0	123.0	—	121.6	1.4
Créditos⁽¹⁾⁽²⁾	667.1	666.9	—	5.6	661.3
Otros activos financieros ⁽²⁾⁽³⁾	249.7	250.1	172.3	15.8	62.0
Pasivos					
Depósitos	\$ 1,011.7	\$ 1,009.5	—	847.1	162.4
Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos conforme a contratos de recompra	133.3	133.3	—	133.3	—

Deuda a largo plazo ⁽⁴⁾	193.8	193.7	—	178.4	15.3
Otros pasivos financieros ⁽⁵⁾	103.8	103.8	—	17.2	86.6

31 de diciembre de, 2017 Valor razonable estimado

En miles de millones de dólares

	Valor registrado	Valor razonable estimado	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos					
Inversiones	\$ 60.2	\$ 60.6	\$ 0.5	\$ 57.5	\$ 2.6
Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados conforme a contratos de reventa	99.5	99.5	—	94.4	5.1
Créditos ⁽¹⁾⁽²⁾	648.6	644.9	—	6.0	638.9
Otros activos financieros ⁽²⁾⁽³⁾	242.6	243.0	166.4	14.1	62.5
Pasivos					
Depósitos	\$ 958.4	\$ 955.6	—	\$ 816.1	\$ 139.5
Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos conforme a contratos de recompra	115.6	115.6	—	115.6	—
Deuda a largo plazo ⁽⁴⁾	205.3	214.0	—	187.2	26.8
Otros pasivos financieros ⁽⁵⁾	129.9	129.9	—	15.5	114.4

(1) El valor registrado de los créditos es neto de las *Reserva para pérdidas crediticias* por \$12.3 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2018 y \$12.4 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2017. Adicionalmente, el valor registrado excluye \$1.6 mil millones de dólares y \$1.7 mil millones de dólares de cuentas por cobrar de arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

(2) Incluye elementos medidos a valor razonable sobre una base no recurrente

(3) Incluye efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos, cuentas por cobrar por negociación, recuperaciones por reaseguro y otros instrumentos financieros incluidos en *Otros activos* en el Balance General Consolidado, para todos los cuales el valor registrado es un estimado razonable del valor razonable.

(4) Los valores registrados incluyen saldos de deuda a largo plazo con coberturas, registrados a valor razonables.

(5) Incluye cuentas por pagar por correduría, préstamos a corto plazo (registrados al costo) y otros instrumentos financieros incluidos en *Otros pasivos* en el Balance General Consolidado, para todos los cuales el valor registrado es un estimado razonable del valor razonable.

El valor razonable estimado de los compromisos corporativos no fondeados de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fueron pasivos por \$7.8 mil millones de dólares y \$3.2 mil millones de dólares, respectivamente, substancialmente todos los cuales están clasificados en Nivel 3. La Compañía no estima los valores razonables de compromisos de crédito no fondeados de consumo, que son generalmente cancelables mediante la entrega de una notificación al acreditado.

25. ELECCIÓN DE VALOR RAZONABLE

La Compañía puede elegir reportar la mayoría de los instrumentos financieros y otros supuestos a valor razonable en cada caso concreto con cambios en el valor razonable reportado en utilidades, además de DVAs (véase a continuación). La elección se realiza al momento del reconocimiento inicial de un activo financiero elegible, pasivo financiero o compromiso firme o cuando ocurren ciertos eventos de reconsideración específicos. La elección de valor razonable no puede revocarse una vez que se haya realizado. Los cambios en valor razonable se registran en utilidades

actuales, distintas de DVAs que son reportados en AOCI. Se presenta un análisis adicional en relación con las áreas aplicables en las que se realizaron elecciones de valor razonable en la Nota 24 a los Estados Financieros Consolidados.

La Compañía ha elegido la contabilidad a valor razonable para sus clases derechos por servicio de activos hipotecarios. Véase la Nota 21 a los Estados Financieros Consolidados para un mayor análisis en relación con la contabilidad y reporte de MSRs.

La siguiente tabla presenta las variaciones a valor razonable de aquellas partidas para las que la opción de valor razonable fue elegida:

<i>En millones de dólares</i>	Variaciones en las utilidades (pérdidas) de valor razonable para los años terminados al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Activos		
Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamos y comprados bajo contratos de reventa	\$ (6)	\$ (133)
Activos de la cuenta de intermediación	(337)	1,622
Inversiones	—	(3)
Créditos		
Ciertos créditos corporativos	(116)	(537)
Ciertos créditos al consumo	—	3
Créditos totales	\$ (116)	\$ (534)
Otros activos		
MSRs	\$ 54	\$ 65
Ciertos créditos hipotecarios conservados para su venta ⁽¹⁾	38	142
Otros activos	—	—
Total de otros activos	\$ 92	\$ 207
Total de activos	\$ (367)	\$ 1,159
Pasivos		
Depósitos que devengan intereses	\$ 20	\$ (69)
Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo y vendidos conforme a contratos de recompra	(118)	223
Pasivos con fines de intermediación	(13)	70
Préstamos a corto plazo	150	(116)
Deuda a largo plazo ⁽²⁾	3,048	(1,491)
Total de pasivos	\$ 3,087	\$ (1,383)

- (1) Incluye ganancias (pérdidas) asociadas con los compromisos de tasas de interés bloqueadas para aquellos créditos que hayan sido originados y elegidos bajo la opción de valor razonable.
- (2) Incluye \$1.4 mil millones de dólares y (\$0.7) mil millones de dólares de DVA el cual se encuentra incluido en AOCI para los años terminados en al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

Ajuste en la Valuación de Deuda Propia (por sus siglas en inglés, DVA)

Los ajustes en la valuación de deuda propia se registran en los pasivos de deuda de Citi para los cuales se ha elegido la opción de valor razonable utilizando los márgenes crediticios de Citi en los mercados de bonos. A partir del 1 de enero de 2016, los cambios en el valor razonable de los pasivos de opciones de valor razonable relacionados con los cambios en los márgenes de crédito propios de Citigroup (DVAs por sus siglas en inglés) se reflejan como un componente del AOCI. Para información adicional véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados.

Entre otras variables, el valor razonable de pasivos para los cuales se eligió la opción de valor razonable (distinto a pasivos sin recurso y similares) se ve impactado por el acotamiento o ampliación de los márgenes crediticios de la Compañía.

La variación estimada en el valor razonable de estos pasivos debido a dichos cambios en el margen crediticio propio de la Compañía (o al riesgo crediticio por instrumento específico) fue una ganancia de \$1,415 millones de dólares y una pérdida de \$680 millones de dólares para los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. Cambios en el riesgo crediticio por instrumento específico se estimaron incorporando los márgenes crediticios verificables actualmente en los mercados de bonos de la compañía en la técnica de valuación correspondiente utilizados para valorar cada pasivo según describe anteriormente.

Opción de Valor Razonable para Activos Financieros y Pasivos Financieros

Carteras Seleccionadas de Valores Comprados Conforme a Contratos de Reventa, Valores Recibidos en Préstamo, Valores Vendidos Conforme a Contratos de Recompra, Valores Otorgados en Préstamo y Ciertos Préstamos a Corto Plazo no Garantizados

La Compañía eligió la opción de valor razonable para ciertas carteras de valores de renta fija comprados conforme a contratos de reventa y valores de renta fija vendidos conforme a contratos de recompra, valores recibidos en préstamo, valores otorgados en préstamo y ciertos préstamos a corto plazo no garantizados retenidos principalmente por entidades intermediarias en los Estados Unidos de América, el Reino Unido y Japón. En cada caso, la elección se hizo porque el riesgo por tasa de interés relacionado se administra sobre una base de cartera, principalmente con instrumentos de compensación derivados que se contabilizan a valor razonable en utilidades.

Los cambios en el valor razonable para operaciones en estas carteras se registran en *Operaciones principales*. El ingreso por intereses y gasto por intereses relacionados se miden con base en las tasas contractuales especificadas en dichas operaciones y se reportan como *Ingresos por intereses* y *gastos por intereses* en el Estado de Resultados Consolidado.

Ciertos Créditos y Otros Productos Crediticios

Citigroup también ha elegido la opción de valor razonable para ciertos otros créditos originados y comprados, incluyendo ciertos productos crediticios no fondeados, tales como garantías y cartas de crédito, celebrados por el negocio de otorgamiento de crédito y con fines de negociación de Citigroup. Ninguno de estos productos crediticios son compromisos financieros altamente apalancados. Grupos significativos de operaciones incluyen créditos y productos crediticios no fondeados que se espera que sean vendidos o bursatilizados en el corto plazo, u operaciones en las que se otorga cobertura a los riesgos económicos con instrumentos derivados tales como swaps de incumplimiento crediticio comprados o swaps de retorno total en los que la Compañía paga un rendimiento total sobre los créditos subyacentes a un tercero. Citigroup ha elegido la opción de valor razonable para mitigar inconsistencias contables en casos en los que la contabilidad de cobertura es compleja y con el objeto de lograr simplificaciones operativas. El valor razonable no se eligió para la mayoría de las operaciones de crédito en la Compañía.

La siguiente tabla incluye información acerca de ciertos productos crediticios registrados a valor razonable:

<i>En millones de dólares</i>	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de, 2017	
	Activos con fines de intermediación	Créditos	Activos con fines de intermediación	Créditos
Monto registrado y reportado en el Balance General Consolidado	\$ 10,108	\$ 3,224	\$ 8,851	\$ 4,374
Saldo de principal pendiente de pago total en exceso del valor razonable	435	741	623	682
Saldo de créditos que no devengan intereses o créditos vencidos por más de 90 días	—	1	—	1
Saldo de principal agregado pendiente de pago total en exceso del valor razonable de créditos que no devengan intereses o créditos vencidos por más de 90 días	—	—	—	1

Adicionalmente a los montos reportados antes mencionados, \$1,137 millones de dólares y \$508 millones de dólares de compromisos no fondeados relacionados con ciertos productos crediticios seleccionados para su contabilización a valor razonable se encontraban vigentes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

Las variaciones en el valor razonable de productos crediticios fondeados y no fondeados se clasifican en Operaciones principales en el Estado de Resultados Consolidado de Citi. El ingreso por intereses relacionado se

mide con base en las tasas de interés contractuales y reportadas en Ingresos por intereses en Activos con fines de intermediación o intereses crediticios dependiendo de las clasificaciones en el balance general de los productos crediticios. Las variaciones en el valor razonable para los años terminados al 31 de diciembre 2018 y 2017 debido a riesgo crediticio por instrumento específico derivaron en una pérdida de \$27 millones de dólares y una ganancia de \$10 millones de dólares, respectivamente.

Ciertas Inversiones en Metales Preciosos sin Asignar

Citigroup invierte en cuentas de metales preciosos sin asignar (oro, plata, platino y paladio) como parte de su negocio de comercio de mercancías básicas y actividades de intermediación de divisas extranjeras o para cubrir económicamente ciertas exposiciones derivadas de la emisión de pasivos estructurados. Bajo ASC 815, la inversión es dividida en un contrato principal de deuda y en un instrumento derivado de mercancías básicas a futuro. Citigroup elige la opción de valor razonable para el contrato principal de deuda, y reporta el contrato principal de deuda dentro de *Activos con fines de intermediación* en el Balance General Consolidado de la Compañía. El monto total registrado del contrato principal de deuda a través de cuentas de metales preciosos no asignadas era de aproximadamente \$0.4 mil millones de dólares y \$0.9 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. Se espera que los importes fluctúen con base en la actividad de intercambio en periodos futuros.

Como parte de sus actividades de intermediación de divisas extranjeras y mercancías básicas, Citi negocia inversiones en metales preciosos sin asignar y celebra contratos forward de derivados de compra y venta de *forwards* con contrapartes de negociación. Cuando Citi vende una inversión de metal precioso sin asignar, las cuentas por cobrar de Citi de su banco de depósito son pagadas y Citi deja de reconocer sus inversiones en metales preciosos sin asignar. El contrato forward de compra o venta con la contraparte de negociación indexado a metales preciosos es contabilizado como derivado, a valor razonable, a través de utilidades. Al 31 de diciembre de 2018, había cantidades nominales de aproximadamente \$13.7 mil millones de dólares y \$10.3 mil millones de dólares de dichos contratos forward de derivados de compra y venta vigentes, respectivamente.

Ciertas Inversiones en Negocios de Capital Privado e Inmobiliario y Ciertas Inversiones Bajo el Método de Capitales y Otras Inversiones

Citigroup invierte en negocios de capital privado e inmobiliario con el objeto de obtener rendimientos de inversión y apreciación de capital. La Compañía ha elegido la opción de valor razonable para algunos de estos negocios, ya que dichas inversiones se consideran similares a muchas actividades de capital privado o de fondos de cobertura en las sociedades de inversión de Citi, que se reportan a valor razonable. La opción de valor razonable da consistencia a la contabilidad y evaluación de estas inversiones. Todas las inversiones (en deuda y capital) en dichos negocios de capital privado e inmobiliario se contabilizan a valor razonable. Estas inversiones se clasifican como Inversiones en el Balance General Consolidado de Citigroup.

Las variaciones en los valores razonables de estas inversiones se clasifican en *Otros ingresos* en el Estado de Resultados Consolidado de la Compañía.

Citigroup elige también la opción a valor razonable para ciertos valores de capital no comercializables, cuyo riesgo es administrado con instrumentos e derivados que son contabilizados a su valor razonable a través de utilidades. Estos valores son calificados como Cuenta de Activos con fines de intermediación en el Balance General Consolidado de Citigroup. Las variaciones en el valor razonable de estos valores y los instrumentos derivados relacionados son registrados en *Operaciones Principales*. A partir del 1 de enero de 2018 bajo la ASU 2016-01 y la ASU 2018-03, ya no se requiere una opción de valor razonable para la medición de estos valores de capital no negociables a través de las ganancias. Véase la Nota 1 de los Estados Financieros Consolidados para más detalles.

Ciertos Créditos Hipotecarios Conservados para su Venta

Citigroup ha elegido la opción de valor razonable para ciertos créditos hipotecarios HFS en primer grado comprados y originados a tasa fija prime y a tasa variable. Estos créditos están conservados para su venta o bursatilización y se les otorga cobertura con instrumentos derivados. La Compañía ha elegido la opción de valor razonable para mitigar inconsistencias contables en casos en los que la contabilidad es compleja y para lograr simplificaciones operativas.

La siguiente tabla incluye información sobre ciertos créditos hipotecarios HFS registrados a valor razonable:

<i>En millones de dólares</i>	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Valor registrado reportado en el Balance General Consolidado	\$ 556	\$ 426
Valor razonable agregado en exceso de (menor que) el saldo de principal pendiente de pago	21	14
Saldo de créditos que no devengan intereses o créditos vencidos por más de 90 días	—	—
Saldo de principal agregado pendiente de pago total en exceso del valor razonable para créditos que no devengan intereses o créditos vencidos por más de 90 días	—	—

Los cambios en los valores razonables de estos créditos hipotecarios se reportan en Otros ingresos en el Estado de Resultados Consolidado de la Compañía. No hubo cambio neto en el valor razonable durante los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, derivado de riesgos crediticios específicos de instrumentos. Los ingresos por intereses relacionados continúan midiéndose con base en las tasas de interés contractuales y reportadas como *ingresos por Interés* en el Estado de Resultados Consolidado.

Ciertos Pasivos Estructurados

La Compañía ha elegido la opción de valor razonable para ciertos pasivos estructurados cuyo desempeño está vinculado a

tasas de interés estructuradas, inflación, divisas, capitales, créditos referenciados o riesgos por mercancías básicas. La Compañía eligió la opción de valor razonable, porque estas exposiciones se consideran como posiciones relacionadas con intermediación y, por lo tanto, se administran sobre una base de valor razonable. Estas posiciones continuaran clasificándose como deuda, depósitos o derivados (Pasivos con fines de intermediación) en el Balance General Consolidado de la Compañía de conformidad con su forma legal.

La siguiente tabla ofrece información sobre el valor registrado de notas estructuradas desglosado por tipo de instrumento derivado implícito:

<i>En miles de millones de dólares</i>	31 de diciembre de, 2018	31 de diciembre de, 2017
Vinculado a tasa de interés	\$ 17.3	\$ 13.9
Vinculado a tipo de cambio	0.5	0.3
Vinculado a capital	14.8	13.0
Vinculado a mercancías básicas	1.2	0.2
Vinculado a crédito	1.9	1.9
Total	\$ 35.7	\$ 29.3

Antes de 2016, la variación total en el valor razonable de estos pasivos estructurados se registró en Operaciones principales en el Estado de Resultados Consolidado de la Compañía. A partir del primer trimestre de 2016, la parte de los cambios en el valor razonable atribuible a los cambios en los márgenes de crédito propios (DVAs) de Citigroup están reflejados como un componente del AOCI, mientras que todos los otros cambios en el valor razonable seguirán siendo reportados en las *Operaciones principales*. Los cambios en el valor razonable de pasivos estructurados incluyen intereses acumulados que también se incluye en el cambio en el valor razonable reportado en *Operaciones principales*.

Ciertos Pasivos no Estructurados

La Compañía ha elegido la opción de valor razonable para ciertos pasivos no estructurados con tasas de interés fijas y variables. La Compañía ha elegido la opción de valor razonable en los casos en que el riesgo por tasa de interés de

dichos pasivos pueden cubrirse económicamente con contratos de derivados o los recursos se utilizan para comprar activos financieros que también se contabilizarán a valor razonable en utilidades. Las elecciones se han realizado para mitigar inconsistencias contables y para lograr simplificaciones operativas. Estas posiciones se reportan en *Préstamos a corto plazo* y *Deuda a largo plazo* en el Balance General Consolidado de la Compañía. La parte de las variaciones en el valor razonable atribuible a los cambios en los márgenes de crédito propios (DVAs) de Citigroup está reflejada como un componente del AOCI, mientras que todos los otros cambios en el valor razonable seguirán siendo reportados en las *Operaciones principales*.

El gasto por intereses en pasivos no estructurados es medido con base en las tasas de interés contractuales y se reporta como *gastos por Intereses* en el Estado de Resultados Consolidado.

La siguiente tabla incluye información sobre deuda a largo plazo registrada a valor razonable:

<i>En millones de dólares</i>	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Monto registrado reportado en el Balance General Consolidado	\$ 38,229	\$ 31,392
Saldo de principal agregado pendiente de pago en exceso de (menor que) el valor razonable	3,814	(579)

La siguiente tabla incluye información sobre deuda a corto plazo registrada a valor razonable:

<i>En millones de dólares</i>	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Monto registrado reportado en el Balance General Consolidado	\$ 4,483	\$ 4,627
Saldo de principal agregado pendiente de pago en exceso de (menor que) el valor razonable	861	74

26. ACTIVOS EN PRENDA, COLATERALES, GARANTÍAS Y COMPROMISOS

Activos en Prenda

En relación con las actividades financieras y de negociación de Citi, ésta ha dado en prenda activos para garantizar sus obligaciones derivadas de contratos de recompra, contratos de garantizados de financiamiento, pasivos garantizados de VIEs consolidados y otros préstamos. El valor aproximado registrado de los componentes significativos de los activos dados en prenda son reconocidos en el Balance General Consolidado incluyó lo siguiente:

<i>En millones de dólares</i>	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Valores en inversión	\$ 148,756	\$ 138,807
Créditos	227,840	229,552
Activos con fines de intermediación	120,292	104,360
Total	\$ 496,888	\$ 472,719

Efectivo restringido

Citigroup define el efectivo restringido (como efectivo sujeto a restricciones de retiro) para incluir el efectivo depositado en los bancos centrales que debe mantenerse para cumplir con los requisitos mínimos regulatorios, y el efectivo reservado para beneficio de los clientes o para otros fines tales como acuerdos de compensación de saldos o retiro de deuda. El efectivo restringido incluye los requisitos de la reserva mínima del Banco de Reserva Federal y otros bancos centrales y efectivo segregados para cumplir con las reglas relativas a la protección de los activos de los clientes, tal y como exigen los principales reguladores de los intermediarios de Citigroup, entre los que se incluyen la Comisión de Valores e Intercambio de E.U.A. (*Securities and Exchange Commission SEC*), la Comisión de Comercio de Futuros de Mercancías (*Commodities Futures Trading Commission*) y la Autoridad de Regulación Prudencial (*Prudential Regulation Authority*) del Reino Unido.

El efectivo restringido es incluido en el Balance General Consolidado dentro de las siguientes líneas del balance general:

<i>En millones de dólares</i>	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Efectivo y vencimiento de bancos	\$ 4,000	\$ 3,151
Depósitos con bancos	27,208	27,664
Total	\$ 31,208	\$ 30,815

Adicionalmente, se incluye en *Efectivo y equivalente de efectivo* y *Depósitos bancarios* al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de \$8.3 mil millones de dólares y \$7.4 mil millones de dólares, respectivamente, de efectivo separado conforme a regulaciones federales y de intermediación o depositados con cámaras de compensación.

Garantías

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el valor razonable aproximado de las garantías recibidas por Citi que pueden revenderse o volverse a otorgar en prenda, excluyendo el impacto del neteo autorizado, fue de \$526.0 mil millones de dólares y \$457.5 mil millones de dólares, respectivamente. Estas garantías reales se recibieron en relación con contratos de reventa, valores recibidos en préstamo y créditos, operaciones de derivados y créditos de corredores de margen.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, una parte sustancial de las garantías reales recibidas por Citi han sido vendidas o vueltas a dar en garantía en relación con los contratos de recompra, valores vendidos, aún no comprados, valores recibidos en préstamo y créditos, prendas a cámaras de compensación, obligaciones de separación conforme a leyes y regulaciones de valores, operaciones derivadas y créditos bancarios.

Además, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, Citi ha otorgado en prenda \$373.7 mil millones de dólares y \$363.3 mil millones de dólares, respectivamente, de garantías que no pueden venderse o volverse a otorgar en garantía por las partes garantizadas.

Compromisos de Arrendamiento

Los gastos por renta (principalmente por oficinas, subsidiarias y equipo de cómputo) fueron de \$1.0 mil millones de dólares, \$1.1 mil millones de dólares y \$1.1 mil millones de dólares para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, respectivamente.

Las rentas anuales mínimas futuras conforme a arrendamientos no sujetos a cancelación, netos de ingresos por subarrendamiento, son como sigue:

<i>En millones de dólares</i>	
2019	\$ 925
2020	748
2021	657
2022	525
2023	394
Posteriormente	1,890
Total	\$ 5,139

Las siguientes tablas presentan información sobre las garantías personales de Citi:

Monto máximo posible de pagos futuros

<i>En miles de millones de dólares al 31 de diciembre de 2018, excepto valor registrado en millones de dólares</i>	Expira dentro de un año	Expira después de un año	Montos totales vigentes	Valor registrado (en millones de dólares)
Cartas de crédito financieras de garantía <i>standby</i>	\$ 31.8	\$ 65.3	\$ 97.1	131
Garantías de cumplimiento	7.7	4.2	11.9	29
Instrumentos de derivados considerados como garantías	23.5	87.4	110.9	567
Créditos vendidos con recurso	—	1.2	1.2	9

Garantías

Citi proporciona una serie de garantías e indemnizaciones a sus clientes para mejorar su calidad crediticia y permitirles concluir una serie de operaciones de negocios. Para que ciertos contratos cumplan con la definición de garantía, el garante debe reconocer, al momento de su creación, un pasivo en el valor razonable de la obligación asumida al asumir la garantía.

Además, el garante debe informar el monto posible máximo de pagos futuros que el garante podría estar obligado a hacer conforme a la garantía, si hubiera un incumplimiento por las partes garantizadas. La determinación de los posibles pagos futuros máximos se basa en el monto nominal de las garantías sin considerar posibles recuperaciones conforme a disposiciones relativas a la posibilidad de repetir en el pago o por garantías reales mantenidas u otorgadas en prenda. Como tal, Citi considera que dichos montos no tienen relación alguna con las pérdidas anticipadas, en su caso, sobre dichas garantías personales.

Indemnizaciones por valores otorgados en crédito ⁽¹⁾	98.3	—	98.3	—
Proceso de tarjetas de crédito de comerciantes ⁽¹⁾⁽²⁾	95.0	—	95.0	—
Contratos de tarjetas de crédito con socios	0.3	0.8	1.1	162
Indemnizaciones por custodia y otros	—	35.4	35.4	41
Total	\$ 256.6	\$ 194.3	\$ 450.9	939

Monto máximo posible de pagos futuros

<i>En miles de millones de dólares al 31 de diciembre de 2017, excepto valor registrado en millones de dólares</i>	Expira dentro de un año	Expira después de un año	Montos totales vigentes	Valor registrado (en millones de dólares)
Cartas de crédito financieras de garantía <i>standby</i>	\$ 27.9	\$ 65.9	\$ 93.8	93
Garantías de cumplimiento	7.2	4.1	11.3	20
Instrumentos de derivados considerados como garantías	11.0	84.9	95.9	423
Créditos vendidos con recurso	—	1.4	1.4	9
Indemnizaciones por valores otorgados en crédito ⁽¹⁾	103.7	—	103.7	—
Proceso de tarjetas de crédito de comerciantes ⁽¹⁾⁽²⁾	85.5	—	85.5	—
Convenio de tarjetas de créditos con socios	0.3	1.1	1.4	205
Indemnizaciones por custodia y otros	—	36.0	36.0	59
Total	\$ 235.6	\$ 193.4	\$ 429.0	809

- (1) El valor registrado de las indemnizaciones por valores otorgados en crédito y las tarjetas de crédito no fueron material para el periodo presentado, ya que la probabilidad del potencial de pasivos derivados de estas garantías es mínima.
- (2) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, esta exposición máxima posible se estimó en \$ 95 mil millones de dólares y \$86 mil millones de dólares, respectivamente. Sin embargo, Citi considera que la exposición máxima no es representativa de la exposición a pérdidas potenciales actual con base en su experiencia histórica. Es poco probable que surja este pasivo contingente, ya que la mayoría de los productos y servicios se entregan cuando se compran y los importes se devuelven cuando se devuelven artículos a los comerciantes.

Cartas de Crédito de Garantía Financieras Standby

Citi emite cartas de crédito *standby* que substituyen la calidad crediticia del acreditado por la propia de Citi. Si se ejerce una carta de crédito, el acreditado está obligado a realizar el pago a Citigroup. Las cartas de crédito *standby* protegen a terceros por incumplimientos en obligaciones contractuales. Las cartas de crédito financieras *standby* incluyen: (i) garantías personales por el riesgo de pago por primas de seguro y reaseguro que respaldan la colocación de bonos de ingresos industriales, (ii) la liquidación del pago de obligaciones a cámaras de compensación incluyendo derivados de futuros y compensación de derivados extrabursátiles (véase discusión más adelante), (iii) respaldar opciones y compras de valores o en lugar de cuentas de depósito de garantía, y (iv) cartas de crédito que garantizan créditos, líneas de crédito, pagarés y aceptaciones comerciales.

Garantías de Cumplimiento

Las garantías de cumplimiento y cartas de crédito se emiten para garantizar propuestas en un proyecto de construcción o de instalación de sistemas o para garantizar la conclusión de dichos proyectos de conformidad con los términos del contrato. También se emiten para respaldar la obligación de un cliente de suministrar ciertos productos, mercancías básicas, o proporcionar servicios de mantenimiento o garantía de funcionamiento a un tercero.

Instrumentos Derivados Considerados para ser Garantías

Los derivados son instrumentos financieros cuyos flujos de efectivo están basados en una cantidad notional y un instrumento subyacente que hacen referencia a un crédito o a un índice, donde no hay inversión inicial o es mínima, y cuyos términos requieren o permiten liquidación neta. Para más información de las actividades de derivados, véase Nota 22 de los Estados Financieros Consolidados.

Los instrumentos derivados considerados como garantías, incluyen sólo aquellos instrumentos que obligan a Citi a realizar pagos a su contraparte con base en cambios en un instrumento subyacente que se relaciona con un activo, un pasivo o un valor de capital mantenido

por la parte garantizada. De forma más específica, los instrumentos derivados considerados como garantías personales incluyen ciertas opciones de venta colocadas fuera de bolsa en las que la contraparte no es un banco, un fondo de inversión o un intermediario (dichas contrapartes son consideradas intermediarios en estos mercados y, por lo tanto, no pueden mantener los instrumentos subyacentes). Los derivados crediticios vendidos por Citi se excluyen de las tablas anteriores, toda vez que se presentan en forma separada en la Nota 22 a los Estados Financieros Consolidados. En casos en los que el máximo posible de pago futuro de Citi es ilimitado, el monto notional del contrato se revela.

Créditos vendidos con recurso

Los créditos vendidos con recurso representan las obligaciones de Citi para rembolsar a los compradores por pérdidas crediticias bajo ciertas circunstancias. El recurso se refiere a la cláusula en el contrato de venta conforme a la cual el acreditante/vendedor rembolsará en su totalidad al comprador/inversionista por cualesquiera pérdidas en que incurra como resultado de la compra de los créditos. Esto puede lograrse cuando el vendedor recupera los créditos morosos.

Además de las cantidades que se muestran en las tablas anteriores, Citi ha registrado una reserva para recompra para sus recompras potenciales o de responsabilidad integral respecto hipotecas residenciales, reclamaciones de declaraciones y garantías relacionadas con las ventas totales a las empresas patrocinadas por el gobierno de E.U.A. (por sus siglas en inglés, GSEs) y, en una menor medida, a inversionistas privados. La reserva de recompra fue de aproximadamente \$49 millones de dólares y \$66 millones de dólares al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, y estas cantidades se incluyen en *Otros Pasivos* en el Balance General Consolidado.

Indemnizaciones por Préstamo de Valores

Los dueños de valores frecuentemente prestan dichos valores a cambio de una comisión a otras partes que pueden venderlos en corto o entregarlos a otra parte para satisfacer alguna otra obligación. Los bancos pueden administrar dichos programas de préstamo de valores por sus clientes. Las indemnizaciones por préstamo de valores se emiten por el banco para garantizar que un cliente de préstamo de valores sea indemnizado en caso de que la persona a quien se prestó el valor no lo devuelva sujeto al contrato de préstamo, y que la garantía mantenida sea insuficiente para cubrir el valor de mercado del valor.

Proceso de Mercadeo de Tarjetas de Crédito

Las garantías por el proceso de mercadeo de tarjetas de crédito constituyen las obligaciones indirectas de Citi en relación con (i) la prestación de servicios de proceso de

operaciones a varios comerciantes respecto de sus tarjetas de marca privada y (ii) responsabilidad contingente por los servicios de procesamiento de operaciones de tarjetas bancarias. La naturaleza de la responsabilidad en cualquier caso aparece como resultado de un conflicto de facturación entre el comerciante y el titular de una tarjeta que es finalmente resuelto a favor del titular de la tarjeta. El comerciante es responsable de rembolsar el monto al titular de la tarjeta. En general, si Citi en el proceso de la tarjeta de crédito no puede cobrar este monto del comerciante, Citi en el proceso de tarjeta de crédito asume la pérdida por el monto del crédito o reembolso pagado al titular de la tarjeta.

En relación con lo anterior, (i) Citi tiene la responsabilidad contingente principal respecto de su cartera de comerciantes de marca privada. El riesgo de pérdida se mitiga cuando los flujos de efectivo entre Citi y el comerciante se liquidan en forma neta y Citi tiene el derecho de compensar cualesquiera pagos con flujos de efectivo que de otro modo se deberían pagar al comerciante. Para mitigar más el riesgo, Citi puede retrasar la liquidación, requerir al comerciante que haga un depósito en garantía, incluir eventos detonadores para entregar a Citi más control de la información financiera y operativa en caso de un deterioro financiero del comerciante, o requerir varias mejoras crediticias (incluyendo cartas de crédito y garantías bancarias). En el caso remoto de que un comerciante de marca privada no pueda entregar productos, servicios o rembolsar a sus titulares de tarjetas privadas, Citi es responsable en forma contingente para acreditar o rembolsar a los titulares de las tarjetas.

Respecto de lo anterior, (ii) Citi tiene una responsabilidad contingente por operaciones con tarjetas bancarias en las cuales Citi provee los servicios de procesamiento así como aquellos en las cuales los servicios son otorgados por terceros y Citi actúa como garante en segundo lugar, en caso de que dicho procesador incumpla con sus obligaciones.

La máxima responsabilidad contingente posible para Citi relacionada con los servicios del proceso de mercado de tarjetas bancarias y de marca privada se estima como el volumen total de operaciones de tarjetas de crédito que cumplen con los requerimientos para ser operaciones de cargo válidas en cualquier momento. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, esta posible exposición máxima se estimó en \$95 mil millones de dólares y \$86 mil millones de dólares, respectivamente.

Sin embargo, Citi considera que la exposición máxima no es representativa de la exposición real de posibles pérdidas con base en su experiencia histórica. Es poco

probable que esta responsabilidad contingente se eleve, toda vez que la mayoría de los productos y servicios se entregan cuando se compran y los montos se reembolsan cuando los conceptos se devuelven a los comerciantes. Citi estima la probabilidad y monto de su responsabilidad contingente relacionada con el proceso de comerciantes con base en la solidez financiera del garante en primer lugar, el alcance y naturaleza de cargos sin resolver y su experiencia histórica de pérdidas. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las pérdidas incurridas y los montos registrados de obligaciones contingentes de Citi relacionados con actividades del proceso de mercadeo no fueron materiales.

Convenios de Tarjetas de Crédito con Socios

Citi, en ciertos de sus convenios de tarjetas de crédito con socios, proporciona garantías al socio en relación con el volumen de ciertas originaciones de clientes durante el término del convenio. En la medida que dichas metas de originación no sean cumplidas, la garantía sirve para compensar al socio por ciertos pagos que habrían sido generados en relación con dichas originaciones.

Indemnizaciones por Custodia

Las indemnizaciones por custodia se emiten para garantizar que los clientes que actúan como custodios sean indemnizados en caso de que un tercero sub-custodio o institución depositaria incumpla con el resguardo de los activos de sus clientes.

Otras garantías e indemnizaciones

Programas de Protección de Tarjetas de Crédito

Citi, a través de sus negocios de tarjetas de crédito, proporciona varios programas de protección a tarjetahabientes en varios de sus productos de tarjetas, incluyendo programas que proporcionan cobertura de seguro por automóviles rentados, cobertura por ciertas pérdidas relacionadas con productos comprados y protección por pérdida de equipaje. Estas garantías no se incluyen en la tabla, toda vez que el monto total vigente de estas garantías y la exposición máxima de Citi a pérdidas no pueden ser cuantificadas. La protección está limitada a ciertos tipos de compras y pérdidas y no es posible cuantificar las compras que calificarían para estos beneficios en cualquier momento. Citi estima la probabilidad y monto de esta responsabilidad contingente relacionada con dichos programas con base en el alcance y naturaleza de su experiencia histórica de pérdidas. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las pérdidas efectivas y estimadas incurridas y el valor registrado de las obligaciones de Citi relacionadas con estos programas no eran materiales.

Otras Indemnizaciones por Declaraciones y Garantías

En su curso ordinario de negocios, Citi otorga declaraciones y garantías estándar a sus contrapartes en contratos en relación con diversas operaciones y otorga

igualmente indemnizaciones, incluyendo indemnizaciones que protegen a las contrapartes de los contratos en caso de que se deban impuestos adicionales debido a un cambio en las leyes fiscales o a una interpretación adversa de la ley fiscal. Las contrapartes en estas operaciones otorgan a Citi indemnizaciones similares. Mientras que dichas declaraciones, garantías e indemnizaciones son componentes esenciales varias relaciones contractuales, no representan el objeto para la celebración de las mismas. Las cláusulas de indemnización son normalmente términos contractuales estándar relacionados con el desempeño de Citi y se celebran en el curso ordinario de negocios con base en una estimación de que el riesgo de pérdida es remoto. Usualmente estas cláusulas buscan asegurar que los términos del contrato se cumplan al momento de su celebración. No se recibe compensación alguna por estas declaraciones y garantías estándar, y no es posible determinar su valor razonable ya que difícilmente, si es que sucede, resultan en un pago. En muchos casos, no hay montos establecidos incluidos en las cláusulas de indemnización y las contingencias que pudieran potencialmente detonar la obligación de indemnizar no han ocurrido y no se espera que ocurran. Como resultado, estas indemnizaciones no se incluyen en las tablas anteriores.

Redes de Transferencia de Valor (VTNs)

Citi es miembro, o accionista de, cientos de redes de transferencia de valor (por sus siglas en inglés, VTNs) (sistemas de compensación, de pago y liquidación así como bolsas) en todo el mundo. Como condición para ser miembro, muchas de dichas VTNs requieren que los miembros estén listos para pagar una parte proporcional de las pérdidas sufridas por la organización en caso de que un miembro incumpla con sus obligaciones. Las obligaciones contingentes de Citi podrán estar limitadas a su participación en las VTNs, contribuciones a los fondos de las VTNs o, en supuestos limitados, su obligación podría ser ilimitada. La exposición máxima no puede ser estimada ya que se necesitaría una valoración de reclamaciones futuras que aún no han ocurrido. Citi considera que el riesgo de una pérdida es remoto en razón de la experiencia histórica en VTNs. Así, la participación de Citi en VTNs no se reporta en las garantías en las tablas anteriores y no hay montos reflejados en el Balance General Consolidado al 31 de diciembre de 2018 o 2017 para posibles obligaciones que pudieran derivar de la participación de Citi en las asociaciones de VTNs.

Indemnización por Seguro de Gastos Médicos de Largo Plazo

En el año 2000, Travelers Life & Annuity (Travelers), entonces una subsidiaria de Citi, celebró un contrato de reaseguro para transferir los riesgos y beneficios de su negocio de cuidado a largo plazo (LTC) a GE Life (ahora Genworth Financial Inc., o Genworth), entonces una subsidiaria de General Electric Company (GE). Como parte de esta operación, las obligaciones de reaseguro fueron provistas por dos subsidiarias de seguros reguladas de GE Life, la cual financió dos fideicomisos de garantía con valores. En la actualidad, como se analiza a continuación, los fideicomisos se conocen como los Fideicomisos de Genworth.

Como parte de la escisión de GE de Genworth en 2004, GE mantuvo los riesgos y beneficios relacionados con el contrato de reaseguro de Travelers 2000 al proporcionar un contrato de reaseguro a Genworth a través de su subsidiaria Union Fidelity Life Insurance Company (UFLIC) que cubre las políticas de Travelers LTC. Además, GE proporcionó un contrato de conservación de capital a favor de UFLIC que está diseñado para garantizar que UFLIC tenga los fondos para pagar sus obligaciones de reaseguro. Como resultado de estos contratos de reaseguro y la escisión de Genworth, Genworth cuenta con la protección de reaseguro de UFLIC (con el respaldo de GE) y tiene obligaciones de reaseguro en relación con las políticas de Travelers LTC.

Como se indica a continuación, las obligaciones de reaseguro de Genworth ahora benefician a Brighthouse Financial, Inc. (Brighthouse). A pesar de que ni Brighthouse ni Citi son beneficiarios directos del acuerdo de mantenimiento de capital entre GE y UFLIC, Brighthouse y Citi se benefician indirectamente de la existencia del contrato de conservación de capital, el cual ayuda a asegurar que UFLIC continúe teniendo los fondos necesarios para pagar sus obligaciones de reaseguro a Genworth.

En relación con la venta de Travelers a MetLife Inc. (MetLife) en 2005 de Citi, Citi proporcionó una indemnización a MetLife por las pérdidas (incluidas las reclamaciones de los asegurados) relacionadas con el negocio de LTC durante todo el plazo de las políticas de Traveler LTC, que, como se señaló anteriormente, son reaseguradas por subsidiarias de Genworth. En 2017, MetLife escindió su negocio de seguros minoristas a Brighthouse. Como resultado, las políticas de Travelers LTC ahora sujetan a Brighthouse. El contrato de reaseguro original entre Travelers (ahora Brighthouse) y Genworth permanece vigente y Brighthouse es el único beneficiario de los Fideicomisos de Genworth. El valor razonable de los Fideicomisos Genworth es de aproximadamente \$ 7.5 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2018 y 2017. Los Fideicomisos de Genworth están diseñados para proporcionar garantías a Brighthouse en un monto igual a las

obligaciones legales de Brighthouse en relación con las políticas de Travelers LTC. Los activos en los Fideicomisos de Genworth se evalúan y ajustan periódicamente para garantizar que el valor razonable de los activos continúe proporcionando garantías por un monto equivalente a estos pasivos obligatorios estimados, a medida que los pasivos cambian con el tiempo.

Si (i) Genworth incumple con sus obligaciones conforme al contrato de reaseguro Travelers /GE life original por cualquier razón, incluyendo insolvencia o el incumplimiento de UFLIC de llevarlo a cabo de manera oportuna, y (ii) los activos de los dos Fideicomisos de Genworth fueren insuficientes o no estuvieran disponibles, entonces Citi, a través de su indemnización proveniente del reaseguro LTC, deberá reembolsar a Brighthouse por cualesquiera pérdidas en que haya incurrido en relación con las pólizas LTC. Ya que ambos eventos deberían ocurrir antes de que Citi se convirtiera en responsable por cualquier pago a Brighthouse de conformidad con esta obligación de indemnización, y la factibilidad de que dichos eventos ocurran no es actualmente probable, no se ha reflejado pasivo alguno en el Balance General Consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 en relación con esta indemnización. Citi continúa monitoreando cercanamente su posible exposición conforme a esta obligación de indemnizar.

Por su parte, Genworth anunció que había acordado su adquisición por parte de China Oceanwide Holdings Co., Ltd, sujeto a una serie de condiciones y aprobaciones regulatorias. Citi monitorea dichos desarrollos.

Liquidación de Futuros y de Derivados Extrabursátiles (por sus siglas en inglés, OTC)

Citi ofrece servicios de liquidación a través de partes centrales de liquidación (por sus siglas en inglés, CCPs) para clientes que necesitan liquidar contratos de derivados cotizados en bolsa y extrabursátiles (OTC por sus siglas en inglés). Con base en todos los hechos relevantes y las circunstancias, Citi ha concluido que actúa como un agente para fines contables en su rol como miembro liquidador en estas operaciones. Como tal, Citi no refleja los contratos derivados subyacentes cotizados en bolsa o de los OTC en sus Estados Financieros Consolidados. Véase la Nota 22 para un análisis de las actividades de derivados de Citi que son reflejadas en sus Estados Financieros Consolidados.

Como miembro liquidador, Citi cobra y remite efectivo y garantías de valores (márgenes) entre sus clientes y el respectivo CCP. En ciertas circunstancias, Citi cobra un monto mayor de efectivo (o valores) de sus clientes que el requerido para remitir a los CCPs. Dicho exceso de efectivo se mantiene en instituciones de depósito tales como bancos o intermediarios.

Existen dos tipos de márgenes: inicial y de variación. En caso de que Citi obtenga beneficios o el control del margen inicial de efectivo (p.e. margen de retenciones e intereses), el margen inicial de efectivo cobrado a los clientes y remitido al CCP o a las instituciones de depósito se refleja en *Cuentas de Correduría por pagar* (por pagar a clientes) y *Cuentas de Correduría por cobrar* (por cobrar a corredores, distribuidores y organizaciones de liquidación) o Efectivo y depósitos con bancos, respectivamente.

Sin embargo, para los contratos de derivados listados en bolsas de valores u OTCs en donde Citi no obtiene beneficios de o no controla los saldos de efectivo del cliente, el margen inicial en efectivo del cliente cobrado a los clientes y remitido al CCP o a las instituciones de depósito no se refleja en el Balance General Consolidado de Citi. Dichas condiciones son cumplidas cuando Citi ha acordado de manera contractual con el cliente que (i) Citi enviará al cliente, todos los intereses pagados por el CCP o las instituciones de depósito sobre el margen inicial de efectivo, (ii) Citi no utilizará su derecho como miembro liquidador para transformar el margen de efectivo en otros activos, (iii) Citi no garantiza y no es responsable frente al cliente por el desempeño del CCP o de la institución de depósito; y (iv) los saldos de efectivo del cliente se encuentren legalmente separados del patrimonio de insolvencia de Citi. El monto total del margen inicial de efectivo cobrado y remitido por este método era de aproximadamente \$13.8 miles de millones de dólares y \$10.7 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

La variación en el margen debido de los clientes al respectivo CCP, o del CCP a los clientes, refleja cambios en el valor de los contratos de derivados de los clientes por cada día de negociación. Como miembro liquidador, Citi se encuentra expuesto al riesgo de falta de desempeño de los clientes (p.e. falta de un cliente de publicar el margen de variación al CCP por cambios negativos en el valor de los contratos de derivados del cliente). En caso de falta de desempeño de un cliente, Citi se trabajará para cerrar las posiciones del cliente. El CCP generalmente utilizaría el margen inicial publicado por el cliente y conservado por el CCP, con cualesquier déficits restantes a ser pagados por Citi como miembro liquidador. Citi generalmente mantiene los márgenes incrementales de efectivo o valores publicados por el cliente, el cual típicamente se esperaría que fuera suficiente para mitigar el riesgo crediticio de Citi en el evento de que un cliente incumpla.

Conforme a lo requerido por el ASC 860-30-25-5, las garantías de valores otorgadas por los clientes no se reconocen en el Balance General Consolidado de Citi

Valor de Registro-Garantías e Indemnizaciones

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el total de los montos registrados de los pasivos relacionados con garantías personales e indemnizaciones incluido en las tablas anteriores alcanzó aproximadamente \$0.9 mil millones de dólares y \$0.8 mil millones de dólares, respectivamente. El valor registrado de las garantías financieras y de desempeño se incluye en *Otros pasivos*. Para los créditos vendidos con recurso, el valor registrado del pasivo se incluye en *Otros pasivos*.

Garantía

El efectivo en garantía disponible para Citi para rembolsar pérdidas realizadas conforme a estas garantías personales e indemnizaciones alcanzó \$55 mil millones de dólares y \$46 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. Los valores y otros activos comercializables mantenidos como garantía real alcanzaron \$55 mil millones de dólares y \$70 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. La mayoría de los cuales se mantienen para rembolsar pérdidas realizadas conforme a indemnizaciones por préstamo de valores. Adicionalmente, las cartas de crédito a favor de Citi mantenidas como garantía alcanzaron \$4.1 mil millones de dólares y \$3.7 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente. Puede haber otros activos disponibles a Citi para cubrir pérdidas conforme a ciertas garantías personales e indemnizaciones; sin embargo, el valor de dichos activos no ha sido determinado.

Riesgo de Desempeño

Citi evalúa el riesgo de desempeño de sus garantías con base en las calificaciones internas o externas asignadas a las contrapartes de referencia. Cuando se utilizan calificaciones externas, las calificaciones de grado de inversión se consideran como Baa/BBB y superiores, mientras que cualquier calificación menor se considera como sin grado de inversión. Las calificaciones internas de Citigroup están en línea con las de los sistemas de calificación externos relacionados. En ciertos activos o entidades de referencia subyacentes, las calificaciones no están disponibles. Dichos activos de referencia se incluyen en la categoría de “sin calificación”. El máximo monto posible de pagos futuros relacionados con garantías personales vigentes se determina como el monto nocional de dichos contratos, que es el valor nominal de los activos garantizados.

En las tablas siguientes se presentan los máximos montos posibles de pagos futuros que se clasifican con base en calificaciones internas y externas. Según se mencionó anteriormente, la determinación del monto máximo de pagos futuros posibles se basa en el monto nominal de las garantías sin considerar las posibles recuperaciones conforme a las disposiciones que permiten repetir en el pago o en la garantía real mantenida u otorgada en prenda. Como tal, Citi considera que dichos montos no tienen relación con las pérdidas anticipadas, en su caso, sobre dichas garantías.

Máximo monto posible de pagos futuros

<i>En miles de millones de dólares al 31 de diciembre de 2018</i>	Grado de Inversión	Sin grado de inversión	Sin calificación	Total
Cartas de crédito financieras de garantía <i>standby</i>	\$ 68.3	\$ 11.8	\$ 17.0	97.1
Garantías de Desempeño	9.2	2.1	0.6	11.9
Instrumentos derivados considerados como garantías personales	—	—	110.9	110.9
Créditos vendidos con recurso	—	—	1.2	1.2
Indemnizaciones por valores otorgados en crédito	—	—	98.3	98.3
Proceso de mercadeo de tarjetas de crédito	—	—	95.0	95.0
Acuerdos de tarjetas de crédito con socios	—	—	1.1	1.1
Indemnizaciones por custodia y otros	22.2	13.2	—	35.4
Total	\$ 99.7	\$ 27.1	\$ 324.1	450.9

Monto Máximo Posible de Pagos Futuros

<i>En miles de millones de dólares al 31 de diciembre de 2017</i>	Grado de Inversión	Sin grado de inversión	Sin calificación	Total
Cartas de crédito financieras de garantía <i>standby</i>	\$ 68.1	\$ 10.9	\$ 14.8	93.8
Garantías de Desempeño	7.9	2.4	1.0	11.3
Instrumentos derivados considerados como garantías personales	—	—	95.9	95.9
Créditos vendidos con recurso	—	—	1.4	1.4
Indemnizaciones por valores otorgados en crédito	—	—	103.7	103.7
Proceso de mercadeo de tarjetas de crédito	—	—	85.5	85.5
Contratos de tarjetas de créditos con socios	—	—	1.4	1.4
Indemnizaciones por custodia y otros	23.7	12.3	—	36.0
Total	\$ 99.7	\$ 25.6	\$ 303.7	429.0

Compromisos Crediticios y Líneas de Crédito

La siguiente tabla resume los compromisos crediticios de Citigroup:

<i>En millones de dólares</i>	E.U.A.	Fuera de E.U.A.	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre 2017
Cartas de crédito comerciales y similares	\$ 823	\$ 4,638	\$ 5,461	\$ 5,000
Hipotecas residenciales de una a cuatro familias	1,056	1,615	2,671	2,674
Créditos revolventes abiertos garantizados por inmuebles residenciales de una a cuatro familias	10,019	1,355	11,374	12,323
Bienes raíces comerciales, construcción y desarrollo de tierras	9,565	1,728	11,293	11,151
Líneas de tarjeta de crédito	605,857	90,150	696,007	678,300
Compromisos crediticios de consumo comerciales y otros	185,849	102,918	288,767	272,655
Otros compromisos y contingencias	2,560	761	3,321	3,071
Total	\$ 815,729	\$ 203,165	\$ 1,018,894	\$ 985,174

La mayoría de los compromisos no utilizados son contingentes a que los clientes mantengan ciertos estándares crediticios específicos. Los compromisos comerciales generalmente tienen tasas de interés variable y fechas de expiración fijas, y pueden requerir del pago de comisiones. Dichas comisiones (netas de ciertos costos directos) se difieren y al momento del ejercicio del compromiso, se amortizan sobre la vida del crédito o, si su ejercicio se considera remoto, se amortizan durante el periodo del compromiso.

Cartas de Crédito Comerciales y Similares

Una carta de crédito comercial es un instrumento por el que Citigroup substituye el crédito de un cliente por el propio para permitir al cliente financiar la compra de bienes o de asumir otros compromisos. Citigroup emite una carta a nombre de su cliente a un proveedor y acepta pagar al proveedor al momento de la presentación de evidencia documental de que el proveedor ha cumplido de conformidad con los términos de la carta de crédito. Cuando se ejerce una carta de crédito, el cliente está obligado a rembolsar a Citigroup.

Hipotecas Residenciales de Una a Cuatro Familias

Un compromiso de hipoteca residencial de una a cuatro familias es una confirmación por escrito de Citigroup a un vendedor de una propiedad de que el banco anticipará las sumas especificadas para permitir al comprador completar la compra.

Créditos Revolventes Abiertos Garantizados por Inmuebles Residenciales de Una a Cuatro Familias

Los créditos revolventes abiertos garantizados por propiedades residenciales de una a cuatro familias son esencialmente líneas de crédito para capital de vivienda. Una línea de capital de vivienda es un crédito garantizado en primer grado por la residencia o segunda vivienda en la medida del exceso sobre el valor razonable sobre la deuda vigente de la hipoteca en primer grado.

Bienes Raíces Comerciales, Construcción y Desarrollo de Tierras

Bienes raíces comerciales, construcción y desarrollo de tierras incluyen porciones no utilizadas de compromisos para extender crédito con el objeto de financiar propiedades comerciales y residenciales multifamiliares así como proyectos de desarrollo de tierras.

Tanto los compromisos garantizados de bienes raíces como los no garantizados se incluyen en esta línea, así como recursos crediticios no distribuidos, en los que existe la obligación de dar anticipos para los pagos por avance de obra. Sin embargo, esta línea sólo incluye aquellas extensiones de crédito que, una vez fondeadas, se clasificarán en “Créditos totales neto” en el Balance General Consolidado.

Líneas de Tarjetas de Crédito

Citigroup otorga créditos a clientes mediante la emisión de tarjetas de crédito. Las líneas de tarjetas de crédito pueden ser canceladas mediante aviso al tenedor de la tarjeta o sin dicho aviso conforme sea permitido por la legislación local.

Compromisos Crediticios Comerciales y Otros de Consumo

Compromisos crediticios comerciales y otros de consumo incluyen líneas de sobregiro y liquidez, así como compromisos comerciales para otorgar o comprar créditos, comprar cuentas por cobrar de terceros, otorgar la emisión

de notas o líneas de colocación revolventes, e invertir en forma de acciones.

Otros Compromisos y Contingencias

Otros compromisos y contingencias incluyen contratos de recompra inversos de manera regular pendientes y todas las otras operaciones relacionadas con compromisos y contingencias que no sean reportados en las líneas anteriores.

Contratos de Recompra Inversa y de Préstamo de Valores Pendientes como Acreditante y Contratos de Recompra Inversa y de Préstamos de Valores Pendientes como Deudor

Además, en el curso normal de los negocios, Citigroup celebra contratos de recompra inversa y de préstamos de valores como deudor, así como acuerdos de recompra y préstamo de valores como acreditante, que se liquidan en una fecha futura. Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, Citigroup tenía \$36.1 mil millones de dólares y \$35.0 mil millones de dólares de contratos de recompra inversa y de préstamo de valores pendientes como deudor, respectivamente, y \$30.7 mil millones de dólares y \$19.1 mil millones de dólares de contratos de recompra y préstamos de valores pendientes como acreditante, respectivamente. Para un mayor análisis de los de los valores comprados mediante contratos para su reventa y valores debidos, y valores vendidos mediante contratos de recompra y valores prestados, incluyendo la política de la Compañía para compensar los contratos de recompra y recompra inversa, véase la Nota 11 a los Estados Financieros Consolidados.

27. CONTINGENCIAS

Marco Contable y de Revelación

El ASC 450 regula las obligaciones de revelación y de contingencias por reconocimiento de pérdidas, incluyendo posibles pérdidas por litigios y asuntos regulatorios. El ASC 450 define una “contingencia por pérdida” como “una condición, situación o conjunto de circunstancias existentes, que involucran incertidumbre respecto de la pérdida posible de una entidad que finalmente será resuelta cuando uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir.” Impone diferentes requisitos para el reconocimiento y revelación de las contingencias por pérdidas basados en la probabilidad de que ocurran el evento o eventos contingentes futuros. Distingue entre grados de probabilidad utilizando los siguientes términos: “probable,” significa que “es probable que el evento futuro ocurra”; “remoto,” significa que “la probabilidad de que el evento o eventos futuros ocurran es menor”; y “razonablemente posible,” significa que “la probabilidad de que el evento o eventos futuros ocurran es más que remoto, pero menos que probable.” Estos tres términos se utilizan más adelante según se definen en el ASC 450.

Provisionar. El ASC 450 requiere que se provisione una contingencia por pérdidas cuando es “probable que uno o más eventos futuros ocurran confirmando el hecho de la pérdida” y “el monto de la pérdida puede ser razonablemente estimado.” De conformidad con el ASC 450, Citigroup establece la provisión para las contingencias, incluyendo los litigios y asuntos regulatorios, revelados en el presente, cuando Citigroup considera que es probable que una pérdida haya sido incurrida y que el monto de la pérdida puede ser razonablemente estimado. Cuando el estimado razonable de la pérdida se encuentra dentro del rango de montos, el monto mínimo del rango se provisiona, a menos que algún monto mayor dentro del rango sea un mejor estimado que cualquier otro monto dentro del rango. Una vez establecidas, las provisiones se ajustan periódicamente, según resulta apropiado, a la luz de información adicional. El monto de la pérdida finalmente incurrida en relación con dichos asuntos puede ser sustancialmente mayor o menor a los montos provisionados para dichos asuntos.

Revelación. El ASC 450 requiere la revelación de una contingencia por pérdidas si “existe al menos una posibilidad razonable de que se haya incurrido en una pérdida o en una pérdida adicional” y no hay provisión para la pérdida porque las condiciones descritas anteriormente no se cumplen o existe una exposición a pérdida en exceso del monto provisionado. De conformidad con el ASC 450, si

Citigroup no ha provisionado un asunto porque Citigroup considera que una pérdida es razonablemente posible pero no probable, o que una pérdida es probable pero no razonablemente estimable, y la posible pérdida razonable es material, entonces revela la contingencia por pérdida.

Adicionalmente, Citigroup revela asuntos para los cuales ha provisionado una contingencia si considera que existe una posible y razonable exposición a una pérdida material que supere del monto provisionado. De conformidad con el ASC 450, la revelación de Citigroup incluye un estimado de la pérdida razonablemente posible o del rango de pérdida para aquellos asuntos en los que se puede hacer un estimado. El ASC 450 no requiere la revelación de un estimado de la pérdida razonablemente posible o del rango de pérdida cuando no puede realizarse un estimado. Ni la provisión ni la revelación se requieren en caso de pérdidas que se consideran remotas.

Contingencias por Litigios y Asuntos Regulatorios

Descripción General.

Adicionalmente de los asuntos descritos más adelante, en el curso ordinario de negocios, Citigroup, sus afiliadas y subsidiarias, y actuales y anteriores funcionarios, consejeros y empleados (para efectos de esta sección, en algunas ocasiones conjuntamente referido como Citigroup y Partes Relacionadas) en forma consuetudinaria son designados como demandados en, o como partes de, varias acciones y procedimientos legales. Algunas de estas acciones y procedimientos incluyen demandas o buscan indemnización en relación con presuntas violaciones a leyes en materia de protección al consumidor, otorgamiento razonable de créditos, valores, bancarias, antifraude, antimonopolio, medidas preventivas de lavado de dinero, laborales y otros. Algunas de estas existentes o potenciales acciones y procedimientos legales incluyen demandas por daños sustanciales, de compensaciones indeterminadas o punitivas, o el establecimiento de medidas de suspensión de actos reclamados, y en algunos casos buscan compensación sobre una amplia base de clase.

En el curso ordinario de negocios, Citigroup y Partes Relacionadas también son sujetos a verificaciones gubernamentales y regulatorias, solicitudes de información, investigaciones y procedimientos (tanto formales como informales), algunos de los cuales pueden resultar en sentencias, transacciones, multas, penalidades, restituciones, suspensiones u otras medidas adversas. Además, algunas afiliadas y subsidiarias de Citigroup son bancos, intermediarios registrados, comerciantes de futuros, asesores en inversiones u otras entidades reguladas y, en dicho carácter, están sujetas a la regulación de varios reguladores en E.U.A, tanto federal como estatal, así como extranjeros, en materia de

valores, banca, futuros de mercancías básicas, protección al consumidor y otros. En relación con las investigaciones formales e informales por parte de estos reguladores, Citigroup y dichas afiliadas y subsidiarias reciben varias solicitudes, apercibimientos y órdenes solicitando documentos, testimonios y otra información en relación con varios aspectos de sus actividades reguladas. De tiempo en tiempo Citigroup y Partes Relacionadas también reciben citatorios del jurado y otras solicitudes de información o asistencia, formal o informal, de los gobiernos federales o agencias estatales de aplicación de la ley, incluyendo entre otras Oficinas de la Fiscalía de E.U.A, la sección de Confiscación de Activos y Lavado de Dinero y de otras divisiones del Departamento de Justicia, la Red de Ejecución de Crímenes Financieros del Departamento de Tesorería de los Estados Unidos y el Buró Federal de Investigación, en relación con Citigroup y sus clientes.

Debido al alcance global de las operaciones de Citigroup, y a su presencia en países alrededor del mundo, Citigroup y Partes Relacionadas están sujetos a litigio y verificaciones gubernamentales y regulatorias, solicitudes de información, investigaciones y procedimientos (tanto formales como informales), en múltiples jurisdicciones con regímenes legales y regulatorios que pueden diferir sustancialmente y que presentan riesgos sustancialmente diferentes, a aquellos a los que Citigroup y Partes Relacionadas están sujetos en los Estados Unidos de América. En algunas instancias Citigroup y ciertas Partes Relacionadas pueden verse envueltas en procedimientos que involucran la misma materia en diversas jurisdicciones, lo cual puede resultar en resultados acumulados, contradicción o inconsistentes.

Citigroup busca resolver todos los litigios y asuntos regulatorios en una forma en que la administración considera que es en los mejores intereses de Citigroup y sus accionistas, y demanda en casos de responsabilidad, alegaciones de actuación dolosa y, donde resulta aplicable, el monto de los daños o alcance de las sanciones u otras indemnizaciones según considera apropiado en cada asunto pendiente.

Incertidumbre Inherente de Asuntos Revelados.

Algunos de los asuntos revelados más adelante involucran demandas por daños sustanciales o indeterminados. Las demandas presentadas en estos asuntos son generalmente amplias, usualmente cubren un periodo de varios años, y en ocasiones un amplio rango de actividades de negocio, y los daños reclamados por los demandantes frecuentemente no están cuantificados ni soportados con hechos en la demanda o en la reclamación. Otros asuntos relacionados con procedimientos u obligaciones regulatorias, respecto de las cuales podría no haber bases objetivas para cuantificar el rango de la potencial penalidad, multa o

remedio. Como resultado de lo anterior, Citigroup usualmente no puede estimar la pérdida en dichos asuntos, aún si considera que una pérdida es probable o razonablemente posible, hasta que el desarrollo del caso o de la investigación permita obtener información adicional suficiente para soportar una evaluación cuantitativa del rango de pérdida razonablemente posible. Dicho desarrollo puede incluir, entre otros, descubrimiento de partes adversas o de terceros, órdenes del juzgado en asuntos clave, análisis de peritos, y el involucramiento en negociaciones para transigir. Dependiendo del rango de factores, tales como la complejidad de los hechos, la novedad de las teorías legales, el ritmo del descubrimiento, las órdenes del juzgado, el tiempo en que se emiten las decisiones del juzgado, y la disponibilidad de la parte adversa para negociar en buena fe hacia una resolución, la presentación de un caso puede tomar meses o años después de la presentación del caso o el inicio de una investigación antes de que se pueda obtener un estimado del rango de la pérdida razonablemente posible.

Asuntos en los que Puede Hacerse un Estimado.

Para algunos asuntos revelados más adelante, Citigroup actualmente está en condiciones de estimar una pérdida razonablemente posible o rango de pérdida en exceso de los montos devengados (en su caso). Para algunos de los asuntos incluidos en dicha estimación, se ha devengado porque se considera que una pérdida que sea tanto probable como razonablemente estimable, pero existe una exposición a pérdida en exceso del monto devengado. En estos casos, el estimado refleja el rango razonablemente posible de pérdida en exceso del monto devengado. Para otros asuntos incluidos dentro de esta estimación, no se ha devengado monto alguno porque una pérdida, aunque estimable, se considera como razonablemente posible, pero no probable; en estos casos el estimado refleja la pérdida razonablemente posible o el rango de pérdida. Al 31 de diciembre de 2018, Citigroup estima que la pérdida razonablemente no devengada para futuros periodos para estos asuntos asciende a aproximadamente \$1.0 mil millones de dólares en su conjunto.

Estos estimados se basan en información actualmente disponible. Toda vez que la información actual cambia, los asuntos para los cuales Citigroup puede realizar estimaciones también cambiarán, y los estimados en sí mismos cambiarán. Además, mientras que muchos estimados presentados en estados financieros y otras revelaciones financieras involucran un criterio significativo y pueden estar sujetos a incertidumbre significativa, los estimados del rango de pérdida razonablemente posible derivados de litigio y procedimientos regulatorios están sujetos a incertidumbres. Por ejemplo, al momento de realizar un estimado, (i) Citigroup puede tener solamente

información preliminar, incompleta o inadecuada sobre los hechos subyacentes de la demanda; (ii) sus presunciones sobre las decisiones futuras del juzgado u otro tribunal en asuntos significativos, o el comportamiento e incentivos de partes adversarias o de reguladores, pueden resultar incorrectas; y (iii) los resultados que pretende predecir usualmente no concuerdan con el uso de herramientas estadísticas u otras herramientas analíticas cuantitativas. Además, de tiempo en tiempo puede ocurrir un resultado que no haya sido considerado por Citigroup en su estimado debido a que haya considerado que dicho resultado era remoto. Por todas estas razones, el monto de pérdida en exceso de las actualizaciones finalmente incurridas para estos asuntos respecto de los cuales se realizó una estimación podrían ser sustancialmente más altos o más bajos que la pérdida incluida en el estimado.

Asuntos Respecto de los Cuales no Se Puede Hacer un Estimado Para otros asuntos revelados más adelante, Citigroup no se encuentra actualmente en posición de estimar la pérdida razonablemente probable o el rango de pérdida. Muchos de estos asuntos siguen en etapas preliminares (aún en algunos casos en los que ha pasado un periodo largo de tiempo desde el inicio del asunto), con pocas o no sustanciales decisiones legales por el juzgado o tribunal que definan el alcance de las demandas, la clase (en su caso), o los daños disponibles potenciales, y se sigue en la etapa de descubrimiento de hechos o aún no ha iniciado. En muchos de estos asuntos, Citigroup aún no ha respondido la demanda o declaración de reclamación ni presentado sus defensas, ni ha empezado las negociaciones con la parte adversa (sea ésta un regulador o un particular). Por todas estas razones, Citigroup no puede en este momento estimar la pérdida razonablemente probable ni el rango de pérdida para estos asuntos.

Opinión de la Administración Sobre el Posible Resultado. Sujeto a lo anterior, es la opinión de la administración de Citigroup, con base en la información actual y considerando sus actualizaciones legales actuales, que no es probable que el resultado eventual de todos los asuntos descritos en esta Nota tenga un efecto material adverso en la situación financiera consolidada de Citigroup. Sin embargo, considerando los montos sustanciales o indeterminados reclamados en algunos de estos asuntos, y la imposibilidad inherente de predecir dichos asuntos, un resultado adverso en algunos de estos asuntos podría, eventualmente, tener un efecto material adverso en los resultados consolidados de Citigroup o en sus flujos de efectivo en periodos trimestrales o anuales en particular.

Asunto relacionado con la colocación de ANZ

El 1 de junio de 2018, el Director del Ministerio Público de Australia (*Commonwealth Director of Public Prosecutions*,

por sus siglas en inglés *CDPP*) presentó cargos en contra de Citigroup Global Markets Australia Pty Limited (CGMA) por presuntas actividades criminales de cartel, a partir de una recomendación de la Comisión Australiana de Competencia y del Consumidor (*Australian Competition and Consumer Commission*). CDPP asegura que la conducta de cartel tuvo lugar después de una colocación institucional de acciones por Australia and New Zealand Banking Group Limited (ANZ) en agosto de 2015, en la cual CGMA actuó como intermediario y líder colocador en conjunto con otros bancos. CDPP también ha acusado a otros bancos e individuos, incluyendo empleados actuales y anteriores de Citi. Los cargos relacionados con CGMA son titulados R v. CITIGROUP GLOBAL MARKETS AUSTRALIA PTY LIMITED (2018/00175168). El asunto se encuentra ante la Corte Local del Centro Downing en Sidney, Australia. Separadamente, la Comisión Australiana de Valores e Inversiones (*Australian Securities and Investments Commission*) está llevando a cabo una investigación, y CGMA está cooperando con la investigación.

Litigios Relacionados con la Crisis Crediticia y Otros Asuntos

Citigroup y Partes Relacionadas fueron designados como demandados en varias acciones legales y otros procedimientos reclamando daños y otras indemnizaciones por pérdidas como resultado de la crisis financiera crediticia global que inició en 2007. Citigroup también recibió citaciones y solicitudes de información de varias agencias reguladoras y de otras autoridades gubernamentales sobre ciertos negocios afectados por la crisis crediticia. La gran mayoría de estos asuntos se resolvió a partir del 31 de diciembre de 2018.

Litigios Relacionados con Hipotecas y Otros Asuntos

Valores respaldados por hipotecas y acciones del inversionista CDO: A principios de 2010, Citigroup y Partes Relacionadas fueron nombrados como demandadas en las demandas presentadas por los compradores de valores respaldados por hipotecas (por sus siglas en inglés; *MBS*) y obligaciones de crédito vencidas (por sus siglas en inglés *CDOs*) vendidos o colocados por Citigroup. Las demandas generalmente afirman que los demandados hicieron declaraciones falsas y omisiones acerca de la calidad crediticia de los activos subyacentes a los valores o la manera en que dichos activos fueron elegidos y usualmente reclamaciones en virtud del artículo 11 de la Ley de Valores de 1933, las leyes estatales del cielo azul (*state blue sky laws*), y / o causas de acción de derecho común basadas en falsas declaraciones.

Todos menos uno, de estos asuntos se han resuelto a través de mociones o convenios de transacción. Al 31 de diciembre de 2018 el monto total original de las compras cubiertas por el contrato de peaje con un inversionista con

amenaza de litigio es de aproximadamente \$500 millones de dólares.

Acciones Fiduciarias sobre Valores Respaldados por Hipotecas: En 2014, inversionistas en 27 fideicomisos residenciales MBS para los cuales Citibank actuó o actualmente actúa como fiduciario, presentaron una acción en Corte de Distrito de Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York nombrada FIXED INCOME SHARES: SERIES M ET AL. v. CITIBANK, N.A., alegando que Citibank falló en emprender acciones contractuales en contra de los patrocinadores de la bursatilización y prestadores de servicios. Subsecuentemente, todas las reclamaciones fueron desestimadas respecto a 26 de los 27 fideicomisos. El 22 de marzo de 2018, la Corte concedió la moción de juicio sumario de Citi y rechazó las mociones de los demandantes de juicio sumario parcial y la certificación como clase, la cual los demandantes han apelado. Información adicional sobre estas acciones se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el número de registro 14-cv-9373 (S.D.N.Y.) (Furman, J.) y 18-1196 (2d Cir).

En 2015, principalmente el mismo grupo de inversionistas presentaron una demanda ante la Suprema Corte del Estado de Nueva York nombrada FIXED INCOME SHARES: SERIES M ET. AL. v. CITIBANK, N.A., relacionada con 24 fideicomisos inicialmente desestimados de la demanda en la corte federal y un fideicomiso adicional, alegando reclamaciones similares a la acción presentada en la corte federal. En 2017, la corte aceptó en parte y rechazó en parte la moción de Citibank para desechar la demanda modificada de los demandantes. Citibank apeló a las reclamaciones sustanciales, y el 16 de enero 2018, la corte de apelaciones del Estado de Nueva York, desechó todas las demandas pendientes excepto la demanda por incumplimiento de contrato relacionado con el presunto descubrimiento de los supuestos incumplimientos del colocador de garantías y representaciones. Información adicional sobre estas acciones se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el número de registro 653891/2015 (N.Y. Sup. Ct.) (Ramos, J.).

En 2015, la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), como receptor de una institución financiera presentó una demanda civil en contra de Citibank en la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York, nombrada FEDERAL DEPOSIT INSURANCE CORPORATION AS RECEIVER FOR GUARANTY BANK v. CITIBANK N.A. La demanda es respecto de un fideicomiso residencial MBS para el cual Citibank anteriormente fungió como fiduciario, y alega que Citibank falló en buscar remedios contractuales en contra del patrocinador y los prestadores de servicios de dicho fideicomiso. Después de que el tribunal aceptó el

desistimiento de la demanda por parte de Citibank debido a que la FDIC carecía de argumentos válidos para su demanda la FDIC presentó una demanda modificada. En 2018, Citibank presentó una moción para desestimar la demanda modificada. Información adicional sobre estas acciones se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el número de registro 15-cv-6574 (S.D.N.Y.) (Carter, J.).

Bancarrota de Tribune Company

Ciertas subsidiarias de Citigroup (en conjunto con otras numerosas partes) han sido nombradas como demandadas en procedimientos adversos relacionadas con casos del Capítulo 11 de Tribune Company (Tribune) presentados en la Corte de Bancarrotas de Estados Unidos, afirmando reclamaciones generadas por la compra apalancada de aproximadamente \$11 mil millones de dólares de Tribune en 2007. Las acciones fueron consolidadas en IN RE TRIBUNE COMPANY FRAUDULENT CONVEYANCE LITIGATION y transferidas a la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York. En el procedimiento adversario denominado KIRSCHNER v. FITZSIMONS, ET AL el fiduciario del litigio, como demandante causahabiente al Comité Oficial de Acreedores No Garantizados, busca evitar y recuperar como transferencias actuales fraudulentas, las transferencias del capital de Tribune que ocurrieron como parte de la compra apalancada. Diversas afiliadas de Citigroup, en conjunto con otras numerosas partes, se nombran como accionistas demandados y se alega que supuestamente ofrecieron el capital de Tribune como parte de la adquisición. En 2017, la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York desestimó la demanda de transferencia fraudulenta contra los accionistas demandados, incluidas las filiales de Citigroup.

Diversas afiliadas de Citigroup, en conjunto con otras numerosas partes, son nombradas como demandados en ciertas acciones presentadas por los tenedores de notas de Tribune, que buscan recuperar las transferencias del capital de Tribune que ocurrieron como parte de la compra apalancada, como en los traspasos constructivos fraudulentos de ley estatal. Las reclamaciones de los tenedores de notas fueron previamente desestimadas, lo cual fue reiterado en apelación. El 15 de mayo de 2018, la Corte de Apelaciones de los Estados Unidos para el Segundo Circuito retiró su transferencia de jurisdicción a la corte de distrito de 2016.

Citigroup Global Markets Inc. (CGMI) fue nombrada como demandada en una acción separada en relación con su papel como asesor del Tribune. El 23 de enero de 2019, la corte desestimó la acción. Información adicional con respecto de estas acciones se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el número de registro 08-13141 (Bankr. D. Del.) (Carey, J.), 11 MD 02296 (S.D.N.Y.) (Cote,

J.), 12 MC 2296 (S.D.N.Y.) (Cote, J.), 13-3992, 13-3875, 13-4196 (2nd. Circ.) y 16-317 (U.S.).

Asuntos de Recibos de Depósito

Medidas Regulatorias: el 7 de noviembre de 2018, la SEC celebró una orden aceptando una oferta de convenio de transacción de Citibank concerniente a la investigación de la SEC respecto a actividad de Recibos de Depósito Americanos liberados anticipadamente de 2011 a 2015. De acuerdo con el convenio de transacción, Citibank pagó \$38.7 millones de dólares en despojo e intereses.

Otros Litigios: En 2015, Citibank fue demandado por una clase de personas o entidades quienes, de enero de 2000 hasta la fecha son o fueron tenedores de recibos de depósitos para los cuales Citibank servía como banco de depósito y convirtió, o causó que se convirtieran, dividendos u otras distribuciones en moneda extranjera a dólares de los E.U.A. El 23 de marzo de 2018, la corte concedió en parte y rechazó en parte la moción de los demandantes para certificar la clase, certificando únicamente una clase de tenedores de recibos de depósito americanos patrocinados por Citi que les pertenecen a los demandantes. El 6 de septiembre de 2018, la corte otorgó aprobación preliminar para un convenio de transacción de acción de clase. El 2 de enero de 2019, la corte concedió la solicitud de los demandantes de suspender la audiencia de aprobación final para el convenio de transacción. Información adicional con respecto a esta acción se encuentra disponible en los archivos de los tribunales bajo el número de registro 15 Civ. 9185 (S.D.N.Y.) (McMahon, C.).

Asuntos de Divisas

Medidas Regulatorias: Agencias gubernamentales y regulatorias en E.U.A. y en otras jurisdicciones, están conduciendo investigaciones o realizando preguntas relacionadas con el negocio de mercados de divisas extranjeras de Citigroup. Citigroup está cooperando con estas y relacionadas investigaciones y consultas.

Litigo Antimonopolio y Otros: Numerosos distribuidores de divisas extranjeras y sus afiliadas, incluyendo Citigroup, Citibank, Citicorp y CGMI fueron nombrados como demandados en acciones colectivas consolidadas en la Corte de Distrito de los Estados Unidos por el Distrito Sur de Nueva York bajo la denominación IN RE FOREIGN EXCHANGE BENCHMARK RATES ANTITRUST LITIGATION. Los demandantes alegan que sufrieron pérdidas como resultado de la supuesta manipulación de, y colusión con respecto del mercado de tipo de cambio. Los demandantes hacen valer su reclamo bajo la Ley de Intercambio de Mercancías Básicas, la Ley Sherman, y/o la Ley Clayton, y buscan daños compensatorios, el triple de daños y medidas cautelares.

El 7 de noviembre de 2018, algunos de los inversionistas institucionales que renunciaron a un convenio de transacción en agosto de 2018 con los demandados de Citi, presentaron una demanda contra Citigroup, Citibank, CGMI y otros demandados bajo la denominación ALLIANZ GLOBAL INVESTORS, ET AL. v. BANK OF AMERICA CORPORATION, ET AL. Los demandantes alegan que los demandados manipularon, y se coludieron para manipular, el mercado de divisas. Los demandantes sostienen reclamos bajo la Ley Sherman y de enriquecimiento ilícito, y buscan daños indirectos y punitivos, así como otros remedios. Información adicional respecto estas acciones es pública en los archivos de la corte bajo el siguiente número de expediente 18 Civ. 10364 (S.D.N.Y.) (Schofield, J.).

El 31 de diciembre de 2018, un grupo de inversionistas institucionales emitieron (pero no notificaron) una reclamación en el Tribunal Supremo de Londres contra Citibank, Citigroup, y otros demandados, alegando que los demandados manipularon, y se coludieron para manipular, el mercado de divisas. Los demandantes alegan violaciones a las leyes de competencia de E.U.A. y Reino Unido. El caso es ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH Y OTROS, v. BARCLAYS BANK PLC Y OTROS, numero de caso CL-2018-000840, y no comenzará a menos que y hasta que sea notificado.

En 2018, dos mociones para la certificación de acciones de clase alegando manipulación de mercados de divisas fueron presentadas en la Corte del Distrito Central de Tel Aviv en Israel contra Citigroup y CGMI, y Citibank, respectivamente. Los casos son LANUEL, ET AL. v. BANK OF AMERICA CORPORATION, ET AL., CA 29013-09-18, y GERTLER, ET AL. v. DEUTSCHE BANK AG, C1A 1657-10-18.

En 2015, una acción denominada NYPL v. JPMORGAN CHASE & CO., ET AL fue presentada en la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Norte de California (luego transferida a la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York) en contra de Citigroup, así como contra otras casas de cambio. Subsecuentemente, los demandantes presentaron una tercera acción de clase modificada, nombrando a Citibank, Citigroup y a Citicorp como demandados. Los demandantes pretenden representar a una clase de “consumidores y negocios en los Estados Unidos que directamente adquirieron divisas a tasas de cambio *Benchmark* supra competitivas” por parte de los demandados. Los demandantes alegan reclamos bajo leyes federales y de California de competencia económica y de protección al Consumidor, y buscan daños compensatorios, el triple de daños y medidas cautelares. Información adicional respecto de esta demanda se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo los expedientes números 15 Civ.

2290 (N.D. Cal.) (Chhabria, J.) y 15 Civ. 9300 (S.D.N.Y.) (Schofield, J.).

En 2017 ciertos demandantes presentaron una denuncia modificada consolidada en representación de supuestas clases de compradores indirectos de instrumentos de divisas vendidos por los demandados, incluyendo Citigroup, Citibank, Citicorp y CGMI, como demandados, nombrada *CONTANT ET AL. V. BANK OF AMERICA CORPORATION ET AL.* Los demandantes alegan que los demandados se involucraron en una conspiración para fijar los precios de divisas en violación a la Ley Sherman (*Sherman Act*) y leyes estatales de competencia económica de varios estados. El 15 de noviembre de 2018, la corte negó la moción de los demandantes para la aprobación preliminar de un convenio de transacción de clase propuesto con los demandados de Citi y solicitó que los demandantes provean información adicional. Información adicional respecto de dichas acciones se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo los números de expediente 16 Civ. 7512 (S.D.N.Y.) (Schofield, J.) 17 Civ. 4392 (S.D.N.Y.) (Schofield, J.) y 17 Civ. 3139 (S.D.N.Y.) (Schofield, J)

Litigio de Tasas Interbancarias Ofrecidas y Otros Asuntos

Litigio Antimonopolio y Otros: Citigroup y Citibank junto con otros bancos del panel USD LIBOR, son demandados en un litigio de múltiples distritos ante el Tribunal de Distrito de Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York bajo el nombre *IN RE LIBOR-BASED FINANCIAL INSTRUMENTS ANTITRUST LITIGATION*. Los demandantes, por parte de distintas clases putativas e individualmente, reclaman bajo la Ley Sherman, la Ley de Intercambio de Mercancías Básicas y leyes estatales antimonopolio, competencia desleal y restricción del comercio, así como varios reclamos de derecho anglosajón, con base en alegatos de que los demandados suprimieron o de otra forma manipularon USD Libor. Los demandantes buscan daños compensatorios, restitución, daños triples en medida de lo permitido por la normatividad, y medidas cautelares. El 5 de diciembre de 2018, una corte otorgó aprobación preliminar a un convenio de transacción entre Citigroup, Citibank y una clase de inversionistas que adquirieron valores de deuda USD LIBOR de vendedores no demandados, en virtud del cual los demandados de Citi pagaron \$7.025 millones de dólares. El 20 de diciembre de 2018, una corte otorgó aprobación final a un convenio de transacción entre Citigroup y Citibank y una clase de instituciones de crédito con intereses en préstamos fijados en USD LIBOR, de acuerdo con el cual los demandados de Citi pagaron \$23 millones de dólares. Información adicional respecto de dichas acciones se encuentra disponible al público

en los archivos de la corte bajo los números de expediente 11 MD 2262 (S.D.N.Y.) (Buchwald, J.) y 17-1569 (2d Cir.).

En 2015, los demandantes en la acción de clase *SULLIVAN v. BARCLAYS PLC, ET AL*, pendiente en la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York, presentaron una cuarta reclamación modificada designando a Citigroup, Citibank y varios otros bancos como demandados. Los demandantes reclaman haber sufrido pérdidas como resultado de una pretendida manipulación del EURIBOR y afirman reclamaciones bajo la Ley de Intercambio de Mercancías Básicas y la Ley Sherman y la ley civil federal RICO, y por enriquecimiento ilícito. En 2017, la corte otorgó parcialmente y negó parcialmente la moción de los demandados para desestimar. El 19 de diciembre de 2018, la corte aprobó preliminarmente un convenio de transacción entre los demandados y demandantes de Citi y JP Morgan, en virtud del cual los demandados que transigieron aceptaron pagar colectivamente un total de \$182.5 millones de dólares. Información adicional respecto de estas acciones se encuentra a disposición del público en la información presentada a la corte bajo el número de registro 13 Civ. 2811 (S.D.N.Y.) (Castel, J.).

En 2016, una demanda colectiva denominada *FRONTPOINT ASIAN EVENT DRIVEN FUND LTD. ET AL v. CITIBANK, N.A. ET AL.* fue presentada en la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York en contra de Citibank, Citigroup y varios otros bancos. Los demandantes incluyeron reclamaciones por violaciones a la Ley Sherman, la Ley Clayton y la Ley RICO, así como demandas bajo legislaciones estatales por supuestas manipulaciones a la Tasa Interbancaria de Oferta en Singapur, así como la Tasa de Intercambio de Oferta en Singapur. El 22 de mayo de 2018, los demandantes y demandados celebraron un convenio de transacción bajo el cual Citi acordó pagar \$9.99 millones de dólares. Información adicional respecto de dicha demanda se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el expediente número 16 Civ. 5263 (S.D.N.Y.) (Hellerstein, J.).

En 2016, Banque Delubac presentó una notificación de demanda en contra de Citigroup, Citigroup Global Markets Limited (CGML) y Citigroup Europe Plc, en la Corte Comercial de Auben, Francia alegando que los demandados suprimieron sus presentaciones de LIBOR entre 2005 y 2012, y que la actividad de préstamo de Banque Delubac vinculada al EURIBOR fue impactada negativamente como resultado. El Demandante busca daños compensatorios por pérdidas en préstamos vinculados a LIBOR a sus clientes y alegadas pérdidas a su negocio como consecuencia. El 6 de noviembre de 2018, la Corte de Auben determinó que no contaba con jurisdicción sobre el asunto y transfirió el caso a la Corte

Comercial de Marsella. Una apelación a la jurisdicción está pendiente ante la Corte de Apelaciones de Nimes. Los procedimientos ante la Corte Comercial de Marsella se suspenden a la espera de la apelación. El caso es SCS BANQUE DELUBAC & CIE v. CITIGROUP INC. ET AL., Corte Comercial de Marsella, RG no. 2018F02750. El 15 de enero de 2019, una acción de clase putativa denominada PUTNAM BANK v. INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC. ET AL., fue presentada en la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York contra Intercontinental Exchange, Inc. (ICE), Citigroup, Citibank, CGMI, y varios otros bancos. Los demandantes incluyeron reclamaciones por violaciones a la Ley Sherman y la Ley Clayton, y enriquecimiento ilícito basado en la alegada supresión de ICE LIBOR y pretenden daños compensatorios, daños por despojo, y daños triples cuando lo autorice la norma. Información adicional en relación a esta acción está disponible públicamente en los archivos de la corte bajo los expedientes número 19-cv-00439 (S.D.N.Y.) (Marrero, J.)

Litigio de Comisiones de Intercambio

Iniciando en 2005, varias acciones colectivas putativas fueron presentadas contra Citigroup y Partes Relacionadas, junto con Visa, MasterCard y otros bancos y sus filiales, en varios tribunales federales de distrito y consolidadas con otros casos individuales relacionados en un procedimiento de litigio en múltiples distritos en el Tribunal Federal de Distrito para el Distrito Este de Nueva York. Este procedimiento se denomina IN RE PAYMENT CARD INTERCHANGE FEE AND MERCHANT DISCOUNT ANTITRUST LITIGATION.

Los demandantes, comercios que aceptan tarjetas de pago marca Visa y MasterCard, así como a las asociaciones de membresía que dicen representar ciertos grupos de comercios, alegan, entre otras cosas, que los demandados han participado en conspiraciones para fijar el precio de intercambio y comisiones comerciales de descuento en transacciones con tarjetas de crédito y tarjetas de débito y de restringir el comercio sin razón a través de diversas normas de conducta comercial de Visa y MasterCard, todo ello en violación de la Sección 1 de la Ley Sherman y ciertos estatutos de California. Los demandantes también reclaman violaciones a la Sección 2 de la Ley Sherman. También fueron presentadas quejas suplementarias en contra de los demandados en las acciones colectivas que alegan que las ofertas públicas respectivas iniciales de Visa y MasterCard eran anticompetitivas y violaban el artículo 7 de la Ley Clayton y que la oferta pública inicial de MasterCard constituía una transferencia fraudulenta. En 2014, la corte de distrito emitió una sentencia final aprobando los términos de un convenio de transacción colectivo, el cual prevé, entre otras cosas un pago total por parte de todos los demandados a la clase de \$6.05 mil millones

de dólares; un reembolso a los comercios que participan en el convenio de transacción colectivo de daños de 10 bps en el intercambio cobrado durante un período de ocho meses por las redes de Visa y MasterCard; y cambios a las reglas de red. Diversos objetores apelaron la orden final de aprobación de transacción ante la Corte de Apelación de los Estados Unidos para el Segundo Circuito.

En 2016, la Corte de Apelaciones revocó la aprobación por parte de la corte de distrito del convenio de transacción y ordenó se realicen juicios adicionales.

A partir de ese momento la corte de distrito designó distintos consejeros temporales para una clase putativa que pretendía daños y una clase putativa que pretendía medidas cautelares. Demandas nuevas o modificadas fueron presentadas en nombre de las clases putativas y varios comercios en lo individual, incluyendo una posterior modificación a una demanda en nombre de una clase de daños putativos y una nueva demanda en nombre de una clase putativa de medidas cautelares, en las cuales nombraron a Citigroup y afiliadas. En adición, diversos comercios han presentado demandas nuevas o modificadas en contra de Visa, MasterCard, y en algunos casos uno o más bancos emisores. Tres de dichas demandas, 7-ELEVEN, INC., ET AL. v. VISA INC., ET AL; ROUNDY'S SUPERMARKETS INC. v. VISA INC. ET AL; y LUBY'S FUDDRUCKERS RESTAURANTS, LLC, v. VISA INC., ET AL iniciada en representación de varios comercios individuales, designa a Citigroup y afiliadas como demandadas. El 24 de enero de 2019, la corte otorgó a los demandantes de la clase de daños la moción de aprobación preliminar de un convenio de transacción con los demandados, incluyendo Citigroup. El convenio incluye únicamente a la clase de daños y no transige las reclamaciones de la clase de medidas cautelares o cualquier acción presentada en forma de no clase por comercios individuales. Información adicional respecto de dichas acciones consolidadas se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el expediente número MDL 05-1720 (E.D.N.Y.) (Brodie, J.).

Asuntos de tasas de Interés

Medidas Regulatorias: La Comisión para la Intermediación de Futuros Sobre Mercancías Básicas (*Commodity Futures Trading Commission*, por sus siglas en inglés, CFTC) está realizando una investigación respecto a alegadas conductas anticompetitivas en la intermediación y compensación de intercambios de tasas de interés (por sus siglas en inglés, IRS) por bancos de inversión. Citigroup está cooperando con la investigación.

Competencia Económica y Otros Litigios: A partir de 2015, varios participantes del mercado de IRS, incluyendo Citigroup, Citibank, CGMI, CGML, y numerosas otras partes, fueron designados como demandados en un número de

demandas colectivas a nivel de la industria. Dichas acciones han sido consolidadas en la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York bajo la denominación IN RE INTEREST RATE SWAPS ANTITRUST LITIGATION. Los demandantes en dichas demandas alegan que los demandados se coludieron para prevenir el desarrollo de la intermediación similar a la bolsa de valores para los IRS, y por lo tanto causar pérdidas a las clases en relación con las operaciones de IRS. Los demandantes incluyeron violaciones a la competencia económica federal, así como reclamaciones por enriquecimiento ilegítimo. También consolidadas bajo la misma denominación fueron dos acciones individuales presentadas por instalaciones de ejecución de *swaps*, incluyendo reclamaciones de competencia económica federal, así como reclamaciones por enriquecimiento ilegítimo e interferencia dolosa con relaciones de negocios. Los demandantes en todas dichas acciones reclaman triples daños, honorarios, costos y medidas cautelares. El 25 de octubre de 2018, los demandantes de la clase putativa procedieron a presentar una cuarta demanda consolidada de acción de clase. El 20 de noviembre de 2018, la corte de distrito otorgó en parte y negó en parte la moción de los demandados para desestimar en TRUEEX LLC v. BANK OF AMERICA CORPORATION, ET AL. Información adicional respecto de dichas acciones se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo los expedientes número 18-CV-5361 (S.D.N.Y.) (Engelmayer, J.) y 16-MD-2704 (S.D.N.Y.) (Engelmayer, J.).

Investigaciones de Lavado de Dinero

Acciones Regulatorias: Citibank ha recibido citatorios del Fiscal de los Estados Unidos para el Distrito Este de Nueva York en conexión con su investigación de supuesto soborno, corrupción y lavado de dinero asociado con la Federación Internacional de Fútbol Asociación (FIFA), y el potencial involucramiento por parte de instituciones financieras en dicha actividad. El citatorio solicitó información sobre, entre otras cosas, relaciones bancarias y operaciones en Citibank y sus afiliadas asociadas con ciertos individuos y entidades identificadas como participantes en la conducta de corrupción alegada. Citi se encuentra cooperando con las autoridades en este asunto.

Fraude de Oceanografía y Asuntos Relacionados

Acciones Regulatorias: El 16 de agosto de 2018 Citi resolvió una investigación de la SEC al anuncio de Citigroup en el primer trimestre de 2014 de un fraude descubierto en un programa de suministro de Petróleos Mexicanos (Pemex) que involucraba a Oceanografía, S.A. de C.V. (OSA), una compañía mexicana de servicios petroleros y un proveedor

clave de Pemex. Como parte de la resolución, Citi acordó pagar una pena civil de \$4.75 millones de dólares.

Otros Litigios: En 2016, se presentó una demanda en contra de Citigroup en la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Florida, alegando que había conspirado con OSA y otros con respecto a financiamiento de cuentas por cobrar y otros acuerdos de financiamiento relacionados con OSA, perjudicando a los tenedores y otros acreedores de OSA. La demanda incluye reclamaciones en representación de 39 demandantes que son caracterizados, entre otros, como acreedores comerciales de, inversionistas en, o acreditantes de OSA. Los demandantes colectivamente reclaman haber perdido \$1.1 mil millones de dólares como resultado del concurso mercantil de OSA. La demanda incluye reclamaciones bajo la Ley sobre Organizaciones Influidas por la Extorsión y la Corrupción y exige triples daños y otras medidas de conformidad con dicho ordenamiento. La demanda también incluye reclamaciones por fraude e incumplimiento al deber fiduciario.

Subsecuentemente, los demandantes presentaron una demanda modificada incluyendo reclamaciones bajo *common law* por fraude, asistencia y complicidad en fraude, y conspiración en representación de todos los demandantes. El 30 de enero de 2018 la corte le concedió a Citigroup su moción para desestimar la demanda modificada, la cual los demandantes apelaron. Información adicional respecto de dicha demanda se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el expediente número 16-20725 (S.D. Fla.) (Gayles, J.).

En 2017, una denuncia contra Citigroup fue presentada en la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York por OSA y su accionista controlador, Amado Yañez Osuna. En la denuncia se alega que los demandantes sufrieron daños a partir de ciertas declaraciones públicas hechas por Citigroup acerca de factorajes financieros y otros arreglos financieros relacionados con OSA. La denuncia reclama acusación maliciosa e interferencia dolosa en relaciones de negocios actuales y futuras. Los demandantes después presentaron una denuncia modificada en la cual agregan a CGMI, Citibank y Banco Nacional de México o Banamex, como demandados y agregaron acciones por fraude e incumplimiento de contrato. El 28 de septiembre de 2018, la corte otorgó la moción de los demandados para desestimar, la cual los demandantes han apelado. Información adicional respecto de dicha acción se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el expediente número 1 : 17 –cv-01434 (S.D.N.Y.) (Sullivan, J.).

Litigio de Parmalat

En 2004, un comisionado italiano designado para inspeccionar la administración de varias compañías de Parmalat, presentó

una demanda en contra de Citigroup y Partes Relacionadas alegando que los demandados facilitaron una serie de fraudes por parte de personas dentro de Parmalat. En 2008 un jurado rindió su veredicto a favor de Citigroup y adjudicó \$431 millones de dólares a Citi. Citigroup ha tomado medidas para dar cumplimiento a esa sentencia en las cortes italianas. En 2014, una corte de apelaciones italiana confirmó la decisión en su monto completo de \$431 millones, la cual Parmalat ha apelado en la Suprema Corte italiana. Información adicional respecto de estas acciones se encuentra a disposición del público en la información presentada a la corte bajo el número de registro 27618/2014.

En 2015, Parmalat presentó una reclamación en una corte civil italiana en Milán, reclamando daños por 1.8 mil millones de Euros en contra de Citigroup y Partes Relacionadas. El 25 de enero de 2018, la corte de Milán desestimó la demanda de Parmalat bajo el argumento de que era una duplica de la infructuosa demanda previa de Parmalat. El 2 de marzo de 2018, Parmalat presentó una apelación ante la Corte de Apelaciones de Milán. Información adicional respecto de esta acción se encuentra a disposición del público en la información presentada a la corte bajo el número de registro 1009/2018.

Investigación de Prácticas de Contratación por Referencias

Las agencias gubernamentales y regulatorias en los E.U.A., incluyendo la SEC, están llevando a cabo investigaciones o realizando indagaciones respecto del cumplimiento de la Ley de Prácticas de Corrupción Extranjera, así como otras leyes con respecto a la contratación de agentes gubernamentales extranjeros. Citigroup está cooperando con las investigaciones e indagaciones.

Asuntos de Valores Soberanos

Acciones Regulatorias: Las agencias gubernamentales y regulatorias en E.U.A. y en otras jurisdicciones se encuentran realizando investigaciones o haciendo preguntas respecto a las actividades de venta e intermediación de Citigroup respecto a valores soberanos y otros valores relacionados a gobierno. Citigroup se encuentra cooperando de manera total con estas investigaciones y preguntas.

Litigios Antimonopolio y Otros: A inicios de 2015, CGMI y numerosos otros bancos primarios de intermediación de la Tesorería de E.U.A., fueron nombrados como demandados en un número de acciones colectivas sustancialmente similares involucrando alegaciones de que se coludieron para manipular los mercados de valores de la Tesorería de E.U.A.

Los casos fueron consolidados después en la Corte de Distrito de Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York. Los demandantes después presentaron una denuncia

consolidada, en la cual alegan que CGMI y otros bancos primarios de intermediación demandados se coludieron para fijar ofertas en las subastas de la Tesorería al compartir información competitivamente sensible antes de las subastas, en contravención a las leyes de competencia económica. La denuncia consolidada también alega que CGMI y otros bancos primarios de intermediación demandados se coludieron para boicotear y prevenir la aparición de una plataforma electrónica, anónima y de todos a todos, de intercambios en el mercado secundario de certificados de tesorería, y exigen daños, incluyendo daños triples en medida de lo permitido por la normatividad, y medidas cautelares. Los demandados presentaron mociones para desestimar el 23 de febrero de 2018. Información adicional respecto de estas acciones se encuentra a disposición del público en la información presentada a la corte bajo el expediente número: 15-MD-2673 (S.D.N.Y.) (Gardephe, J.).

A partir de 2016, fueron presentadas un número de demandas colectivas sustancialmente similares en contra de un número de instituciones financieras e intermediarios relacionados con el mercado de bonos supra-nacionales, sub-soberanos, y de agencias (por sus siglas en inglés, SSA). Las acciones son basadas en las actuaciones de los demandados como formadores de mercado e intermediarios de los bonos SSA e incluyen reclamaciones de presunta colusión bajo las leyes de competencia económica y enriquecimiento ilegítimo, y exigen daños, incluyendo daños triples en la medida de lo permitido por la normatividad, y restitución. Estos casos fueron consolidados después en la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York.

Subsecuentemente, los demandantes presentaron una denuncia consolidada que designa a Citigroup, Citibank, CGMI y CGML entre los demandados. Los demandantes presentaron una segunda denuncia modificada consolidada el 6 de noviembre de 2018, ante la cual los demandados presentaron mociones para desestimar. Información adicional respecto de dicha acción se encuentra disponible en los archivos de la corte bajo el expediente número 16-cv-03711 (S.D.N.Y.) (Ramos, J.).

En 2017, una acción de clase relacionada con el mercado de bonos SSA fue presentada en la Corte de Justicia de Ontario contra Citigroup, Citibank, CGMI, CGML, Citibank Canada y Citigroup Global Markets Canada, Inc., entre otros demandados, haciendo reaclamaciones por incumplimiento de contrato, incumplimiento a la ley de competición, incumplimiento de ley extranjera, enriquecimiento sin causa y conspiración civil. Los demandantes pretenden el pago de daños y perjuicios, así como desagravio declarativo. Información adicional respecto de esta acción se encuentra a

disposición del público en la información presentada a la corte bajo el expediente número: CV-17-586082-00CP (Ont. S.C.J.) También en 2017, una segunda acción similar fue iniciada en una Corte Federal canadiense por el mismo despacho de abogados en contra de las mismas entidades de Citi como en la acción de Ontario, además de otros demandados. La acción presenta reclamos por violación a la ley de competencia y por violación a derecho extranjero. Información adicional en relación con esta acción está disponible al público en la información presentada a la corte bajo el expediente número T-1871-17 (Fed. Ct.).

A partir de marzo de 2018, seis demandas (después consolidadas) fueron presentadas en la Corte de Distrito de Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York en contra de numerosos demandados, incluyendo Citigroup, CGMI, Citigroup Financial Products Inc., Citigroup Global Markets Holdings Inc., Citibanamex y Grupo Banamex, en relación con el mercado mexicano de bonos soberanos. Las demandas alegan una conspiración para fijar precios en el mercado mexicano de bonos soberanos del 1 de enero de 2006 al 19 de abril de 2017, y hacen reclamaciones de prácticas monopólicas y de enriquecimiento ilegítimo en contra de los demandados de Citi, así como contra un número de otros bancos. Los demandantes buscan daños triples conforme a la norma, restitución, y medidas cautelares. Los demandados se pronunciaron para desestimar la demanda modificada consolidada. Información adicional en relación con esta acción consolidada está disponible públicamente en los expedientes de la corte bajo el número de registro 18 Civ. 2830 (S.D.N.Y.) (Oetken, J.)

Pagos Transaccionales

Los pagos requeridos en acuerdos transaccionales descritos anteriormente han sido o están cubiertos por amortizaciones de litigios existentes.

28. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Citigroup modificó su Estado de Registro en la Forma S-3 registrada ante la SEC (Archivo No. 33-192302) para adicionar a su subsidiaria total, Citigroup Global Markets Holdings Inc. (CGMHI), como co-registrante. Cualesquier valores emitidos por CGMHI bajo la Forma S-3 serán total e incondicionalmente garantizados por Citigroup.

Los siguientes son los Estados de Resultados y de Resultados Integrales Consolidados Condensados para los años terminados el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 Balance General Consolidado Condensado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado para los años terminados el 31 de diciembre de

2018, 2017 y 2016 para Citigroup Inc., la compañía controladora (compañía controladora de Citigroup), CGMHI, y otras subsidiarias de Citigroup y las eliminaciones y ajustes totales consolidados. “Otras subsidiarias de Citigroup y eliminaciones” incluyen todas las otras subsidiarias de Citigroup, eliminaciones intercompañía y utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas. “Ajustes consolidados” incluye la eliminación por parte de la compañía controladora de Citigroup de la utilidad distribuida y no distribuida de subsidiarias e inversiones en subsidiarias.

Estos Estados Financieros Consolidados Condensados han sido preparados y presentados de conformidad con la Regulación de la SEC S-X Regla 3-10, “Estados Financieros de Garantes y Emisores de Valores Garantizados Registrados o Siendo Registrados”

Estos listados de Estados Financieros Condensados Consolidados son presentados para fines de análisis adicional, pero deberán ser considerados en relación con los Estados Financieros Consolidados de Citigroup en su totalidad.

Estados Consolidados Condensados de Utilidad y Utilidad Integral

Año terminado al 31 de diciembre de 2018

<i>En millones de dólares</i>	Matriz Citigroup	CGMHI	Otras subsidiarias de Citigroup y eliminaciones	Ajustes Consolidados	Citigroup Consolidado
Ingresos					
Dividendos de subsidiarias	\$ 22,854	\$ —	\$ —	\$ (22,854)	\$ —
Ingreso por interés	67	8,732	62,029	—	70,828
Ingreso por interés—intercompañía	4,933	1,659	(6,592)	—	—
Gasto por interés	4,783	5,430	14,053	—	24,266
Gasto por interés — intercompañía	1,198	3,539	(4,737)	—	—
Ingreso por interés neto	\$ (981)	\$ 1,422	\$ 46,121	\$ —	\$ 46,562
Comisiones y tarifas/ honorarios	\$ —	\$ 5,146	\$ 6,711	\$ —	\$ 11,857
Comisiones y tarifas/ honorarios — intercompañía	(2)	237	(235)	—	—
Operaciones principales	(1,310)	1,599	8,773	—	9,062
Operaciones principales — intercompañía	(929)	1,328	(399)	—	—
Otra utilidad	1,373	710	3,290	—	5,373
Otra utilidad — intercompañía	(107)	143	(36)	—	—
Total de ingresos no derivados de intereses	\$ (975)	\$ 9,163	\$ 18,104	\$ —	\$ 26,292
Total de ingresos, neto de gastos por interés	\$ 20,898	\$ 10,585	\$ 64,225	\$ (22,854)	\$ 72,854
Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones	\$ —	\$ (22)	\$ 7,590	\$ —	\$ 7,568
Gastos de operación					
Compensación y beneficios	\$ 4	\$ 4,484	\$ 16,666	\$ —	\$ 21,154
Compensación y beneficios — intercompañía	115	—	(115)	—	—
Otro operativo	(192)	2,224	18,655	—	20,687
Otro operativo — intercompañía	49	2,312	(2,361)	—	—
Total de gastos de operación	\$ (24)	\$ 9,020	\$ 32,845	\$ —	\$ 41,841
Capital en utilidad no distribuida de subsidiarias	\$ (2,163)	\$ —	\$ —	\$ 2,163	\$ —
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	\$ 18,759	\$ 1,587	\$ 23,790	\$ (20,691)	\$ 23,445
Reserva por impuestos a la utilidad	\$ 714	\$ 1,123	\$ 3,520	\$ —	\$ 5,357
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	\$ 18,045	\$ 464	\$ 20,270	\$ (20,691)	\$ 18,088
Pérdida por operaciones discontinuadas, neta de impuestos	—	—	(8)	—	(8)
Utilidad (pérdida) neta antes de ser atribuidas a participaciones no controladoras	\$ 18,045	\$ 464	\$ 20,262	\$ (20,691)	\$ 18,080
Participaciones no controladoras	—	—	35	—	35
Utilidad (pérdida) neta	\$ 18,045	\$ 464	\$ 20,227	\$ (20,691)	\$ 18,045
Utilidad integral					
Más: Otra utilidad (pérdida) integral	\$ (2,499)	\$ 257	\$ 3,500	\$ (3,757)	\$ (2,499)
Utilidad (pérdida) integral total de Citigroup	\$ 15,546	\$ 721	\$ 23,727	\$ (24,448)	\$ 15,546
Más: Otra utilidad (pérdida) integral atribuibles a participaciones no controladoras	\$ —	\$ —	\$ (43)	\$ —	\$ (43)
Más: Utilidad neta atribuible a participaciones no controladoras	—	—	35	—	35
Utilidad (pérdida) integral total	\$ 15,546	\$ 721	\$ 23,719	\$ (24,448)	\$ 15,538

Estados Consolidados Condensados de Utilidad y Utilidad Integral

Año terminado al 31 de diciembre de 2017

<i>En millones de dólares</i>	Matriz Citigroup		CGMHI	Otras subsidiarias de Citigroup y eliminaciones		Ajustes Consolidados	Citigroup Consolidado
Ingresos							
Dividendos de subsidiarias	\$ 22,499	\$ —	\$ —	\$ —	\$ (22,499)	\$ —	\$ —
Ingreso por interés	1	5,279	56,299	—	—	61,579	—
Ingreso por interés—intercompañía	3,972	1,178	(5,150)	—	—	—	—
Gasto por interés	4,766	2,340	9,412	—	—	16,518	—
Gasto por interés — intercompañía	829	2,297	(3,126)	—	—	—	—
Ingreso por interés neto	\$ (1,622)	\$ 1,820	\$ 44,863	\$ —	\$ —	\$ 45,061	\$ —
Comisiones y tarifas/ honorarios	\$ —	\$ 5,366	\$ 7,341	\$ —	\$ —	\$ 12,707	\$ —
Comisiones y tarifas/ honorarios — intercompañía	(2)	182	(180)	—	—	—	—
Operaciones principales	1,654	1,183	6,638	—	—	9,475	—
Operaciones principales — intercompañía	934	1,200	(2,134)	—	—	—	—
Otra utilidad	(2,581)	867	6,915	—	—	5,201	—
Otra utilidad — intercompañía	5	170	(175)	—	—	—	—
Total de ingresos no derivados de intereses	\$ 10	\$ 8,968	\$ 18,405	\$ —	\$ —	\$ 27,383	\$ —
Total de ingresos, neto de gastos por interés	\$ 20,887	\$ 10,788	\$ 63,268	\$ (22,499)	\$ —	\$ 72,444	\$ —
Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones	\$ —	\$ —	\$ 7,451	\$ —	\$ —	\$ 7,451	\$ —
Gastos de operación							
Compensación y beneficios	\$ (107)	\$ 4,403	\$ 16,885	\$ —	\$ —	\$ 21,181	\$ —
Compensación y beneficios — intercompañía	120	—	(120)	—	—	—	—
Otro operativo	(318)	2,184	19,185	—	—	21,051	—
Otro operativo — intercompañía	(35)	2,231	(2,196)	—	—	—	—
Total de gastos de operación	\$ (340)	\$ 8,818	\$ 33,754	\$ —	\$ —	\$ 42,232	\$ —
Capital en utilidad no distribuida de subsidiarias	\$ (19,088)	\$ —	\$ —	\$ 19,088	\$ —	\$ —	\$ —
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,139	\$ 1,970	\$ 22,063	\$ (3,411)	\$ —	\$ 22,761	\$ —
Reserva por impuestos a la utilidad	\$ 8,937	\$ 873	\$ 19,578	\$ —	\$ —	\$ 29,388	\$ —
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	\$ (6,798)	\$ 1,097	\$ 2,485	\$ (3,411)	\$ —	\$ (6,627)	\$ —
Pérdida por operaciones discontinuadas, neta de impuestos	—	—	(111)	—	—	(111)	—
Utilidad (pérdida) neta antes de ser atribuidas a participaciones no controladoras	\$ (6,798)	\$ 1,097	\$ 2,374	\$ (3,411)	\$ —	\$ (6,738)	\$ —
Participaciones no controladoras	—	(1)	61	—	—	60	—
Utilidad (pérdida) neta	\$ (6,798)	\$ 1,098	\$ 2,313	\$ (3,411)	\$ —	\$ (6,798)	\$ —
Utilidad integral							
Más: Otra utilidad (pérdida) integral	\$ (2,791)	\$ (117)	\$ (4,160)	\$ 4,277	\$ —	\$ (2,791)	\$ —
Utilidad (pérdida) integral total de Citigroup	\$ (9,589)	\$ 981	\$ (1,847)	\$ 866	\$ —	\$ (9,589)	\$ —
Más: Otra utilidad (pérdida) integral atribuible a participaciones no controladoras	\$ —	\$ —	\$ 114	\$ —	\$ —	\$ 114	\$ —
Más: Utilidad neta atribuible a participaciones no controladoras	—	(1)	61	—	—	60	—
Utilidad (pérdida) integral total	\$ (9,589)	\$ 980	\$ (1,672)	\$ 866	\$ —	\$ (9,415)	\$ —

Estados Consolidados Condensados de Utilidad y Utilidad Integral

Año terminado al 31 de diciembre de 2016

<i>En millones de dólares</i>	Matriz Citigroup	CGMHI	Otras subsidiarias de Citigroup y eliminaciones	Ajustes Consolidados	Citigroup Consolidado
Ingresos					
Dividendos de subsidiarias	\$ 15,570	\$ —	\$ —	\$ (15,570)	\$ —
Ingreso por interés	7	4,590	53,391	—	57,988
Ingreso por interés—intercompañía	3,008	545	(3,553)	—	—
Gasto por interés	4,419	1,418	6,675	—	12,512
Gasto por interés — intercompañía	209	1,659	(1,868)	—	—
Ingreso por interés neto	\$ (1,613)	\$ 2,058	\$ 45,031	\$ —	\$ 45,476
Comisiones y tarifas/ honorarios	\$ —	\$ 4,536	\$ 7,142	\$ —	\$ 11,678
Comisiones y tarifas/ honorarios — intercompañía	(20)	246	(226)	—	—
Operaciones principales	(1,025)	5,718	3,164	—	7,857
Operaciones principales — intercompañía	24	(2,842)	2,818	—	—
Otra utilidad	2,599	191	2,996	—	5,786
Otra utilidad — intercompañía	(2,095)	306	1,789	—	—
Total de ingresos no derivados de intereses	\$ (517)	\$ 8,155	\$ 17,683	\$ —	\$ 25,321
Total de ingresos, neto de gastos por interés	\$ 13,440	\$ 10,213	\$ 62,714	\$ (15,570)	\$ 70,797
Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones	\$ —	\$ —	\$ 6,982	\$ —	\$ 6,982
Gastos de operación					
Compensación y beneficios	\$ 22	\$ 4,719	\$ 16,229	\$ —	\$ 20,970
Compensación y beneficios — intercompañía	36	—	(36)	—	—
Otro operativo	482	1,983	18,903	—	21,368
Otro operativo — intercompañía	217	1,335	(1,552)	—	—
Total de gastos de operación	\$ 757	\$ 8,037	\$ 33,544	\$ —	\$ 42,338
Capital en utilidad no distribuida de subsidiarias	\$ 871	\$ —	\$ —	\$ (871)	\$ —
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	\$ 13,554	\$ 2,176	\$ 22,188	\$ (16,441)	\$ 21,477
Reserva (beneficio) por impuestos a la utilidad	\$ (1,358)	\$ 746	\$ 7,056	\$ —	\$ 6,444
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	\$ 14,912	\$ 1,430	\$ 15,132	\$ (16,441)	\$ 15,033
Pérdida por operaciones discontinuadas, neta de impuestos	—	—	(58)	—	(58)
Utilidad (pérdida) neta antes de ser atribuidas a participaciones no controladoras	\$ 14,912	\$ 1,430	\$ 15,074	\$ (16,441)	\$ 14,975
Participaciones no controladoras	—	(13)	76	—	63
Utilidad (pérdida) neta	\$ 14,912	\$ 1,443	\$ 14,998	\$ (16,441)	\$ 14,912
Utilidad integral					
Más: Otra utilidad (pérdida) integral	\$ (3,022)	\$ (26)	\$ 2,364	\$ (2,338)	\$ (3,022)
Utilidad (pérdida) integral total de Citigroup	\$ 11,890	\$ 1,417	\$ 17,362	\$ (18,779)	\$ 11,890
Más: Otra utilidad (pérdida) integral atribuible a participaciones no controladoras	\$ —	\$ —	\$ (56)	\$ —	\$ (56)
Más: Utilidad neta atribuible a participaciones no controladoras	—	(13)	76	—	63
Utilidad (pérdida) integral total	\$ 11,890	\$ 1,404	\$ 17,382	\$ (18,779)	\$ 11,897

Balance General Consolidado Condensado

31 de diciembre de 2018

<i>En millones de dólares</i>	Matriz Citigroup	CGMHI	Otras subsidiarias de Citigroup y eliminaciones	Ajustes Consolidados	Citigroup Consolidado
Activos					
Efectivo y disponibilidades	\$ 1	\$ 689	\$ 22,955	\$ —	\$ 23,645
Efectivo y disponibilidades — intercompañía	19	3,545	(3,564)	—	—
Depósitos con bancos	—	4,915	159,545	—	164,460
Depósitos con bancos — intercompañía	3,000	6,528	(9,528)	—	—
Fondos Federales vendidos y contratos de reventa	—	212,720	57,964	—	270,684
Fondos Federales vendidos y contratos de reventa — intercompañía	—	20,074	(20,074)	—	—
Activos en la cuenta de intermediación	302	146,233	109,582	—	256,117
Activos en la cuenta de intermediación — intercompañía	627	1,728	(2,355)	—	—
Inversiones	7	224	358,376	—	358,607
Créditos, neto de utilidad no devengada	—	1,292	682,904	—	684,196
Créditos, neto de utilidad no devengada — intercompañía	—	—	—	—	—
Reserva para pérdidas crediticias	—	—	(12,315)	—	(12,315)
Total de créditos, neto	\$ —	\$ 1,292	\$ 670,589	\$ —	\$ 671,881
Anticipos a subsidiarias	\$ 143,119	\$ —	\$ (143,119)	\$ —	\$ —
Inversiones en subsidiarias	205,337	—	—	(205,337)	—
Otros activos ⁽¹⁾	9,861	59,734	102,394	—	171,989
Otros activos — intercompañía	3,037	44,255	(47,292)	—	—
Total de activos	\$ 365,310	\$ 501,937	\$ 1,255,473	\$ (205,337)	\$ 1,917,383
Pasivos y capital					
Depósitos	\$ —	\$ —	\$ 1,013,170	\$ —	\$ 1,013,170
Depósitos — intercompañía	—	—	—	—	—
Fondos federales comprados y valores prestados y vendidos	—	155,830	21,938	—	177,768
Fondos federales comprados y valores prestados y vendidos — intercompañía	—	21,109	(21,109)	—	—
Pasivos en la cuenta de intermediación	1	95,571	48,733	—	144,305
Pasivos en la cuenta de intermediación — intercompañía	410	1,398	(1,808)	—	—
Préstamos a corto plazo	207	3,656	28,483	—	32,346
Préstamos a corto plazo — intercompañía	—	11,343	(11,343)	—	—
Deuda a largo plazo	143,768	25,986	62,245	—	231,999
Deuda a largo plazo — intercompañía	—	73,884	(73,884)	—	—
Anticipos de subsidiarias	21,471	—	(21,471)	—	—
Otros pasivos	3,010	66,732	50,979	—	120,721
Otros pasivos — intercompañía	223	13,763	(13,986)	—	—
Capital contable	196,220	32,665	173,526	(205,337)	197,074
Total de pasivos y capital	\$ 365,310	\$ 501,937	\$ 1,255,473	\$ (205,337)	\$ 1,917,383

(1) *Otros activos*: para la matriz de Citigroup al 31 de diciembre de 2018 incluyeron \$34.7 mil millones de dólares por colocaciones a Citibank y sus subsidiarias, de los cuales \$22.4 mil millones de dólares tenían un plazo restante de menos de 30 días.

Balance General Consolidado Condensado

31 de diciembre de 2017

<i>En millones de dólares</i>	Matriz Citigroup	CGMHI	Otras subsidiarias de Citigroup y eliminaciones	Ajustes Consolidados	Citigroup Consolidado
Activos					
Efectivo y disponibilidades	\$ —	\$ 378	\$ 23,397	\$ —	\$ 23,775
Efectivo y disponibilidades — intercompañía	13	3,750	(3,763)	—	—
Depósitos con bancos	—	3,348	153,393	—	156,741
Depósitos con bancos — intercompañía	11,000	5,219	(16,219)	—	—
Fondos Federales vendidos y contratos de reventa	—	182,685	49,793	—	232,478
Fondos Federales vendidos y contratos de reventa — intercompañía	—	16,091	(16,091)	—	—
Activos en la cuenta de intermediación	—	139,462	113,328	—	252,790
Activos en la cuenta de intermediación — intercompañía	38	2,711	(2,749)	—	—
Inversiones	27	181	352,082	—	352,290
Créditos, neto de utilidad no devengada	—	900	666,134	—	667,034
Créditos, neto de utilidad no devengada — intercompañía	—	—	—	—	—
Reserva para pérdidas crediticias	—	—	(12,355)	—	(12,355)
Total de créditos, neto	\$ —	\$ 900	\$ 653,779	\$ —	\$ 654,679
Anticipos a subsidiarias	\$ 139,722	\$ —	\$ (139,722)	\$ —	\$ —
Inversiones en subsidiarias	210,537	—	—	(210,537)	—
Otros activos ⁽¹⁾	10,844	58,299	100,569	—	169,712
Otros activos — intercompañía	3,428	43,613	(47,041)	—	—
Total de activos	\$ 375,609	\$ 456,637	\$ 1,220,756	\$ (210,537)	\$ 1,842,465
Pasivos y capital					
Depósitos	\$ —	\$ —	\$ 959,822	\$ —	\$ 959,822
Depósitos — intercompañía	—	—	—	—	—
Fondos federales comprados y valores prestados y vendidos	—	134,888	21,389	—	156,277
Fondos federales comprados y valores prestados y vendidos — intercompañía	—	18,597	(18,597)	—	—
Pasivos en la cuenta de intermediación	—	80,801	44,369	—	125,170
Pasivos en la cuenta de intermediación — intercompañía	15	2,182	(2,197)	—	—
Préstamos a corto plazo	251	3,568	40,633	—	44,452
Préstamos a corto plazo — intercompañía	—	32,871	(32,871)	—	—
Deuda a largo plazo	152,163	18,048	66,498	—	236,709
Deuda a largo plazo — intercompañía	—	60,765	(60,765)	—	—
Anticipos de subsidiarias	19,136	—	(19,136)	—	—
Otros pasivos	2,673	62,113	53,577	—	118,363
Otros pasivos — intercompañía	631	9,753	(10,384)	—	—
Capital contable	200,740	33,051	178,418	(210,537)	201,672
Total de pasivos y capital	\$ 375,609	\$ 456,637	\$ 1,220,756	\$ (210,537)	\$ 1,842,465

(1) *Otros activos*: para la matriz de Citigroup al 31 de diciembre de 2017 incluía \$29.7 mil millones de dólares por colocaciones a Citibank y sus subsidiarias, de los cuales \$18.9 mil millones de dólares tienen un plazo restante de menos de 30 días.

Estado Consolidado Condensado de Flujos de Efectivo

Año terminado al 31 de diciembre de 2018

<i>En millones de dólares</i>	Matriz Citigroup	CGMHI	Otras subsidiarias de Citigroup y eliminaciones	Ajustes Consolidado s	Citigroup Consolidado
Efectivo neto proporcionado por actividades de operaciones continuas	\$ 21,314	\$ 13,287	\$ 2,351	\$ —	\$ 36,952
Flujos de efectivo de actividades de inversión de operaciones continuas					
Compras de inversiones	\$ (7,955)	\$ (18)	\$ (179,014)	\$ —	\$ (186,987)
Recursos de ventas de inversiones	7,634	3	53,854	—	61,491
Recursos de vencimientos de inversiones	—	—	118,104	—	118,104
Variaciones en créditos	—	—	(29,002)	—	(29,002)
Recursos de ventas y bursatilizaciones de créditos	—	—	4,549	—	4,549
Recursos de disposiciones significativas	—	—	314	—	314
Variaciones en los fondos federales vendidos y reventas	—	(34,018)	(4,188)	—	(38,206)
Variaciones en inversiones y anticipos —intercompañía	(5,566)	(832)	6,398	—	—
Otras actividades de inversión	556	(59)	(3,878)	—	(3,381)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión de operaciones continuas	\$ (5,331)	\$ (34,924)	\$ (32,863)	\$ —	\$ (73,118)
Flujos de efectivo de operaciones de financiamiento de operaciones continuas					
Dividendos pagados	\$ (5,020)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ (5,020)
Amortización de acciones preferentes	(793)	—	—	—	(793)
Acciones de tesorería adquiridas	(14,433)	—	—	—	(14,433)
Recursos (repagos) de emisiones de deuda a largo plazo, neto	(5,099)	10,278	(2,656)	—	2,523
Recursos (repagos) de emisiones de deuda a largo plazo—intercompañía, neto	—	10,708	(10,708)	—	—
Variaciones en depósitos	—	—	53,348	—	53,348
Variaciones en fondos federales comprados y reportos	—	23,454	(1,963)	—	21,491
Variaciones en préstamos a corto plazo	32	88	(12,226)	—	(12,106)
Variaciones netas en préstamos a corto plazo y otros avances —intercompañía	1,819	(19,111)	17,292	—	—
Aportaciones de capital de la matriz	—	(798)	798	—	—
Otras actividades de financiamiento	(482)	—	—	—	(482)
Efectivo neto proporcionado por (utilizado en) actividades de financiamiento de operaciones continuas	\$ (23,976)	\$ 24,619	\$ 43,885	\$ —	\$ 44,528
Efecto de las variaciones en tasas de cambio de divisas en efectivo y disponibilidades	\$ —	\$ —	\$ (773)	\$ —	\$ (773)
Variaciones en efectivo y disponibilidades y depósitos con bancos	\$ (7,993)	\$ 2,982	\$ 12,600	\$ —	\$ 7,589
Efectivo y disponibilidades y depósitos con bancos al inicio del periodo	11,013	12,695	156,808	—	180,516
Efectivo y disponibilidades y depósitos en bancos al final del periodo	\$ 3,020	\$ 15,677	\$ 169,408	\$ —	\$ 188,105
Efectivo y disponibilidades	\$ 20	\$ 4,234	\$ 19,391	\$ —	\$ 23,645
Depósitos con bancos	3,000	11,443	150,017	—	164,460
Efectivo y disponibilidades y depósitos con bancos al final del periodo	\$ 3,020	\$ 15,677	\$ 169,408	\$ —	\$ 188,105
Revelaciones complementarias de información de flujos de efectivo para operaciones continuas					

Efectivo pagado durante el año por impuestos a la utilidad	\$	(783)	\$	458	\$	4,638	\$	—	\$	4,313
Efectivo pagado durante el año por interés		3,854		8,671		10,438		—		22,963
Actividades de inversión distintas de efectivo										
Transferencias a créditos HFS de créditos	\$	—	\$	—	\$	4,200	\$	—	\$	4,200
Transferencias a OREO y otros activos recuperados		—		—		151		—		151

Estado Consolidado Condensado de Flujos de Efectivo

Año terminado al 31 de diciembre de 2017

<i>En millones de dólares</i>	Matriz Citigroup	CGMHI	Otras subsidiarias de Citigroup y eliminaciones	Ajustes Consolidados	Citigroup Consolidado
Efectivo neto proporcionado por (utilizado en) actividades de operaciones continuas	\$ 25,270	\$ (33,365)	\$ (679)	\$ —	\$ (8,774)
Flujos de efectivo de actividades de inversión de operaciones continuas					
Compras de inversiones	\$ —	\$ (14)	\$ (185,726)	\$ —	\$ (185,740)
Recursos de ventas de inversiones	132	18	107,218	—	107,368
Recursos de vencimientos de inversiones	—	—	84,369	—	84,369
Variaciones en créditos	—	—	(58,062)	—	(58,062)
Recursos de ventas y bursatilizaciones de créditos	—	—	8,365	—	8,365
Recursos de disposiciones significativas	—	—	3,411	—	3,411
Variaciones en los fondos federales vendidos y reventas	—	9,731	(5,396)	—	4,335
Variaciones en inversiones y anticipos —intercompañía	(899)	9,755	(8,856)	—	—
Otras actividades de inversión	—	(24)	(2,773)	—	(2,797)
Efectivo neto proporcionado por (utilizado en) actividades de inversión de operaciones continuas	\$ (767)	\$ 19,466	\$ (57,450)	\$ —	\$ (38,751)
Flujos de efectivo de operaciones de financiamiento de operaciones continuas					
Dividendos pagados	\$ (3,797)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ (3,797)
Emisiones de acciones preferentes	—	—	—	—	—
Acciones de tesorería adquiridas	(14,541)	—	—	—	(14,541)
Recursos (repagos) de emisiones de deuda a largo plazo, neto	6,544	4,909	15,521	—	26,974
Recursos (repagos) de emisiones de deuda a largo plazo—intercompañía, neto	—	(2,031)	2,031	—	—
Variaciones en depósitos	—	—	30,416	—	30,416
Variaciones en fondos federales comprados y reportos	—	5,748	8,708	—	14,456
Variaciones en préstamos a corto plazo	49	2,212	11,490	—	13,751
Variaciones netas en préstamos a corto plazo y otros avances —intercompañía	(22,152)	(8,615)	30,767	—	—
Aportaciones de capital de la matriz	—	(748)	748	—	—
Otras actividades de financiamiento	(405)	—	—	—	(405)
Efectivo neto proporcionado por (utilizado en) actividades de financiamiento de operaciones continuas	\$ (34,302)	\$ 1,475	\$ 99,681	\$ —	\$ 66,854
Efecto de las variaciones en tasas de cambio de divisas en efectivo y disponibilidades	\$ —	\$ —	\$ 693	\$ —	\$ 693
Variaciones en efectivo y disponibilidades y depósitos con bancos	\$ (9,799)	\$ (12,424)	\$ 42,245	\$ —	\$ 20,022
Efectivo y disponibilidades y depósitos con bancos al inicio del periodo	20,812	25,119	114,563	—	160,494
Efectivo y depósitos con bancos y depósitos en bancos al final del periodo	\$ 11,013	\$ 12,695	\$ 156,808	\$ —	\$ 180,516

Efectivo y disponibilidades	\$	13	\$	4,128	\$	19,634	\$	—	\$	23,775
Depósitos con bancos		11,000		8,567		137,174		—		156,741
<hr/>										
Efectivo y disponibilidades y depósitos con bancos al final del periodo	\$	11,013	\$	12,695	\$	156,808	\$	—	\$	180,516
<hr/>										
Revelaciones complementarias de información de flujos de efectivo para operaciones continuas										
Efectivo pagado durante el año por impuestos a la utilidad	\$	(3,730)	\$	678	\$	5,135	\$	—	\$	2,083
Efectivo pagado durante el año por interés		4,151		4,513		7,011		—		15,675
<hr/>										
Actividades de inversión distintas de efectivo										
Transferencias a créditos HFS de créditos	\$	—	\$	—	\$	5,900	\$	—	\$	5,900
Transferencias a OREO y otros activos recuperados		—		—		113		—		113
<hr/>										

Estado Consolidado Condensado de Flujos de Efectivo

Año terminado al 31 de diciembre de 2016

<i>En millones de dólares</i>	Matriz Citigroup	CGMHI	Otras subsidiarias de Citigroup y eliminaciones	Ajustes Consolidados	Citigroup Consolidado
Efectivo neto proporcionado por actividades de operaciones continuas	\$ 11,605	\$ 20,610	\$ 21,518	—	\$ 53,733
Flujos de efectivo de actividades de inversión de operaciones continuas					
Compras de inversiones	\$ —	\$ (14)	\$ (211,388)	—	\$ (211,402)
Recursos de ventas de inversiones	3,024	—	129,159	—	132,183
Recursos de vencimientos de inversiones	234	—	65,291	—	65,525
Variaciones en créditos	—	—	(39,761)	—	(39,761)
Recursos de ventas y bursatilizaciones de créditos	—	—	18,140	—	18,140
Variaciones en los fondos federales vendidos y reventas	—	(15,294)	(1,844)	—	(17,138)
Recursos de disposiciones significativas	—	—	265	—	265
Pagos debido a transferencias de pasivos netos asociados con disposiciones significativas	—	—	—	—	—
Variaciones en inversiones y avances —intercompañía	(18,083)	(5,574)	23,657	—	—
Otras actividades de inversión	—	57	(2,004)	—	(1,947)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión de operaciones continuas	\$ (14,825)	\$ (20,825)	\$ (18,485)	—	\$ (54,135)
Flujos de efectivo de operaciones de financiamiento de operaciones continuas					
Dividendos pagados	\$ (2,287)	\$ —	\$ —	—	\$ (2,287)
Emisiones de acciones preferentes	2,498	—	—	—	2,498
Acciones de tesorería adquiridas	(9,290)	—	—	—	(9,290)
Recursos (repagos) de emisiones de deuda a largo plazo, neto	7,005	5,916	(4,575)	—	8,346
Recursos (repagos) de emisiones de deuda a largo plazo—intercompañía, neto	—	(9,453)	9,453	—	—
Variaciones en depósitos	—	—	24,394	—	24,394
Variaciones en fondos federales comprados y reportos	—	3,236	(7,911)	—	(4,675)
Variaciones en préstamos a corto plazo	(164)	1,168	8,618	—	9,622
Variaciones netas en préstamos a corto plazo y otros anticipos —intercompañía	4,620	680	(5,300)	—	—
Otras actividades de financiamiento	(316)	—	—	—	(316)
Efectivo neto proporcionado por actividades de financiamiento de operaciones continuas	\$ 2,066	\$ 6,557	\$ 19,669	—	\$ 28,292
Efecto de las variaciones en tasas de cambio de divisas en efectivo y disponibilidades	\$ —	\$ —	\$ (493)	—	\$ (493)
Variaciones en efectivo y disponibilidades y depósitos con bancos	\$ (1,154)	\$ 6,342	\$ 22,209	—	\$ 27,397
Efectivo y disponibilidades y depósitos con bancos al inicio del periodo	21,966	18,777	92,354	—	133,097
Efectivo y disponibilidades y depósitos en bancos al final del periodo	\$ 20,812	\$ 25,119	\$ 114,563	—	\$ 160,494

Efectivo y disponibilidades	\$	142	\$	4,690	\$	18,211	:	—	\$	23,043
Depósitos con bancos		20,670		20,429		96,352		—		137,451
Efectivo y disponibilidades y depósitos con bancos al final del periodo										
	\$	20,812	\$	25,119	\$	114,563	:	—	\$	160,494
Exposiciones complementarias de información de flujos de efectivo para operaciones continuas										
Efectivo pagado durante el año por impuestos a la utilidad	\$	351	\$	92	\$	3,916	:	—	\$	4,359
Efectivo pagado durante el año por interés		4,397		3,115		4,555		—		12,067
Actividades de inversión distintas de efectivo										
Transferencias a créditos HFS de créditos	\$	—	\$	—	\$	13,900	:	—	\$	13,900
Transferencias a OREO y otros activos recuperados		—		—		165		—		165

29. INFORMACIÓN FINANCIERA TRIMESTRAL SELECCIONADA (NO AUDITADA)

En millones de dólares, excepto montos por acción	2018				2017			
	Cuarto	Tercero	Segundo	Primero	Cuarto ⁽¹⁾	Tercero	Segundo	Primero
Ingresos, netos de gastos por intereses	\$ 17,124	\$ 18,389	\$ 18,469	\$ 18,872	\$ 17,504	\$ 18,419	\$ 18,155	\$ 18,366
Gastos de operación	9,893	10,311	10,712	10,925	10,332	10,417	10,760	10,723
Reserva para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones	1,925	1,974	1,812	1,857	2,073	1,999	1,717	1,662
Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	\$ 5,306	\$ 6,104	\$ 5,945	\$ 6,090	\$ 5,099	\$ 6,003	\$ 5,678	\$ 5,981
Impuestos a la utilidad	1,001	1,471	1,444	1,441	23,864	1,866	1,795	1,863
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	\$ 4,305	\$ 4,633	\$ 4,501	\$ 4,649	\$ (18,765)	\$ 4,137	\$ 3,883	\$ 4,118
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas, neto de impuestos	(8)	(8)	15	(7)	(109)	(5)	21	(18)
Utilidad neta antes de atribuirse a participaciones no controladoras	\$ 4,297	\$ 4,625	\$ 4,516	\$ 4,642	\$ (18,874)	\$ 4,132	\$ 3,904	\$ 4,100
Participaciones no controladoras	(16)	3	26	22	19	(1)	32	10
Utilidad (pérdida) neta de Citigroup	\$ 4,313	\$ 4,622	\$ 4,490	\$ 4,620	\$ (18,893)	\$ 4,133	\$ 3,872	\$ 4,090
Utilidades por acción⁽²⁾								
Básicas								
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	\$ 1.65	\$ 1.74	\$ 1.62	\$ 1.68	\$ (7.33)	\$ 1.42	\$ 1.27	\$ 1.36
Utilidad (pérdida) neta	1.65	1.73	1.63	1.68	(7.38)	1.42	1.28	1.35
Diluidas								
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	1.65	1.74	1.62	1.68	(7.33)	1.42	1.27	1.36
Utilidad (pérdida) neta	1.64	1.73	1.63	1.68	(7.38)	1.42	1.28	1.35

Esta Nota a los Estados Financieros Consolidados no está auditada debido a que los resultados trimestrales individuales de la Compañía no están sujetos a auditoría.

(1) El cuarto trimestre de 2017 incluye el impacto único de la Reforma Fiscal. Véase Notas 1 y 9 a los Estados Financieros Consolidados.

(2) Debido al promedio de las acciones, la suma de los ingresos trimestrales por acción puede no sumar los totales reportados por el año completo.

[Fin de los Estados Financieros Consolidados y Notas a los Estados Financieros Consolidados]

SUPLEMENTO DE INFORMACIÓN

FINANCIERA

RAZONES

	2018	2017	2016
Utilidad neta del promedio de activos de Citigroup ⁽¹⁾	0.94%	0.84%	0.82%
Rendimiento de acciones comunes promedio de accionistas ⁽¹⁾⁽²⁾	9.4	7.0	6.6
Rendimiento de la totalidad de acciones promedio de accionistas ⁽¹⁾⁽³⁾	9.1	7.0	6.5
Capital total promedio de activos promedio ⁽⁴⁾	10.3	12.1	12.6
Razón de pago de dividendos ⁽¹⁾⁽⁵⁾	23.1	18.0	8.9

(1) 2017 excluye el impacto único de la Reforma Fiscal. Véase "Políticas de Contabilidad Significativas y Estimados – Impuesto a la utilidad" más arriba.

(2) Con base en la utilidad neta de Citigroup menos dividendos por acciones preferentes como un porcentaje del promedio de capital contable común.

(3) Con base en la utilidad neta de Citigroup como un porcentaje del promedio del total de capital contable de Citigroup.

(4) Con base en el promedio del capital contable de Citigroup como porcentaje de promedio de activos.

(5) Dividendos declarados por acción común como un porcentaje de la utilidad neta por acción diluida.

PROMEDIO DE PASIVOS POR DEPÓSITOS EN OFICINAS FUERA DE E.U.A. ⁽¹⁾

<i>En millones de dólares al final del año excepto razones</i>	2018		2017		2016	
	Tasa de interés promedio	Saldo promedio	Tasa de interés promedio	Saldo promedio	Tasa de interés promedio	Saldo promedio
Bancos	1.35%\$	44,426	0.49%\$	36,063	0.34%\$	36,983
Otros depósitos a la vista	0.61	287,665	0.52	293,389	0.49	278,745
Otros depósitos a plazo y de ahorro ⁽²⁾	1.31	209,410	1.23	191,363	1.16	189,049
Total	0.94%\$	541,501	0.78%\$	520,815	0.73%\$	504,777

(1) Las tasas de interés y montos incluyen los efectos de las actividades de administración de riesgo y también reflejan el impacto de las tasas de interés locales prevalentes en algunos países.

(2) Consiste principalmente de certificados de depósito y otros depósitos a plazo en denominaciones de \$100,000 dólares o más.

PERFIL DE VENCIMIENTO DE DEPÓSITOS A PLAZO EN OFICINAS EN E.U.A.

<i>En millones de dólares al 31 de diciembre de 2018</i>	Menos de 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 12 meses
Más de \$100,000				
Certificados de depósito	\$ 18,858	\$ 6,952	\$ 4,761	2,755
Otros depósitos a plazo	6,007	—	—	717
Más de \$250,000				
Certificados de depósito	\$ 18,368	\$ 5,455	\$ 2,458	1,613
Otros depósitos a plazo	6,022	—	—	60

SUPERVISIÓN, REGULACIÓN Y OTROS

SUPERVISIÓN Y REGULACIÓN

Citi está sujeto a las regulaciones bajo las leyes federales y estatales de los E.U.A., así como a las leyes aplicables en otras jurisdicciones donde lleva a cabo sus negocios.

General

Citigroup es una sociedad bancaria matriz registrada y sociedad matriz financiera, y está regulada y supervisada por la Junta de la Reserva Federal. Los bancos nacionales constituidos subsidiarias de Citigroup, incluyendo Citibank, están regulados y supervisados por la Oficina de la Contraloría de la Moneda (por sus siglas en inglés, OCC). La Corporación de Seguro a los Depósitos Federal (por sus siglas en inglés, FDIC) también tiene facultades de examinación a las subsidiarias bancarias cuyos depósitos asegura. Las sucursales en el extranjero de Citibank, están reguladas y supervisadas por la Junta de la Reserva Federal y la OCC y los bancos subsidiarios en el extranjero por la Junta de la Reserva Federal. Estas sucursales y subsidiarias bancarias en el extranjero también están reguladas y supervisadas por las autoridades regulatorias en los países en los que se encuentran. Adicionalmente, la Oficina de Protección al Consumidor Financiero (por sus siglas en inglés, CFPB) regula productos y servicios financieros para el consumidor. Citi también está sujeta a leyes y regulaciones respecto de la cobranza, uso, distribución y disposición de información personal y confidencial de ciertos clientes, empleados y otros, incluyendo aquellas impuestas por la Ley Gramm-Leach-Bliley, la Ley de Informes de Crédito Razonables y la Regulación General de Protección de Datos de la Unión Europea. Para mayor información respecto de la regulación en E.U.A. y en el extranjero que afecta o afecta potencialmente a Citi, véase la anterior sección “Factores de Riesgo”.

Otra Regulación a Bancos y Sociedades Matriz Bancarias

Citi, incluyendo sus subsidiarias bancarias se encuentra sujeta a limitaciones regulatorias, incluyendo requerimientos a los bancos de mantener reservas respecto de sus depósitos, requerimientos de liquidez, sobre capital con base en riesgo y apalancamiento (véase “Recursos de Capital” antes mencionado y la Nota 18 a los Estados Financieros Consolidados), restricciones en los tipos y montos de créditos que pueden realizar y los intereses que pueden cobrar, así como limitaciones en las inversiones que pueden realizar y los servicios que pueden ofrecer. La Junta de la Reserva Federal también puede esperar que Citigroup comprometa recursos para sus subsidiarias bancarias en ciertas circunstancias. Citi también está sujeto a leyes para la prevención del lavado de dinero y de transparencia financiera, incluyendo estándares

para la verificación de la identificación del cliente al momento de abrir una cuenta y obligaciones para monitorear las operaciones de los clientes y reportar operaciones sospechosas.

Regulación en Materia de Valores y Mercancías Básicas

Citi realiza actividades de colocación, intermediación y compra y venta de valores en los E.U.A. a través de Citigroup Global Markets Inc. (CGMI, por sus siglas en inglés), su principal intermediario, y otras subsidiarias intermediarias, que se encuentran sujetas a las regulaciones de la Comisión de Valores e Intercambio de los E.U.A. (SEC, por sus siglas en inglés) la Autoridad Reguladora de la Industria Financiera (*Financial Industry Regulatory Authority*) y algunas bolsas de valores. Citi conduce actividades de valores similares fuera de E.U.A., sujeto a los requerimientos de las leyes locales, a través de varias subsidiarias y afiliadas, principalmente Citigroup Global Markets Limited en Londres (CGML, por sus siglas en inglés), que está regulada principalmente por la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido (U.K. Financial Conduct Authority, por sus siglas en inglés FCA), y Citigroup Global Markets Japan Inc. en Tokio, que está regulada principalmente por la Agencia de Servicios Financieros de Japón.

Citi también tiene subsidiarias que son miembros de bolsas de valores de futuros. En los E.U.A., CGMI es miembro de las principales bolsas de futuros de los E.U.A., y Citi tiene subsidiarias que están registradas como comerciantes de comisiones de futuros y operadores de canastas de mercancías básicas con la Comisión para la Intermediación de Futuros Sobre Mercancías Básicas (*Commodity Futures Trading Commission*, por sus siglas en inglés, CFTC). Citibank, CGMI, Citigroup Energy Inc., y CGML también se están registrados como un corredor de swaps con la CFTC. CGMI también está sujeta a las reglas de la SEC y a la CFTC, que especifican requerimientos de capital neto mínimo uniformes. El cumplimiento con estas reglas puede limitar las operaciones de CGMI que requieren de un uso intensivo de capital, y también limitar la capacidad de los intermediarios de transferir grandes cantidades de capital a sus sociedades matrices y a otras afiliadas. Véase también “Recursos de Capital” y la Nota 18 a los Estados Financieros Consolidados para un mayor análisis sobre las disposiciones sobre capital de las subsidiarias no bancarias de Citi.

Operaciones con Afiliadas

Las operaciones entre las instituciones depositarias subsidiarias de Citi en E.U.A. y sus afiliadas no bancarias están reguladas por La Junta de la Reserva Federal, y en general requieren celebrarse en términos de Mercado. Véase también “Administración de Riesgo Global – Riesgo de Liquidez” sección antes mencionada.

COMPETENCIA

La industria de servicios financieros es altamente competitiva. Los competidores de Citi incluyen una variedad de compañías de servicios financieros y de asesoría. Citi compite por clientes y capital (incluyendo depósitos y financiamiento en los mercados de deuda a corto y largo plazo) con algunos de estos competidores a nivel global y con otros a nivel regional o sobre una base por producto. La posición competitiva de Citi depende de muchos factores, incluyendo, entre otros, el valor de la marca Citi, su reputación, los tipos de clientes y zonas geográficas que atiende; la calidad, rango, desempeño, innovación y precio de sus productos y servicios; la efectividad de, y acceso a los canales de distribución, avances tecnológicos, servicio al cliente y conveniencia, la efectividad en la ejecución de operaciones, tasas de interés y límites de otorgamiento de créditos y limitaciones regulatorias. La capacidad de Citi de competir efectivamente también depende de su habilidad para atraer nuevos empleados y mantener y motivar a los existentes, mientras continúa administrando la compensación y otros costos. Para mayor información sobre factores de competencia y otras incertidumbres que impactan en negocio de Citi, véase “Factores de Riesgo- Riesgos de Operación” antes mencionada.

PROPIEDADES

Las oficinas principales de Citi se encuentran actualmente en la Ciudad de Nueva York 388 Greenwich Street y Citi es propietaria, y están totalmente ocupadas por Citi.

Las oficinas ejecutivas principales de Citigroup Global Markets Holdings Inc., están en la Ciudad de Nueva York 388 Greenwich Street y son de su propiedad y están totalmente ocupados por Citi.

Las oficinas ejecutivas principales de Citigroup en EMOA están en 25 y 33 Canada Square en Canary Wharf en Londres, con ambos edificios sujetos a arrendamientos de largo plazo.

En Asia, las oficinas ejecutivas principales de Citi se encuentran en instalaciones arrendadas en Champion Tower en Hong Kong. Citi tiene otras premisas significativas

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN CONFORME A LA SECCIÓN 219 DE LA LEY DE REDUCCIÓN DE LA AMENAZA IRANI Y DE DERECHOS HUMANOS EN SIRIA

De conformidad con la sección 219 de la Ley de Reducción de la Amenaza Iraní y de Derechos Humanos en Siria de 2012 (Sección 219) que sumó la Sección 13(r) de la Ley del Mercado de Valores de 1934, según ésta haya sido modificada, Citi requiere revelar en sus reportes anuales o trimestrales, según sea aplicable, si ella o cualquiera de sus afiliadas participó conscientemente en ciertas actividades,

arrendadas, incluyendo en Singapur, Manila y Japón. Citi tiene participación en la propiedad en forma importante o total en ubicaciones matrices por país en Shanghái, Seúl, Kuala Lumpur y Mumbai.

Las principales oficinas ejecutivas de Citi en México, que también sirven como matriz de Citibanamex, son de su propiedad y están ubicadas en la Ciudad de México. Las oficinas principales ejecutivas para América Latina (a excepción de México) se encuentran en locales arrendados en Miami.

Citi también es propietaria o renta más de 52 millones de pies cuadrados de inmuebles en 95 países, que consiste en más de 7,500 propiedades.

Citi continúa evaluando su presencia global inmobiliaria y requerimientos de espacio, y puede determinar de tiempo en tiempo que algunas de sus instalaciones ya no son necesarias. No hay seguridad de que Citi pueda disponer de cualquiera excedente en las instalaciones o de que no incurrirá en cargos en relación con dichas disposiciones, los cuales podrían ser materiales a los resultados de operación de Citi en cualquier periodo.

Citi ha desarrollado programas para sus propiedades para lograr objetivos de eficiencia de energía a largo plazo y reducir sus emisiones de gas invernadero para disminuir el impacto del cambio climático. Estas actividades podrían ayudar a mitigar, pero no podrán eliminar, el riesgo potencial de Citi de futuros requerimientos regulatorios sobre el cambio climático.

Para un mayor análisis sobre arrendamientos, véase la Nota 26 a los Estados Financieros Consolidados.

operaciones o asuntos relacionadas con Irán o con individuos o entidades que están sujetas a sanciones de conformidad con la ley de los Estados Unidos. La revelación se requiere generalmente aun cuando las actividades, operaciones o asuntos se condujeron en cumplimiento de las leyes aplicables. Citi, en su reporte trimestral relacionado en la Forma 10-Q, ha revelado previamente actividades reportables de conformidad con la Sección 219 para el primer, segundo y tercer semestre de 2018.

Durante el cuarto trimestre de 2018, Citibank Europe plc, una subsidiaria de Citibank, actuando como banco intermediario, procesó una operación entre dos bancos irlandeses en la cual estuvo involucrada la Embajada de Irán en Irlanda. El valor total del pago fue de EUR90.00 Euros

(\$104.24 dólares). Esta operación fue por tarifas relacionadas con visas, y está exenta de conformidad con la dispensa a viajes de la Regulación de Operaciones y Sanciones Iranís. Citibank Europe plc cobró comisiones nominales por el procesamiento de este pago.

VENTAS NO REGISTRADAS DE CAPITAL, ADQUISICIONES DE VALORES DE CAPITAL, DIVIDENDOS

Ventas no Registradas de Valores de Capital

Ninguna.

Recompras de Valores de Capital

La siguiente tabla resume las recompras de acciones comunes durante los tres meses terminados al 31 de diciembre de 2018:

<i>En millones de dólares, excepto montos por acción</i>	Total de acciones compradas	Promedio del precio pagado por acción	Valor aproximado en dólares de acciones que todavía pueden comprarse conforme al plan o programas
Octubre de 2018			
Recompras de mercado abierto ⁽¹⁾	32.0 \$	68.78 \$	10,127
Operaciones con empleados ⁽²⁾	—	—	N/A
Noviembre de 2018			
Recompras de mercado abierto ⁽¹⁾	20.7	64.81	8,784
Operaciones con empleados ⁽²⁾	—	—	N/A
Diciembre de 2018			
Recompras de mercado abierto ⁽¹⁾	21.1	54.87	7,630
Operaciones con empleados ⁽²⁾	—	—	N/A
Total para 4T18 saldo pendiente del programa al 31 de diciembre de 2018	73.8 \$	63.70 \$	7,630

(1) Representa recompras por \$17.6 mil millones de dólares bajo el programa de recompras de acciones comunes 2018 (Programa de Recompras de 2018) que fue aprobado por el Consejo de Administración de Citigroup y anunciado el 28 de junio de 2018. El Programa de Recompra de 2018 era parte de las acciones planeadas de capital incluidas por Citi en el Análisis y Revisión Integral de Capital de 2018 (por sus siglas en inglés, CCAR). El Programa de Recompra de 2018 expira el 30 de junio de 2019. Las acciones recompradas bajo el Programa de Recompra de 2018 fueron agregadas a las acciones de tesorería.

(2) Consistía en acciones sumadas a las acciones de tesorería relacionadas con (i) cierta actividad en programas de ejercicio de opciones de compra de acciones para los empleados, donde el empleado entrega acciones existentes para cubrir la opción ejercitable, o (ii) bajo programas restringidos o diferidos de acciones para el empleado, en donde las acciones son retenidas para satisfacer requisitos fiscales.

N/A No aplicable

Dividendos

Además de la aprobación del Consejo de Administración, la capacidad de Citi de pagar dividendos sobre sus acciones comunes depende sustancialmente de aprobación regulatoria, incluyendo una revisión anual regulatoria de los resultados del proceso CCAR, requerido por la Junta de la Reserva Federal y las pruebas de estrés supervisoras requeridas de conformidad con la Ley Dodd-Frank. Para información adicional sobre la planeación del capital de Citi y las pruebas de estrés, véase “Recursos de Capital- Estándares Regulatorios de Capital Actuales- Componente de Prueba de Estrés de Planeación de Capital” y “Factores de Riesgo – Riesgos Estratégicos” arriba. Cualquier dividendo sobre las acciones comunes de Citi también requeriría realizarse en cumplimiento con las obligaciones de Citi sobre cualquier acción preferente en circulación.

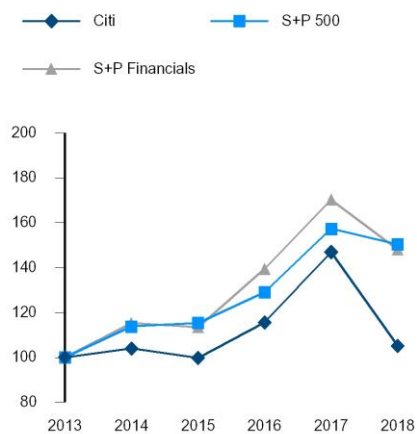
Para información sobre la capacidad de las instituciones depositarias subsidiarias de Citigroup para pagar dividendos, véase la Nota 18 a los Estados Financieros Consolidados.

GRÁFICA DE DESEMPEÑO

Comparación de Rendimiento Total Acumulado por Cinco Años

La siguiente gráfica y tabla comparan el rendimiento total acumulado sobre las acciones comunes de Citi, con el rendimiento total acumulado del Índice S&P 500 y el Índice Financiero S&P durante un periodo de cinco años hasta el 31 de diciembre de 2018. La gráfica y tabla asumen que \$100 dólares fueron invertidos al 31 de diciembre de 2013 en las acciones comunes de Citigroup, El Índice S&P 500 y el Índice Financiero S&P que todos los dividendos fueron reinvertidos.

Comparación del Rendimiento Total Acumulado por Cinco Años
Por los años terminados



FECHA	CITI	S&P 500	S&P FINANCIERA
31-Dic-2013	100.0	100.0	100.0
31-Dic-2014	103.9	113.7	115.2
31-Dic-2015	99.7	115.3	113.4
31-Dic-2016	115.5	129.0	139.3
31-Dic-2017	146.8	157.2	170.2
31-Dic-2018	105.0	150.3	148.0

Nota: Las acciones comunes de Citi están listadas en la Bolsa de Nueva York (NYSE) bajo la clave de pizarra “C” y en tenencia por 70,194 accionistas comunes al 31 de enero de 2019.

INFORMACIÓN CORPORATIVA DIRECTIVOS DE CITIGROUP

Los directivos de Citigroup al 22 de febrero de 2019 son:

Nombre	Edad	Cargo y Sede
Raja J. Akram	46	Contralor y Director General de Contabilidad
Francisco Aristeguieta	53	Director General, Asia Pacífico
Stephen Bird	52	Director General, Banca al Consumo Global
Michael L. Corbat	58	Director General
James C. Cowles	63	Director General de Europa, Medio Oriente y África
Barbara Desoer	66	Directora General de Citibank, N.A.
James A. Forese	55	Presidente; Director General, Grupo de Clientes Institucionales
Jane Fraser	51	Directora General, América Latina
John C. Gerspach	65	Director General de Finanzas
Bradford Hu	55	Director General de Riesgos
Sara Wechter	38	Titular de Recursos Humanos
Rohan Weerasinghe	68	Director Jurídico y Secretario Corporativo
Mike Whitaker	55	Titular de Operaciones y Tecnología

Cada directivo ha ocupado posiciones directivas o administrativas con Citigroup por lo menos durante cinco años, salvo por:

- La señora Wechter ingresó a Citi en 2004 y asumió su cargo actual en julio de 2018. Anteriormente, sirvió como Jefa de Talento y Diversidad de Citi, así como Jefa de Personal para el Director General de Citi, Michael Corbat. Sirvió como Jefa de Personal para Michael O'Neill y Richard Parsons durante sus cargos como Presidentes del Consejo de Administración de Citi. Adicionalmente, tuvo puestos en Grupo de Clientes Institucionales de Citi, incluyendo M&A Corporativo y Banca de Estrategia e Inversión.
- El señor Akram ingresó a Citi en 2006 y a su cargo actual en noviembre de 2017. Anteriormente, sirvió como Contralor Adjunto desde abril de 2017. Mantuvo otros cargos en Citi Finanzas, incluyendo Director Principal de Finanzas para Tesorería y Soluciones Intermediarias, Director en Brasil, Director de Finanzas en Brasil y jefe del equipo de Política Corporativa de Contabilidad para soportar actividades M&A.

Código de Conducta, Código de Ética

Citi tiene un Código de Conducta que mantiene su compromiso con los más altos estándares de conducta. El Código de Conducta se suplementa con un Código de Ética para Profesionistas Financieros (incluyendo profesionales en materia contable, controladores, operaciones de reportes financieros, análisis y planeación financiera, tesorería, fiscal, estratégica y fusiones y adquisiciones, de relaciones con inversionistas y con profesionales administradores regionales de productos financieros) que aplica a nivel mundial. El Código de Ética para Profesionistas Financieros aplica a los principales directores generales, directivos financieros y directivos contables de Citi. Las modificaciones y renunciaciones, de existir, al Código de Ética para Profesionistas Financieros será revelado en el website de Citi, www.citigroup.com.

Tanto el Código de Conducta como el Código de Ética para Profesionistas Financieros pueden encontrarse en el website de Citi dando click en "About Us," y después en "Corporate Governance." Los lineamientos de Gobierno Corporativo de Citi también pueden encontrarse ahí. Así como los estatutos del Comité de Auditoría, el Comité de Ética y Cultura, el Comité de Nominación, Gobierno Corporativo y Asuntos Públicos, el Comité de Operaciones y Tecnología, el Comité de Personal y Compensaciones, y del Comité de Administración de Riesgos del Consejo. Estos materiales también se encuentran disponibles mediante escrito a Citigroup Inc., Corporate Governance, 388 Greenwich Street, Piso 17, New York, New York 10013.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CITIGROUP

Michael L. Corbat
Director General de
Citigroup Inc.

Ellen M. Costello
Expresidenta y Directora General de
BMO Financial Corporation, Ex
Titular de BMO Financial Group de
Estados Unidos

John C. Dugan
Presidente
Citigroup Inc.

Duncan P. Hennes
Co-fundador y socio
Atrevida Partners, LLC

Peter Blair Henry
Decano Emérito y W. R. Berkley
Profesor de Economía y Finanzas
en la Universidad de
Nueva York Stern Escuela de
Negocios

Franz B. Humer
Ex – Presidente de
Roche Holding Ltd.

S. Leslie Ireland
Ex-Secretario Asistente de
Inteligencia y Análisis del
Departamento de Tesorería de
E.U.A.

Lew W. (Jay) Jacobs, IV
Ex-Presidente y Director
Administrador
Pacific Investment Management
Company LLC (PIMCO)

Renée J. James
CEO y director de
Ampere Computing y
Ejecutivo Operativo de
The Carlyle Group

Eugene M. McQuade
Ex - Director General de Citibank,
N.A. y
Ex - Vice Presidente de
Citigroup Inc.

Gary M. Reiner
Socio Operador de
General Atlantic LLC

Anthony M. Santomero
Ex-Presidente del Banco de la
Reserva Federal de Filadelfia.

Diana L. Taylor
Ex–Superintendente de Bancos
Estado de Nueva York

James S. Turley
Ex presidente y Director General
de Ernst & Young

Deborah C. Wright
Director Administrador de
Empleo y Oportunidad
Económica de E.U.A. Fundación
Rockefeller.

Ernesto Zedillo Ponce de Leon
Director del Centro de Estudios
de Globalización; Profesor en el
Campo de Economía y Política
Internacional en la Universidad
de Yale

Firmas

De conformidad con los requerimientos de la Sección 13 o 15(d) de la Ley del Mercado de Valores de 1934 de los E.U.A., el registrante ha hecho que el presente reporte se haya firmado en su nombre por el suscrito, debidamente autorizado para ello, el 22 de febrero de 2019.

Citigroup Inc.
(Registrante)

/s/ John C. Gerspach

John C. Gerspach
Director de Finanzas

Conforme a los requisitos de la Ley del Mercado de Valores de 1934 de los E.U.A., este reporte ha sido firmado a continuación por las siguientes personas en nombre del registrante y con el carácter indicado el 22 de febrero de 2019.

Director General de Citigroup y Consejero:

/s/ Michael L. Corbat

Michael L. Corbat

Director de Finanzas de Citigroup:

/s/ John C. Gerspach

John C. Gerspach

Director de Contabilidad de Citigroup:

/s/ Raja J. Akram

Raja J. Akram

Los Consejeros de Citigroup listados a continuación otorgaron un poder designando a John C. Gerspach como su apoderado, autorizándolo para firmar este reporte en su nombre.

Ellen M. Costello	Eugene M. McQuade
John C. Dugan	Gary M. Reiner
Duncan P. Hennes	Anthony M. Santomero
Peter Blair Henry	Diana L. Taylor
Franz B. Humer	James S. Turley
S. Leslie Ireland	Deborah C. Wright
Lew W. (Jay) Jacobs, IV	Ernesto Zedillo Ponce de Leon
Renée J. James	

/s/ John C. Gerspach

John C. Gerspach

INDICE DE ANEXOS

Número de Anexo	Descripción del Anexo
3.01+	Certificado de Constitución Reexpresado de Citigroup Inc., según ha sido modificado, vigente a la fecha del presente.
3.02	Estatutos Sociales de la Compañía, según han sido modificados, vigentes a la fecha del presente, incorporados por referencia al Reporte de la Compañía en la Forma 8-K presentado el 18 de enero de 2019 (Archivo No. 001-09924).
4.01	Formato de Acta de Emisión Preferente entre la Compañía y The Bank of New York Mellon, como fiduciario, incorporada por referencia al Anexo 4.8 de la Declaración de Registro de la Compañía en la Forma S-3, presentada el 13 de noviembre de 2013 (Archivo No. 333-192302).
4.02	Primer Suplemento del Acta de Emisión, de fecha 1 de febrero de 2016, entre la Compañía y The Bank of New York Mellon, como fiduciario, incorporada por referencia al Anexo 4.01 del Reporte de la Compañía en la Forma 8-K presentado el 1 de febrero de 2016 (Archivo No. 001-09924).
4.03	Segundo Suplemento del Acta de Emisión, de fecha 29 de diciembre de 2016, entre la Compañía y The Bank of New York Mellon, incorporada por referencia al Anexo 4.01 del actual Reporte de la Compañía en la Forma 8-K presentado el 29 de diciembre de 2016 (Archivo No. 001-09924).
4.04	Tercer Suplemento del Acta de Emisión, de fecha 26 de junio de 2017, entre la Citigroup Global Markets Holdings, Inc., la Compañía y The Bank of New York Mellon, como fiduciario, del Acta de Emisión de fecha 13 de noviembre de 2013, incorporado por referencia al Anexo 4.01 del Reporte Trimestral de la Compañía en la Forma 10-Q presentada el 1 de Agosto de 2017 (No.001-09924).
4.05	Acta de Emisión de Deuda Subordinada, de fecha 12 de abril de 2001, entre la Compañía y The Bank of New York Mellon, como causahabiente de JP Morgan Chase Bank (antes Bank One Trust Company, N.A.), como fiduciario, incorporado por referencia al Anexo 4.1 de la Declaración de Registro de la Compañía en la Forma S-3, presentada el 4 de febrero de 2013 (No. 333-186425).
4.06	Primer Suplemento al Acta de Emisión de fecha 2 de agosto de 2004, entre la Compañía y J.P. Morgan Trust Company, N.A. (anteriormente Bank One Trust Company), como fiduciario, incorporada por referencia al Anexo 4.13 de la Declaración de Registro de la Compañía en la Forma S-3 presentado el 31 de agosto de 2004 (No. 333-117615).
4.07	Segundo Suplemento al Acta de Emisión de fecha 18 de mayo de 2016, entre Citigroup y The Bank of New York Mellon, como fiduciario causahabiente de J.P. Morgan Trust Company, N.A. (anteriormente, Bank One Trust Company, N.A.), como fiduciario, incorporada por referencia al Anexo 4.2 del Reporte en la Forma 8-K presentado el 20 de mayo de 2016 (No. 001-9924).
4.08	Tercer Suplemento al Acta de Emisión de fecha 1 de marzo de 2017, entre Citigroup y The Bank of New York Mellon, como fiduciario causahabiente de J.P. Morgan Trust Company, N.A. (anteriormente, Bank One Trust Company, N.A.), como fiduciario, incorporada por referencia al Anexo 4.11 del Reporte en la Forma 8-K presentado el 1 de marzo de 2017 (No. 333-216372).

4.09	Acta de Emisión, de fecha 15 de marzo de 1987, entre Primerica Corporation, una sociedad de Nueva Jersey, y The Bank of New York, como fiduciario, incorporado por referencia al Anexo 4.01 de la Declaración de Registro de la Compañía en la Forma S-3 presentada el 8 de diciembre de 1992 (No. 03355542).
4.10	Primer Suplemento del Acta de Emisión, de fecha 15 de diciembre de 1988, entre Primerica Corporation, Primerica Holdings, Inc. y The Bank of New York, como fiduciario, incorporado por referencia al Anexo 4.02 de la Declaración de Registro de la Compañía en la Forma S-3 presentada el 8 de diciembre de 1992 (No. 03355542).
4.11	Segundo Suplemento del Acta de Emisión, de fecha 31 de enero de 1991, entre Primerica Holdings, Inc. y The Bank of New York, como fiduciario, incorporado por referencia al Anexo 4.03 de la Declaración de Registro de la Compañía en la Forma S-3 presentada el 8 de diciembre de 1992 (No. 03355542).
4.12	Tercer Suplemento del Acta de Emisión, de fecha 9 de diciembre de 1992, entre Primerica Holdings, Inc., Primerica Corporation y The Bank of New York como fiduciario, incorporado por referencia al Anexo 5 de la Declaración de Registro de la Compañía en la Forma 8-A presentada el 21 de diciembre de 1992, respecto a sus notas a una tasa de 7 3/4% emitidas el 15 de junio de 1999 (No. 001-09924).
4.13	Cuarto Suplemento del Acta de Emisión, de fecha 2 de noviembre de 1998, entre la Compañía y The Bank of New York, como fiduciario, incorporado por referencia al Anexo 4.01 del Reporte Trimestral en la Forma 10-Q para el trimestre terminado al 30 de septiembre de 1998 (No. 001-09924).
4.14	Quinto Suplemento del Acta de Emisión, de fecha 9 de diciembre de 2008, entre la Compañía y The Bank of New York, como fiduciario, incorporado por referencia al Anexo 4.04 del Reporte en la Forma 8-K presentado el 11 de diciembre de 2008 (No. 001-09924).
4.15	Sexto Suplemento del Acta de Emisión, de fecha 20 de diciembre de 2012, entre la Compañía y The Bank of New York, como fiduciario, contemplando la emisión de valores de deuda, incorporado por referencia al Anexo 4.5 del Reporte de la Forma 8-K presentado el 21 de diciembre de 2012 (No. 001-09924).
4.16	Séptimo Suplemento del Acta de Emisión, de fecha 18 de mayo de 2016, entre la Compañía y The Bank of New York Mellon, como fiduciario, incorporado por referencia al Anexo 4.1 del Reporte Actual de la Compañía de la Forma 8-K presentado el 20 de mayo de 2016 (Archivo No. 001-09924).
4.17	Acta de Emisión de Deuda Preferente, de fecha 1 de junio de 2005, entre Citigroup Funding Inc., la Compañía y The Bank of New York Mellon, como fiduciario causahabiente de JPMorgan Chase Bank, N.A., incorporado por referencia al Anexo 4(b) de la Declaración de Registro en la Forma S-3, presentado el 30 de marzo de 2006 (No. 333-132370-01).
4.18	Segundo Suplemento del Acta de Emisión, de fecha 20 de diciembre de 2012, entre Citigroup Funding Inc., la Compañía y The Bank of New York Mellon, como fiduciario causahabiente de JPMorgan Chase Bank, N.A., incorporado por referencia al Anexo 4.2 del Reporte en la Forma 8-K presentado el 21 de diciembre de 2012 (No. 001-09924).
4.19	Acta de Emisión, de fecha 23 de julio de 2004, entre la Compañía y JPMorgan Chase Bank, como fiduciario, incorporado por referencia al Anexo 4.28 de la Declaración de Registro en la Forma S-3, presentado el 23 de julio de 2004 (No. 333-117615).

4.20	Contrato de Títulos Opcionales (Warrants) (relacionados a Títulos Opcionales (Warrants) (expirando el 4 de enero de 2019), de fecha 25 de enero de 2011, entre la Compañía y Computershare Inc. y Computershare Trust Company, N.A., como Agente de Títulos Opcionales (Warrant Agent), incorporado por referencia al Anexo 4.1 de la Forma 8-A de la Compañía presentado el 26 de enero de 2011 (archivo No. 001-09924).
4.21	Warrant en Especie (Specimen Warrant) para 255,033,142 (Warrants), incorporado por referencia al Anexo 4.2 de la Forma 8-A de la Compañía, presentado el 26 de enero de 2011 (archivo No.001-09924).
4.22	Contrato de Títulos Opcionales (Warrants) (relacionado a Títulos Opcionales (Warrants) (expirando el 28 de octubre de 2018), de fecha 25 de enero de 2011, entre la Compañía y Computershare Inc. y Computershare Trust Company, N.A., como Agente de Títulos Opcionales (Warrant Agent), incorporado por referencia al Anexo 4.1 de la Forma 8-A de la Compañía presentado el 26 de enero de 2011 (archivo No. 001-09924).
4.23	Warrant en Especie (Specimen Warrant) para 210,084,034 (Warrants), incorporado por referencia al Anexo 4.2 de la Forma 8-A de la Compañía, presentado el 26 de enero de 2011 (archivo No.001-09924).
4.24	Formato del Contrato de Garantía de Valores de Capital entre la Compañía como Garante y The Bank of New York Mellon, como Fiduciario de Garantía, incorporado por referencia al Anexo 4.32 de la Declaración de Registro de la Compañía en la Forma S-3 presentada el 2 de Julio de 2004 (archivo No. 333-117615).
4.25	Certificado de Acciones Comunes Pagadas en Especie (espécimen) de la Compañía, incorporado por referencia al Anexo 4.1 del Reporte de la Compañía en la Forma 8-K presentada el 9 de mayo de 2011 (archivo No. 001-09924).
10.01*	Plan Discrecional de Citi de Incentivos y Retención de Compensaciones (según fue Modificado y Reexpresado al 1 de enero de 2015), incorporado por referencia al Anexo 10.01 del Reporte Anual de la Compañía en la forma 10-K para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2014 (Archivo No. 001-09924) (10-K 2014 de la Compañía).
10.02.1*	Plan de Incentivos en Acciones de Citigroup de 1999 (según fue modificado y reexpresado al 1 de enero de 2009), incorporado por referencia al Anexo 10.15 del Reporte Anual de la Compañía en la Forma 10-K para el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 2008. (Archivo No. 001-09924) (10K2008 de la Compañía).
10.02.2*	Plan de Incentivo en Acciones de Citigroup de 2009 (según fue modificado y reexpresado al 24 de abril de 2013), incorporado por referencia al Anexo 10.1 del Actual Reporte de la Compañía en la Forma 8-K presentado el 26 de abril de 2013 (Archivo No. 001-09924).
10.02.3*	Plan de Incentivo en Acciones de Citigroup 2014 (según fue modificado y reexpresado efectivo al 24 de abril de 2018), incorporado por referencia al Anexo 10.1 del Actual Reporte de la Compañía en la Forma 8-K presentado el 30 de abril de 2018 (Archivo No. 001-09924).
10.03*	Plan de Compensación en Efectivo Diferido de Citigroup Inc. (según fue Modificado y Reexpresado al 1 de enero de 2015), incorporado por referencia al Anexo 10.03 del 10-K 2014 de la Compañía.
10.04.*	Formato del Contrato de Citigroup Inc. CAP/DCAP, incorporado por referencia al Anexo 10.01 del Reporte Trimestral de la Compañía en la Forma 10-Q para el periodo trimestral terminado al 30 de septiembre de 2015 (Archivo No. 001-09924).

<u>10.06*</u>	<u>El Plan de Desempeño de Ejecutivos Modificado y Restructurado de 2011 de Citigroup (con arreglo a su modificación y reestructura de fecha 1 de enero de 2016 y 16 de febrero de 2017), incorporado por referencia al Anexo 10.2 del Reporte Actual de la Compañía en la Forma 10-Q para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2017 (Archivo No. 001-09924).</u>
<u>10.06.1*</u>	<u>Formato del Contrato de Opción de Otorgamiento para Ejecutivos (Programa de Opción de Otorgamiento para Ejecutivos de fecha 16 de febrero de 2016 y para los próximos años), incorporado por referencia al Anexo 10.02 del Reporte Trimestral de la Compañía en la Forma 10-Q para el periodo trimestral terminado el 31 de marzo de 2016 (Archivo No. 001-09924).</u>
<u>10.06.2*</u>	<u>Formato del Contrato de Compensación en Unidades Accionarias de Desempeño (compensaciones de fecha 16 de febrero de 2017 y los años siguientes), incorporado por referencia al Anexo 10.01 del Reporte Trimestral de la Compañía en forma 10-Q para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2017 (Archivo No. 001-09924)</u>
<u>10.07*</u>	<u>Aviso de Terminación del Comité de Administración de Citigroup y Política de No Contratación, vigente a partir del 2 de octubre de 2006, incorporado por referencia al Anexo 10.1 del Reporte Actual de la Compañía en la Forma 8-K presentado el 6 de octubre de 2006 (Archivo No. 001-09924).</u>
<u>10.08.1*</u>	<u>Plan de Compensación Diferida de Citicorp, vigente a octubre de 1995, incorporado por referencia al Anexo 10 de la Declaración de Registro de Citicorp en la Forma S-8 presentada el 15 de febrero de 1996 (Archivo No. 333-00983).</u>
<u>10.08.2*</u>	<u>Modificación al Plan de Compensación Diferida de Citicorp, incorporado por referencia al Anexo 10.18.2 al Reporte Anual de la Compañía en la Forma 10-K para el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 1999 (Archivo No. 001-09924) (el 10-K de la Compañía para 1999).</u>
<u>10.08.3*</u>	<u>Modificación al Plan de Compensación Diferida de Citicorp, vigente a partir del 28 de septiembre de 2001, incorporado por referencia al Anexo 10.17.3 del Reporte Anual de la Compañía en Forma 10-K para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2001 (Archivo No. 001-09924).</u>
<u>10.08.4*</u>	<u>Modificación al Plan No Calificado para el Plan de Compensación Diferida de Citicorp, adoptado el 22 de noviembre de 2009, incorporado por referencia al Anexo 10.01.5 del Reporte Anual de la Compañía en la Forma 10-K para el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 2009 (Archivo No. 001-09924) (El 10-K de la Compañía para 2009).</u>
<u>10.09.1*</u>	<u>Plan de Compensación ERISA Suplementario de Citibank N.A. y Afiliadas, según haya sido modificado y reexpresado (el “Plan ERISA Suplementario de Citibank”), incorporado por referencia al Anexo 10(G) del Reporte Anual de Citicorp en la Forma 10-K para el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 1997 (archivo No. 001-05378).</u>
<u>10.09.2*</u>	<u>Modificación al Plan ERISA Suplementario de Citibank, vigente al 1 de enero del 2000, incorporado por referencia al anexo 10.21.2 del 10-K de la Compañía de 1999.</u>
<u>10.09.3*</u>	<u>Resolución que modifica al Plan ERISA Suplementario de Citibank, incorporado por referencia al Anexo 10.04.1 del Reporte Anual de la Compañía en la Forma 10-K para el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 2005 (archivo No. 001-09924).</u>

<u>10.09.4*</u>	<u>Modificación al Plan ERISA Suplementario de Citibank, vigente al 1 de enero de 2009, incorporado por referencia al Anexo 10.01.4 de la forma 10-K del 2009 de la Compañía.</u>
<u>10.09.5*</u>	<u>Modificación al Plan ERISA Suplementario de Citibank, vigente al 22 de noviembre de 2009, incorporado por referencia al Anexo 10.01.5 de la forma 10-K de 2009 de la Compañía.</u>
<u>10.09.6*</u>	<u>Modificación al Plan ERISA Suplementario de Citibank Modificado, vigente el 31 de diciembre de 2012, incorporado por referencia al Anexo 10.01.6 del Reporte Anual de la Compañía en la Forma 10-K para el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 2012 (archivo No. 001-09924).</u>
<u>10.09.7+</u>	<u>Modificación al Plan ERISA Suplementario de Citibank Modificado, vigente el 31 de diciembre de 2018.</u>
<u>10.10*</u>	<u>Modificación al Plan General No Calificado Omnibus de Citigroup Inc., vigente a partir del 2 de junio de 2014, incorporada por referencia al Anexo 10.01 del Reporte Trimestral de la Compañía en la Forma 10-Q para el periodo trimestral terminado el 30 de junio de 2014 (Archivo No. 001-09924).</u>
<u>10.11*</u>	<u>Carta de Acuerdo de fecha 21 de diciembre de 2011, entre Citigroup Inc. y Michael Corbat, incorporada por referencia al Anexo 10.1 del Reporte Actual de la Compañía en la Forma 8-K presentado el 22 de diciembre de 2011 (Archivo No. 001-09924).</u>
<u>10.12*</u>	<u>Plan de Compensación para Consejeros No Empleados de Citigroup Inc. (vigente al 1 de enero de 2008), incorporado por referencia al anexo 10.01 del Reporte Trimestral de la Compañía en la Forma 10-Q por el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2007 (archivo No. 001-09924).</u>
<u>21.01+</u>	<u>Subsidiarias de la Compañía.</u>
<u>23.01+</u>	<u>Consentimiento de KPMG LLP, Firma Independiente de Contadores Públicos Registrada.</u>
<u>24.01+</u>	<u>Poderes Notariales.</u>
<u>31.01+</u>	<u>Certificación del Director General Principal de conformidad con la 302 de la Ley de Sarbanes-Oxley de 2002.</u>
<u>31.02+</u>	<u>Certificación del Director de Finanzas Principal de conformidad con Sección 302 de la Ley de Sarbanes-Oxley de 2002</u>
<u>32.01+</u>	<u>Certificación de conformidad con 18 U.S.C. Sección 1350, como se adoptó de conformidad con la Sección 906 de la Ley Sarbanes-Oxley de 2002.</u>
<u>99.01+</u>	<u>Lista de Valores Registrados de Conformidad con la Sección 12(b) del (Ley de Valores e Intercambio de 1934).</u>
<u>101.01+</u>	<u>Estados financieros del Reporte Anual en la Forma 10-K de la Compañía, para el ejercicio fiscal terminado el 31 de diciembre de 2018, presentado el 22 de febrero de 2019, en un formato XBRL: (i) Estado de Resultados Consolidados, (i) Balance General Consolidado, (ii) Estado Consolidado de Variaciones de Capital, (iv) Estado de Flujos de Efectivo Consolidado y (v) Notas a los Estados Financieros Consolidados.</u>

La cantidad total de valores autorizados de conformidad con cualquier instrumento que defina derechos de los tenedores de deuda a largo plazo de la Compañía no excede el 10% de los activos totales de la Compañía y sus subsidiarias consolidadas. La Compañía proporcionará copias de cualquier instrumento a la SEC sobre cualquier requerimiento.

Las copias de cualquiera de los anexos antes referidos anteriormente serán proporcionadas a un costo de \$0.25 dólares por página (aunque no habrá cargo alguno para el Reporte Anual 2018 de la Forma 10-K) para los tenedores de valores que hagan una solicitud por escrito a la administración de Citigroup Inc., 388 Greenwich Street, New York, NY 10013.

* Denota un contrato de administración o plan de compensación o arreglo.

+ Presentado conjuntamente.