

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 EXCHANGES ACT OF 1934)**

Para el ejercicio fiscal terminado el 31 de diciembre de 2016  
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 y publicado en su sitio web, si lo tiene, todos los Archivos Interactivos de Información requeridos para presentarse y publicarse 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 y publicar 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*) o una compañía más pequeña que reporta. Ver definiciones de “registrante grande recurrente,” “registrante recurrente” y “compañía más pequeña que reporta” en la Regla 12b-2 de la Ley del Mercado de Valores (*Exchange Act*).

Registrante grande recurrente

Registrante recurrente

Registrante no recurrente   
(No marcar si se trata de una compañía más pequeña que reporta)

Compañía más pequeña que reporta

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). 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 2016, fue de aproximadamente \$123.0 mil millones de dólares.

Número de acciones comunes en circulación de Citigroup Inc. al 31 de enero de 2017: 2,770,709,339

Documentos Incorporados por Referencia: Partes del material informativo de la asamblea del emisor para la asamblea anual de accionistas programada para celebrarse el 25 de abril de 2017, 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](http://www.citigroup.com)

---

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

<u>Número de partida</u>	<u>Página</u>
<b>Parte I</b>	
1. Negocio	1-31,135-137, 140,166 338-339
1A. Factores de Riesgo	64
1B. Comentarios no Resueltos del Personal	No Aplica
2. Propiedades	367-368
3. Procedimientos Legales – Véase la Nota 27 de los Estados Financieros Consolidados	341-353
4. Revelaciones de Seguridad de minas	No Aplica
<b>Parte II</b>	
5. Mercado para el Capital Común del Emisor, Asuntos Relacionados de Accionistas, y Compras de Valores de Capital por la Emisora	134–135, 157–159, 308
6. Información Financiera Seleccionada	8-9
7. Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Condición Financiera y los Resultados de operaciones	3-35, 64-119
7A. Revelaciones Cuantitativas y Cualitativas sobre Riesgo de Mercado	64-119,153-155 179-219,222-275
8. Estados Financieros e Información complementaria	129-305

9. Cambios y Discrepancias con Contadores sobre Revelación Contable y Financiera	No Aplica
9A. Controles y Procedimientos	123-124
9B. Otra Información	No Aplica

---

**Parte III**

10. Consejeros, Funcionarios Ejecutivos y Gobierno Corporativo	310-311*
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	313-317
--	---------

- \* Para obtener información adicional sobre los Consejeros de Citigroup, véase “Gobierno Corporativo”, “Propuesta 1: Elección de Consejeros” y “Sección 16(a) Reporte de Beneficios de Propiedad” en el Material Informativo definitivo para la Asamblea Anual de Accionistas de Citigroup programada para celebrarse el 25 de abril de 2017, 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 2016” y en la “Información de Compensaciones” del Material Informativo a 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 por referencia.
- \*\*\*\* Véase “Gobierno Corporativo—Independencia de Consejeros,” “Ciertas Operaciones y Relaciones, Candados del Comité de Compensación y Participación Interna,” y “Endeudamiento,” en el Material Informativo para la Asamblea, incorporado a la presente por 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 por referencia.

# REPORTE ANUAL 2016 DE CITIGROUP EN LA FORMA 10-K

<b>PANORAMA</b>	1
<b>COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LA CONDICIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE OPERACIONES</b>	3
<b>Resumen Ejecutivo</b>	3
<b>Resumen de Información Financiera Seleccionada</b>	8
<b>SEGMENTO Y NEGOCIO – UTILIDAD (PÉRDIDA) E INGRESOS</b>	10
<b>BALANCE GENERAL POR SEGMENTO</b>	12
<b>CITICORP</b>	13
<b>Banca de Consumo Global</b>	14
GCB de América del Norte	15
GCB de América Latina	18
GCB de Asia	21
<b>Grupo de Clientes Institucionales</b>	23
<b>Corporativo/Otros</b>	31
<b>CITI HOLDINGS</b>	32
<b>ACUERDOS FUERA DEL BALANCE GENERAL</b>	36
<b>OBLIGACIONES CONTRACTUALES</b>	36
<b>RECURSOS DE CAPITAL</b>	37
<b>FACTORES DE RIESGO</b>	64
<b>Índice de Administración del Riesgo Global -</b>	76
<b>ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO GLOBAL</b>	77
<b>POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS Y ESTIMACIONES SIGNIFICATIVAS</b>	149
<b>CONTROLES Y PROCEDIMIENTOS DE REVELACIÓN</b>	153
<b>INFORME ANUAL DE LA ADMINISTRACIÓN RELATIVO AL CONTROL INTERNO SOBRE REPORTES FINANCIEROS</b>	153
<b>DECLARACIONES A FUTURO-</b>	154
<b>INFORME DE LA FIRMA DE CONTADORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES REGISTRADOS– CONTROL INTERNO SOBRE REPORTES FINANCIEROS</b>	154
<b>INFORME DE LA FIRMA DE AUDITORES INDEPENDIENTES REGISTRADOS– ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>	155
<b>ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS</b>	
<b>TABLA DE CONTENIDOS</b>	156
<b>ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>	157
<b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>	166
<b>INFORMACIÓN FINANCIERA COMPLEMENTARIA</b>	365
<b>SUPERVISIÓN, REGULACIÓN Y OTROS</b>	366
<b>INFORMACIÓN CORPORATIVA</b>	371
Directores Generales de Citigroup	371
Consejo de Administración de Citigroup	372

## PANORAMA

La historia de Citigroup se remonta a la fundación del 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 2016, Citi contaba con aproximadamente 219,000 empleados de tiempo completo, en comparación con aproximadamente 231,000 empleados de tiempo completo al 31 de diciembre de 2015.

Citigroup actualmente opera, para efectos de reporte administrativo, a través de dos segmentos principales de negocio: Citicorp, compuesto por nuestros negocios de Banca de Consumo Global y Grupo de Clientes Institucionales; y Citi Holdings, compuesto por negocios y carteras de activos que Citigroup ha determinado que no forman parte central del negocio principal de Citicorp. Para un mayor análisis sobre los segmentos de negocio y los productos y servicios que ofrecen, véase 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](http://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](http://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.

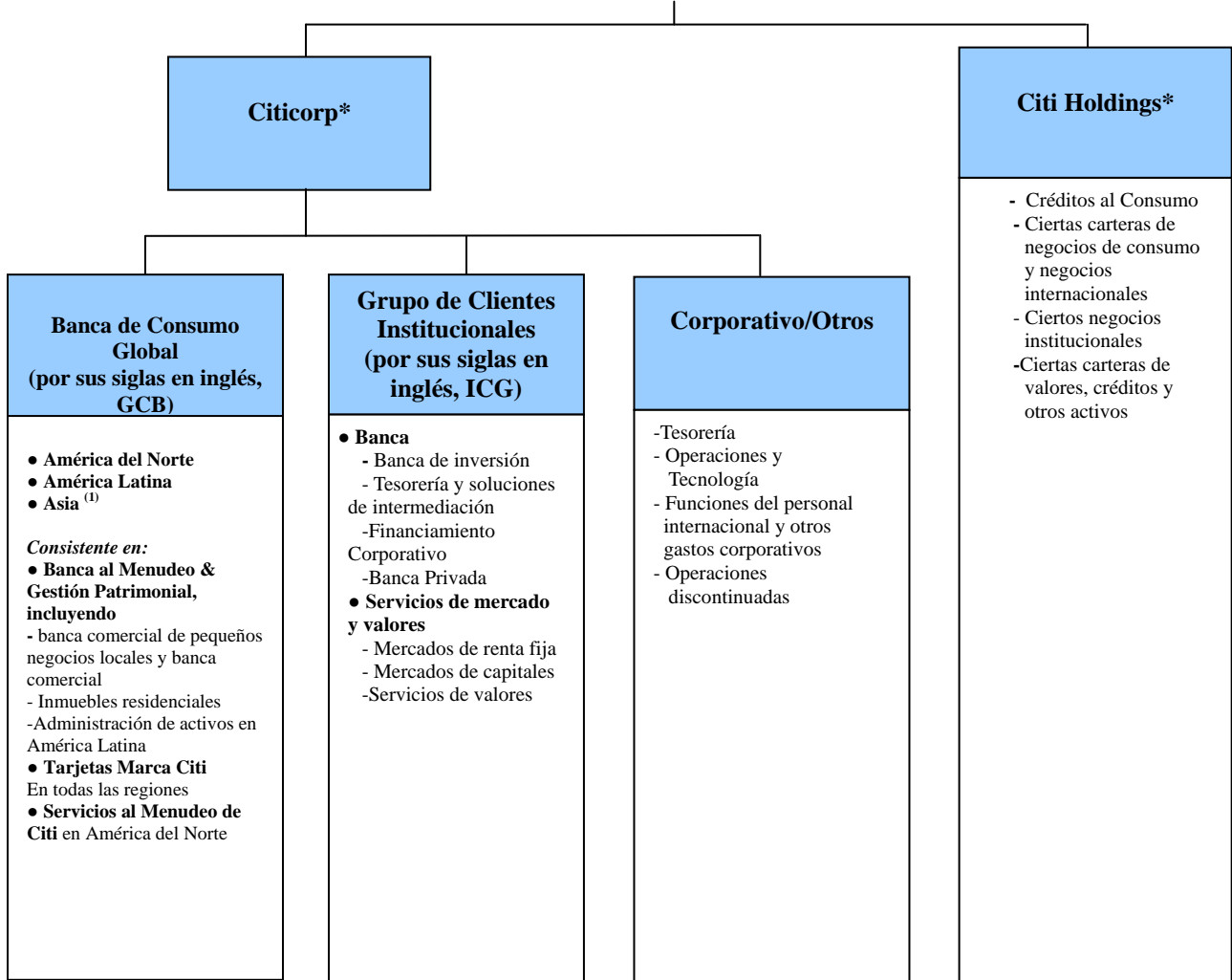
---

**Véase la sección “Factores de Riesgo” a continuación 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.**

---

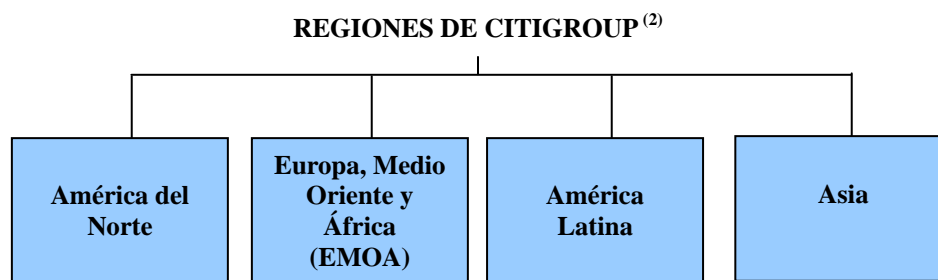
Como se describió anteriormente, Citigroup es administrada de conformidad con los siguientes segmentos:

### SEGMENTOS DE CITIGROUP



(Continúa en la siguiente página.)

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



\* Como se anunció en abril de 2016, al inicio del primer trimestre de 2017, los negocios y carteras de activos restantes en Citi Holdings serán reportados como parte de *Corporativo/Otros* y Citi Holdings dejará de ser un segmento de negocios reportado en lo individual. Para información adicional, véase “Citicorp” y “Citi Holdings” más adelante. Citi tiene la intención de publicar un Suplemento de Información Financiera Trimestral modificado en el que se refleje la reclasificación, mismo que será revelado con anterioridad a la publicación de las utilidades del primer trimestre de 2017.

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

(2) *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, los resultados de operaciones de Citi para el año 2016 reflejaron un sólido desempeño generalizado y un impulso subyacente a lo largo de la franquicia, incluyendo en diversos negocios en los cuales Citi ha realizado inversiones, tales como el negocio de tarjetas de la marca Citi en *América del Norte*. En adición, Citi continuó demostrando una fuerte disciplina en el gasto, resultando en una razón de eficiencia operativa de Citicorp del 58% para 2016.

En *Banca de Consumo Global* (por sus siglas en inglés, GCB), los resultados del negocio de tarjetas de la marca Citi en *América del Norte* reflejaron la adquisición de la cartera de Costco (a finales del segundo trimestre de 2016), mostrando además un crecimiento modesto en créditos promedio y compraventas en el resto de la cartera. Los resultados de *GCB Internacional* reflejaron un crecimiento en ingresos y un apalancamiento operativo positivo en México, mientras que Citi anunció una inversión de \$1 mil millones de dólares en México a ser concluida en 2020, en donde se cree que existirá una oportunidad de crecimiento dado un fuerte posicionamiento de la marca y una mejora en rendimientos.

En *Grupo de Clientes Institucionales* (por sus siglas en inglés, ICG), Citi generó un crecimiento en ingresos año-tras-año, a pesar de las condiciones desafiantes de mercado durante

el primer trimestre de 2016 y la volatilidad en el sector energético a inicios de ese mismo año.

En Citicorp, los créditos aumentaron en 4% y los depósitos aumentaron en 3%. Excluyendo el impacto de la conversión de divisas extranjeras a dólares de los E.U.A. para efectos de reporte (Conversión FX), los créditos de Citicorp aumentaron en 6% y los depósitos aumentaron en 5% (los resultados de operación de Citi, excluyendo el impacto de la conversión FX, son medidas financieras no conforme a GAAP. Citi estima que la presentación de los resultados de sus operaciones, excluyendo el impacto de la conversión FX, proporciona un retrato significativo para los inversionistas respecto de los aspectos clave subyacentes a sus negocios). La calidad crediticia se mantuvo favorable en todas las regiones.

El 2016 fue un año importante para Citi en diversos aspectos. En primer lugar, Citi Holdings ya no será reportado de manera separada (será reportado como parte de *Corporativo/Otros* a partir del primer trimestre de 2017). En su punto más alto, Citi Holdings tenía cerca de \$800 mil millones de dólares en activos y en ciertos trimestres generó pérdidas significativas. Al 31 de diciembre de 2016, los activos de Citi Holdings fueron de \$54 mil millones de dólares, constituyendo únicamente aproximadamente el 3% de los activos GAAP de Citigroup, y con \$87 millones de dólares de utilidad neta para el cuarto trimestre de 2016, Citi Holdings fue rentable por diez trimestres consecutivos. En ese sentido, los resultados de operaciones y la condición financiera de



Citigroup son ahora impulsados por la base de la franquicia de Citicorp.

En segundo lugar, Citi aumentó el monto de capital que retornó a sus accionistas durante el 2016, mientras que al mismo tiempo aumentó sus métricas clave de capital regulatorio (véase “Recursos de Capital”, más adelante). Durante el 2016, Citi retornó cerca de \$11.0 mil millones de dólares de capital a accionistas comunes a través de dividendos y recompras de 196 millones de acciones comunes, incluyendo el aumento de su programa de recompra de acciones comunes de \$1.75 mil millones de dólares adicionales anunciado en noviembre de 2016. En tercer lugar, mientras que Citi tiene más trabajo por hacer, alcanzó una meta significativa durante 2016 al recibir opiniones emitidas por la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) y la Corporación Federal de Seguro de Depósito (*Federal Deposit Insurance Corporation*, por sus siglas el inglés, FDIC), que establecieron que ninguna de dichas agencias encontró deficiencias en el plan de resoluciones de Citi para 2015. Avanzando hacia 2017, a pesar de una mejora en el sentir económico, continúa habiendo incertidumbre, principalmente como resultado de la nueva administración presidencial de los E.U.A. y sus políticas, así como el anticipado inicio de la salida del Reino Unido de la Unión Europea. Para información más detallada sobre los riesgos e incertidumbre que pudieran impactar en los negocios de Citi, así como en sus resultados de operaciones y condición financiera durante 2017, véase los resultados de operaciones para cada negocio, respectivamente, “Factores de Riesgo” y “Administración de Riesgo Global” más adelante. A pesar de estas incertidumbres, Citi pretende continuar construyendo el progreso que ha obtenido durante el 2016, con un enfoque en la optimización de su desempeño en beneficio de sus accionistas.

## Resumen de Resultados de 2016

### *Citigroup*

Citigroup reportó una utilidad neta de \$14.9 mil millones de dólares, equivalente a \$4.72 dólares por acción, en comparación con la utilidad de \$17.2 mil millones de dólares, o \$5.40 dólares por acción del año anterior. Los resultados de 2015 incluyeron \$254 millones de dólares (\$162 millones de dólares después de impuestos) de CVA/DVA.

Excluyendo el impacto de CVA/DVA en 2015, Citigroup reportó una utilidad neta de \$14.9 mil millones de dólares para 2016, equivalente a \$4.72 dólares por acción, en comparación con \$17.1 mil millones de dólares, equivalente a \$5.35 dólares por acción del año anterior. (Los resultados de operaciones de Citi, excluyendo el impacto de CVA/DVA, son medidas financieras no conforme a GAAP. Citi excluye el impacto de

CVA/DVA de los resultados de 2015 para efectos de consistencia con el presente periodo de presentación). La disminución del 13 % de utilidad neta en relación del año anterior fue impulsada principalmente por menores ingresos, derivado principalmente de una disminución en Citi Holdings, compensada en parte con menores gastos y menores costos crediticios.

Los ingresos de Citi fueron de \$69.9 mil millones de dólares en 2016, con una disminución del 8% en relación con el año anterior, impulsado por una disminución del 2% en Citicorp y una disminución del 57% en Citi Holdings. Excluyendo el CVA/DVA en 2015 y el impacto de la conversión FX (que incrementó la disminución reportada en ingresos contra el año anterior de aproximadamente \$1.7 mil millones de dólares), los ingresos de Citigroup disminuyeron 6% en comparación al año anterior, impulsado por una disminución del 56% de Citi Holdings, compensada parcialmente con una disminución de 1% en los ingresos de Citicorp.

Como se anunció previamente, en enero de 2017, Citi celebró contratos para concluir sus actividades de prestación de servicios hipotecarios en E.U.A. a finales de 2018 e intensificar su concentración en originaciones. Se estima que estas operaciones tendrán un impacto negativo en las ganancias antes de impuestos de Citi de aproximadamente \$400 millones de dólares, incluyendo una pérdida en ventas y ciertos costos relacionados con operaciones para el primer trimestre de 2017. Para información adicional sobre estas operaciones, véase la Nota 29 de los Estados Financieros Consolidados.

### *Gastos*

Los gastos de Citigroup disminuyeron 5% en comparación con el año anterior, mientras que ciertos gastos significativamente menores en Citi Holdings, ahorros en eficiencia y un beneficio derivado del impacto de la conversión FX fueron compensados parcialmente con inversiones continuas en Citicorp (incluyendo aquellas referidas en la parte superior). La conversión FX incrementó la disminución reportada en gastos en comparación con el periodo para el año anterior de aproximadamente \$1.2 mil millones de dólares.

Los gastos de Citicorp aumentaron en 1%, reflejando inversiones continuas en la franquicia, compensadas parcialmente con ahorros de eficiencia y con un beneficio del impacto de la conversión FX. Los gastos de Citi Holdings fueron de \$3.2 mil millones de dólares, disminuyendo en 43% en comparación con el año anterior, impulsado principalmente por ventas y reducciones de activos de Citi Holdings y menores costos legales y de reposicionamiento.

### **Costos Crediticios**

Las reservas para pérdidas crediticias y para beneficios y reclamaciones totales de Citi de \$7.0 mil millones de dólares disminuyeron en 12% en comparación con el año anterior. La disminución fue impulsada por una disminución en las pérdidas crediticias netas y a una reserva para beneficios y reclamaciones menor, debido a menores actividades de negocios relacionadas con seguros dentro de Citi Holdings, compensadas parcialmente con una creación de reservas para pérdidas crediticias netas, principalmente debido a tarjetas en *América del Norte* dentro de Citicorp, en comparación con una liberación de reservas para pérdidas crediticias netas en el año anterior.

Las pérdidas crediticias netas de \$6.6 mil millones de dólares disminuyeron 10% en comparación con el año anterior. Las pérdidas crediticias netas al consumo disminuyeron 14% a \$6.1 mil millones de dólares, reflejando principalmente una mejora continua en la cartera hipotecaria de América del Norte y actividades continuas de desinversiones en Citi Holdings, compensadas en parte con mayores pérdidas crediticias netas en tarjetas de *América del Norte* en Citicorp, debido a un crecimiento de volúmenes. Las pérdidas crediticias corporativas netas aumentaron \$267 millones de dólares a \$511 millones de dólares, principalmente en relación con la cartera de energía durante la primera mitad de 2016, con una gran mayoría de las pérdidas crediticias corporativas netas compensadas con liberaciones de reservas para pérdidas crediticias previamente creadas (para información adicional, véase “*Grupo de Clientes Institucionales*” y “*Riesgo Crediticio – Créditos Corporativos*” más adelante).

La creación neta de la asignación para pérdidas crediticias y compromisos crediticios no fondeados fue de \$217 millones de dólares en 2016, en comparación con una liberación de \$120 millones de dólares en 2015. La creación de reservas neta de Citicorp fue de \$680 millones de dólares, en comparación con una creación de reservas para pérdidas crediticias netas de \$358 millones de dólares en 2015. La mayor creación de reservas netas en 2016 se debió principalmente a la franquicia de tarjetas en *América del Norte*, principalmente debido al impacto de la adquisición de la cartera de Costco, a un crecimiento en los volúmenes y a la temporada y a la ausencia de liberación de reservas que ocurrió en 2015 mientras los créditos se normalizaron (véase “*Banca de Consumo Global – GCB de América del Norte*” más adelante), compensado en parte con una liberación neta de reservas en *ICG*. En general, Citi estima que los costos crediticios serán más altos en 2017 en comparación a 2016, debido a un crecimiento en créditos y a la temporada.

Para información adicional sobre los costos de créditos corporativos y al consumo de Citi, así como sobre reservas para pérdidas crediticias, véase “*Riesgo Crediticio*” más adelante.

### **Capital**

Las razones de Capital Tier 1 y Capital Común Tier 1 de Citigroup, en una base de implementación total, fueron de 14.2% y 12.6% al 31 de diciembre de 2016, respectivamente, en comparación con 13.5% y 12.1% al 31 de diciembre de 2015 (todas basadas en los Enfoques Avanzados de Basilea III para la determinación de activos ponderados al riesgo). La razón de Apalancamiento Suplementario de Citigroup al 31 de diciembre de 2016, en una base de implementación total, fue de 7.2%, en comparación con un 7.1% al 31 de diciembre de 2015. Para información adicional sobre las razones de capital de Citi y componentes relacionados, incluyendo el impacto de DTAs de Citi sobre sus razones de capital, véase “*Recursos de Capital*” más adelante.

### **Citicorp**

Las utilidades netas de Citicorp disminuyeron en 12% en comparación con el año anterior, a \$14.3 mil millones de dólares. CVA/DVA, registrado en *ICG*, fue de \$269 millones de dólares (\$172 millones de dólares después de impuestos) en 2015 (para un resumen del CVA/DVA por negocio dentro de *ICG*, véase “*Grupo de Clientes Institucionales*” más adelante). Excluyendo el CVA/DVA en 2015, la utilidad neta de Citicorp disminuyó en 11% en comparación con el año anterior, principalmente debido a menores ingresos, mayores gastos y mayores costos crediticios.

Los ingresos de Citicorp disminuyeron en 2% en comparación con el año anterior, a \$66.0 mil millones de dólares, reflejando una disminución en ingresos de *GCB* del 2% y menores ingresos en *Corporativo/Otros* mientras que los ingresos de *ICG* se mantuvieron sin variaciones en general. Como se menciona anteriormente, excluyendo el CVA/DVA de 2015 y el impacto de la conversión FX, los ingresos de Citicorp aumentaron en 1% en comparación con el año anterior, mientras que el crecimiento de las franquicias de *GCB* y *ICG* fue compensado parcialmente con menores ingresos en *Corporativo/Otros*. Los ingresos de *GCB* de \$31.8 mil millones de dólares disminuyeron en 2% en comparación con el año anterior. Excluyendo el impacto de la conversión FX, los ingresos de *GCB* aumentaron en 1% mientras que los aumentos en *GCB* de *América del Norte* y *GCB* de *América Latina* fueron compensados parcialmente con una disminución en *GCB* de *Asia*. Los ingresos de *GCB* de *América del Norte* aumentaron en 1% a \$20.0 mil millones de dólares, mientras que ingresos mayores de tarjetas marca Citi fueron

compensados parcialmente con menores ingresos de banca al menudeo.

Los ingresos de tarjetas marca Citi de \$8.2 mil millones de dólares aumentaron 5% en comparación con el año anterior, principalmente reflejando la adición de la cartera de Costco. Los ingresos por servicios al menudeo de \$6.4 mil millones de dólares se mantuvieron sin cambios generales en comparación con el año anterior, mientras que el impacto de renovaciones y extensiones anteriormente reveladas de diversas sociedades, así como la ausencia de ingresos derivados de la cartera de salidas fueron compensados con un crecimiento modesto en créditos promedio. Los ingresos por banca al menudeo disminuyeron 3% en comparación con el año anterior, a \$5.3 mil millones de dólares. Excluyendo una ganancia previamente revelada de \$110 millones de dólares derivada de la venta de sucursales en Texas en el año anterior, los ingresos de banca al menudeo disminuyeron 1%, reflejando menores ingresos hipotecarios, compensados parcialmente con mayores créditos promedio y depósitos bancarios.

Los depósitos promedio de *GCB de América del Norte* de \$183 mil millones de dólares aumentaron en 1% año-tras-año y el promedio de créditos al menudeo de \$54 mil millones de dólares aumentaron en 9%. El promedio de créditos de servicios al menudeo de Citi de \$44 mil millones de dólares aumentaron en 1% en comparación con el año anterior, mientras que las compraventas de servicios al menudeo de \$80 mil millones de dólares se mantuvieron sin cambios en comparación con el año anterior. El promedio de créditos de tarjetas marca Citi de \$73 mil millones de dólares aumentaron en 14%, mientras que las compraventas de tarjetas marca Citi de \$251 mil millones de dólares aumentaron en 37% en comparación con el año anterior, cada uno incluyendo el impacto de la adquisición de la cartera de Costco. Para información adicional sobre los resultados de operaciones de *GCB de América del Norte* para 2016, véase “*Banca Global de Consumo – GCB de América del Norte*” más adelante.

Los ingresos por *GCB* internacional (compuestos por *GCB de América Latina* y *GCB de Asia* (que incluyen los resultados de operaciones de actividades de *GCB* en ciertos países de EMOA)) disminuyeron en 8% en comparación con el año anterior a \$11.8 mil millones de dólares, impulsado por una disminución en *GCB de América Latina* (14%) y *GCB de Asia* (2%). Excluyendo el impacto de la conversión FX, los ingresos de *GCB* internacional se mantuvieron sin cambios en comparación con el año anterior. Los ingresos de *GCB de América Latina* aumentaron en 1% en comparación con el año anterior, mientras que los aumentos en créditos promedio y saldos fueron compensados parcialmente con la ausencia de una ganancia previamente revelada de \$160 millones de dólares (excluyendo el impacto de la conversión FX, de \$180 millones de dólares, según fue reportado) en relación con la

venta del negocio de adquisición de comerciantes de Citi en México durante el tercer trimestre de 2015.

Los ingresos *GCB de Asia* disminuyeron en 1% en comparación con el año anterior, reflejando menores ingresos de administración patrimonial impulsados por un sentimiento débil en inversiones a principios de 2016, compensado en parte con un crecimiento en ingresos de tarjetas. Para información adicional sobre los resultados de operaciones de *GCB de América Latina* y *GCB de Asia* para 2016, incluyendo el impacto de la conversión FX, véase “*Banca de Consumo Global*” más adelante. Año tras año, los depósitos promedio de *GCB* internacional de \$117 mil millones de dólares aumentaron en 6%, mientras que los créditos al menudeo promedio de \$86 mil millones de dólares disminuyeron en 1%, las inversiones de activos administrados se mantuvieron principalmente sin variaciones, el promedio de créditos de tarjetas de \$23 mil millones de dólares aumentaron en 1% y las compraventas de tarjetas de \$90 mil millones de dólares aumentaron en 3%, todos ellos excluyendo el impacto de la conversión FX.

Los ingresos de *ICG* fueron de \$33.9 mil millones de dólares para 2016, manteniéndose sin cambios en general en comparación con el año anterior mientras que un aumento del 4% en *Servicios de mercados y valores* fue compensado con una disminución del 5% en ingresos de *Banca* (incluyendo el impacto de pérdidas de mercado (*mark-to-market*) de \$594 millones de dólares, sobre coberturas relacionadas con créditos que devengan intereses dentro de créditos corporativos, en comparación con ganancias de \$324 millones de dólares en el año anterior). Excluyendo CVA/DVA en 2015 y el impacto de las ganancias (pérdidas) de mercado (*mark-to-market*) sobre coberturas crediticias, los ingresos *ICG* aumentaron en 3% en comparación con el año anterior a \$34.4 mil millones de dólares, debido a un crecimiento del 6% en *Servicios de mercados y valores* y un crecimiento el 1% en ingresos de *Banca*.

Los ingresos de *Banca* de \$17.1 mil millones de dólares (excluyendo CVA/DVA en 2015 y el impacto de ganancias (pérdidas) de mercado (*mark-to-market*) sobre coberturas), aumentaron en 1% en comparación con el año anterior, mientras que un crecimiento en soluciones de tesorería e intermediación y banca privada fue compensado parcialmente con menores ingresos de banca de inversión. Los ingresos de banca de inversión de \$4.3 mil millones de dólares disminuyeron en 6% en comparación con el año anterior. Los ingresos de consultoría disminuyeron en 9% a \$1.0 mil millones de dólares, principalmente reflejando menores actividades durante la primera mitad de 2016.

Los ingresos de colocación de deuda aumentaron en 5% a \$2.7 mil millones de dólares, mientras que el continuo ambiente baja tasa de interés resultó en una fuerte actividad en

la industria en 2016, mientras que los ingresos por colocación de deuda disminuyeron 31% a \$628 millones de dólares, principalmente reflejando una desaceleración generalizada en las actividades de la industria durante el año.

Los ingresos de banca privada aumentaron 3% (3% excluyendo el CVA/DVA de 2015) a \$3.0 mil millones de dólares en comparación con el año anterior, impulsado por un crecimiento crediticio y a mejoras en márgenes de depósitos, compensadas parcialmente con menores actividades de mercados de capitales. Los ingresos de créditos corporativos disminuyeron en 46% a \$1.2 mil millones de dólares, incluyendo pérdidas de mercado (*mark-to-market*) sobre coberturas relacionadas con créditos que devengan intereses de \$594 mil millones de dólares, en comparación con una ganancia de \$324 millones de dólares en el año anterior. Excluyendo el impacto de mercado (*mark-to-market*) de coberturas crediticias, los ingresos de créditos corporativos disminuyeron en 3% en comparación con el año anterior, impulsado principalmente por un ajuste de arrendamiento financiero durante el segundo trimestre de 2016, menores márgenes y mayores costos de cobertura. Los ingresos por soluciones de tesorería e intermediación de \$8.1 mil millones de dólares aumentaron en 4% en comparación con el año anterior. Excluyendo el impacto de la conversión FX, los ingresos de soluciones de tesorería e intermediación aumentaron el 8%, reflejando un crecimiento continuo en volúmenes de operaciones y un crecimiento de honorarios.

Los ingresos de *Servicios de mercados y valores* de \$17.3 mil millones de dólares, excluyendo el CVA/DVA en 2015, aumentaron en 6% en comparación con el año anterior. Los ingresos de mercados de renta fija de \$13.0 mil millones de dólares aumentaron en 13% (15% excluyendo el CVA/DVA para 2015) en comparación con el año anterior, impulsado por un crecimiento tanto en tasas y divisas como en productos de márgenes. Los ingresos de mercados de capitales de \$2.9 mil millones de dólares disminuyeron en 10% (9% excluyendo el CVA/DVA en 2015) en comparación con el año anterior, reflejando una desaceleración generalizada en la industria respecto de actividades con clientes. Los ingresos por servicios de valores de \$2.2 mil millones de dólares aumentaron en 1% en comparación con el año anterior.

Excluyendo el impacto de la conversión FX, los ingresos de servicios de valores aumentaron en 5%, mientras que un alza en las actividades de clientes, mayores volúmenes de depósitos y una mejora en los márgenes más que compensaron la ausencia de ingresos derivada de desinversiones en negocios. Para información adicional sobre los resultados de operaciones de *ICG* para 2016, véase “*Grupo de Clientes Institucionales*” más adelante.

Los ingresos por *Corporativo/Otros* disminuyeron a \$410 millones de dólares de \$908 millones de dólares en el año anterior, principalmente reflejando la ausencia de ganancias de ventas de inmuebles y otros activos y la aportación de capital relacionada con la participación de Citi en China Guangfa Bank, la cual fue desinvertida durante el tercer trimestre de 2016. Para información adicional sobre los resultados de operaciones de *Corporativo/Otros* durante 2016, véase “*Corporativo/Otros*” más adelante. Los créditos al final del periodo de Citicorp aumentaron en 4% a \$591 mil millones de dólares del año anterior, impulsado por un aumento del 5% en créditos al consumo y un aumento del 3% en créditos corporativos. Excluyendo el impacto de la conversión FX, los créditos de Citicorp aumentaron en 6%, con un aumento del 8% en créditos al consumo y un aumento del 4% en créditos corporativos.

### ***Citi Holdings***

La utilidad neta de Citi Holdings fue de \$600 millones de dólares en 2016, en comparación con \$974 millones de dólares en el año anterior. CVA/DVA fue negativa en \$15 millones de dólares (negativa en \$10 millones de dólares después de impuestos) en 2015. Excluyendo el impacto de CVA/DVA en el año anterior, la utilidad neta de Citi Holdings fue de \$600 millones de dólares, en comparación con \$984 millones de dólares en el año anterior, principalmente reflejando menores ingresos, compensados parcialmente con menores gastos y menores costos crediticios. Citi no estima que se mantenga el mismo nivel de utilidad neta de Citi Holdings en 2017.

Los ingresos de Citi Holdings fueron de \$3.9 mil millones de dólares, disminuyendo en 57% en comparación con el año anterior. Excluyendo CVA/DVA en 2015, los ingresos de Citi Holdings también disminuyeron en 57% a \$3.9 mil millones de dólares en comparación con el año anterior, reflejando principalmente reducciones continuas en los activos de Citi Holdings y menores ganancias netas sobre ventas de activos. Para información adicional sobre los resultados de operaciones de Citi Holdings para 2016, véase “*Citi Holdings*” más adelante.

Como se menciona en la parte superior, al final de 2016, los activos de Citi Holdings eran de \$54 mil millones de dólares, 33% por debajo del año anterior, representando aproximadamente 3% de los activos GAAP totales de Citi. Los activos ponderados al riesgo de Citi Holdings fueron de \$104 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2016, disminuyendo en 25% en comparación con el año anterior, y representaron el 9% de los activos ponderados al riesgo de Citi bajo Basilea III (con base en Enfoques Avanzados para determinar activos ponderados al riesgo).

## 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>	2016	2015	2014	2013	2012
Ingreso por Interés neto	\$ 45,104	\$ 46,630	\$ 47,993	\$ 46,793	\$ 46,686
Ingreso no derivado de Intereses	24,771	29,724	29,226	29,931	22,844
<b>Ingreso, neto de gastos por interés</b>	<b>\$ 69,875</b>	<b>\$ 76,354</b>	<b>\$ 77,219</b>	<b>\$ 76,724</b>	<b>\$ 69,530</b>
Gastos de Operación	41,416	43,615	55,051	48,408	50,036
Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones	6,982	7,913	7,467	8,514	11,329
<b>Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>\$ 21,477</b>	<b>\$ 24,826</b>	<b>\$ 14,701</b>	<b>\$ 19,802</b>	<b>\$ 8,165</b>
Impuestos a la utilidad	6,444	7,440	7,197	6,186	397
<b>Utilidad por operaciones continuas</b>	<b>\$ 15,033</b>	<b>\$ 17,386</b>	<b>\$ 7,504</b>	<b>\$ 13,616</b>	<b>\$ 7,768</b>
<b>Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas, neta de impuestos <sup>(1)</sup></b>	<b>(58)</b>	<b>(54)</b>	<b>(2)</b>	<b>270</b>	<b>(58)</b>
<b>Utilidad neta antes de atribución a participaciones no controladoras</b>	<b>\$ 14,975</b>	<b>\$ 17,332</b>	<b>\$ 7,502</b>	<b>\$ 13,886</b>	<b>\$ 7,710</b>
Utilidad neta atribuible a participaciones no controladoras	63	90	192	227	219
<b>Utilidad neta de Citigroup</b>	<b>\$ 14,912</b>	<b>\$ 17,242</b>	<b>\$ 7,310</b>	<b>\$ 13,659</b>	<b>\$ 7,491</b>
Menos:					
Dividendos Preferentes - Básico	\$ 1,077	\$ 769	\$ 511	\$ 194	\$ 26
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	195	224	111	263	164
<b>Utilidad asignada a accionistas comunes no restringidos de EPS básico.</b>	<b>\$ 13,640</b>	<b>\$ 16,249</b>	<b>\$ 6,688</b>	<b>\$ 13,202</b>	<b>\$ 7,301</b>
Más: Otros ajustes a la utilidad	—	—	1	1	10
<b>Utilidad asignada a accionistas comunes no restringidos de EPS diluido.</b>	<b>\$ 13,640</b>	<b>\$ 16,249</b>	<b>\$ 6,689</b>	<b>\$ 13,203</b>	<b>\$ 7,311</b>
<b>Utilidades por Acción</b>					
<b>Básico</b>					
Utilidad por operaciones continuas	\$ 4.74	\$ 5.43	\$ 2.21	\$ 4.26	\$ 2.51
Utilidad neta	4.72	5.41	2.21	4.35	2.49
<b>Diluido</b>					
Utilidad por operaciones continuas	\$ 4.74	\$ 5.42	\$ 2.20	\$ 4.25	\$ 2.44
Utilidad Neta	4.72	5.40	2.20	4.34	2.42
<b>Dividendos declarados por acciones comunes</b>	<b>0.42</b>	<b>0.16</b>	<b>0.04</b>	<b>0.04</b>	<b>0.04</b>

El estado continúa en la siguiente página, incluyendo las notas a la tabla.

## RESUMEN DE INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA—PÁGINA 2

Citigroup Inc. y Subsidiarias Consolidadas

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

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Al 31 de diciembre:</b>					
Total de Activos	\$ 1,792,077	\$ 1,731,210	\$ 1,842,181	\$ 1,880,035	\$ 1,864,328
Total de depósitos	929,406	907,887	899,332	968,273	930,560
Deuda a largo plazo	206,178	201,275	223,080	221,116	239,463
Capital contable común de Citigroup	205,867	205,139	199,717	197,254	186,155
Total del capital contable de Citigroup	225,120	221,857	210,185	203,992	188,717
Empleados directos (en miles)	219	231	241	251	259
<b>Métricas de Rendimiento</b>					
Rendimiento sobre activos promedio	0.82%	0.95%	0.39%	0.73%	0.39%
Rendimiento sobre capital contable común promedio <sup>(2)</sup>	6.6	8.1	3.4	7.0	4.1
Rendimiento sobre capital contable total promedio <sup>(2)</sup>	6.5	7.9	3.5	6.9	4.1
Razón de eficiencia (Total de gastos de operación / Total de ingresos)	59	57	71	63	72
<b>Razones de Basilea III —Implementación Completa</b>					
Capital Común Tier 1 <sup>(3)</sup>	12.57%	12.07%	10.57%	10.57%	8.72%
Capital Tier 1 <sup>(3)</sup>	14.24	13.49	11.45	11.23	9.03
Total Capital <sup>(3)</sup>	16.24	15.30	12.80	12.64	10.81
Razón de Apalancamiento Complementario <sup>(4)</sup>	7.22	7.08	5.94	5.42	N/A
Capital contable común de Citigroup para activos	11.49%	11.85%	10.84%	10.49%	9.99%
Total del Capital contable de Citigroup para activos	12.56	12.82	11.41	10.85	10.12
Razones de pago de dividendos <sup>(5)</sup>	8.9	3.0	1.8	0.9	1.7
Valor en libros por Acción común	\$ 74.26	\$ 69.46	\$ 66.05	\$ 65.12	\$ 61.46
Valor en libros tangible (por sus siglas en inglés, TBV) por acción <sup>(6)</sup>	\$ 64.57	\$ 60.61	\$ 56.71	\$ 55.19	\$ 51.08
Razón de utilidades para cargos fijos y dividendos de acciones preferentes	2.54x	2.89x	2.00x	2.18x	1.39x

(1) Véase la Nota 2 a los Estados Financieros Consolidados para información adicional sobre las operaciones discontinuadas de Citi.

(2) El rendimiento sobre el capital contable común promedio es calculado utilizando ingreso neto menos dividendos de acciones preferentes dividido por capital contable común promedio. El rendimiento en capital contable común de Citigroup es calculado utilizando utilidad neta dividida por capital contable promedio.

(3) Las razones de capital regulatorio de Citi reflejan una implementación total de Basilea III de E.U.A. Los activos ponderados al riesgo están basados en los Enfoques Avanzados de Basilea III para la determinación de activos totales ponderados al riesgo.

(4) La Razón de Apalancamiento Complementario de Citi refleja una implementación total de las reglas de Basilea III de E.U.A.

(5) Los dividendos declarados por acción común, como un porcentaje de la utilidad neta por acción diluida.

(6) Para información sobre TBV, véase “Recursos de Capital – Capital Común Tangible, Valor Tangible en Libros Por Acción, Valor en Libros Por Acción y Rendimientos Sobre Capital” más adelante.

N/A No Aplicable

## SEGMENTO Y NEGOCIOS-UTILIDAD (PÉRDIDA) E INGRESOS

### UTILIDAD DE CITIGROUP

<i>En millones de dólares</i>	2016	2015	2014	% Variación 2016 vs. 2015	% Variación 2015 vs. 2014
<b>Utilidad (pérdida) por Operaciones Continuas</b>					
<b>CITICORP</b>					
<i>Banca de Consumo Global</i>					
<i>América del Norte</i>	\$ 3,356	\$ 4,311	\$ 4,488	(22)%	(4)%
<i>América Latina</i>	669	868	993	(23)	(13)
<i>Asia<sup>(1)</sup></i>	1,083	1,197	1,221	(10)	(2)
<b>Total</b>	\$ 5,108	\$ 6,376	\$ 6,702	(20)%	(5)%
<i>Grupo de Clientes Institucionales</i>					
<i>América del Norte</i>	\$ 3,678	\$ 3,517	\$ 4,155	5 %	(15)%
<i>EMOA</i>	2,476	2,340	2,060	6	14
<i>América Latina</i>	1,481	1,393	1,401	6	(1)
<i>Asia</i>	2,293	2,279	2,029	1	12
<b>Total</b>	\$ 9,928	\$ 9,529	\$ 9,645	4 %	(1)%
<i>Corporativo/Otros</i>	\$ (609)	\$ 496	\$ (5,373)	NS	NS
<b>Total de Citicorp</b>	\$ 14,427	\$ 16,401	\$ 10,974	(12)%	49 %
<b>Citi Holdings</b>	\$ 606	\$ 985	\$ (3,470)	(38)%	NS
<b>Utilidad por operaciones continuas</b>	\$ 15,033	\$ 17,386	\$ 7,504	(14)%	NS
<b>Operaciones Discontinuas</b>	\$ (58)	\$ (54)	\$ (2)	(7)%	NS
<b>Utilidad neta atribuible a participaciones no controladoras</b>	63	90	192	(30)%	(53)%
<b>Utilidad Neta de Citigroup</b>	\$ 14,912	\$ 17,242	\$ 7,310	(14)%	NS

(1) 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>	2016	2015	2014	% Variación 2016 vs. 2015	% Variación 2015 vs. 2014
<b>CITICORP</b>					
<b><i>Banca de Consumo Global</i></b>					
<i>América del Norte</i>	\$ 19,956	\$ 19,718	\$ 19,948	1 %	(1)%
<i>América Latina</i>	4,969	5,770	6,557	(14)	(12)
<i>Asia<sup>(1)</sup></i>	6,838	7,007	7,791	(2)	(10)
<b>Total</b>	\$ 31,763	\$ 32,495	\$ 34,296	(2)%	(5)%
<b><i>Grupo de Clientes Institucionales</i></b>					
<i>América del Norte</i>	\$ 12,817	\$ 12,980	\$ 13,002	(1)%	— %
<i>EMOA</i>	10,029	9,958	9,511	1	5
<i>América Latina</i>	4,026	4,051	4,218	(1)	(4)
<i>Asia</i>	6,978	7,002	6,581	—	6
<b>Total</b>	\$ 33,850	\$ 33,991	\$ 33,312	— %	2 %
<b><i>Corporativo/Otro</i></b>	\$ 410	\$ 908	\$ 303	(55)%	NS
<b>Total de Citicorp</b>	\$ 66,023	\$ 67,394	\$ 67,911	(2)%	(1)%
<b>Citi Holdings</b>	\$ 3,852	\$ 8,960	\$ 9,308	(57)%	(4)%
<b>Total de ingresos netos de Citigroup</b>	\$ 69,875	\$ 76,354	\$ 77,219	(8)%	(1)%

(1) 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



## BALANCE GENERAL POR SEGMENTO <sup>(1)</sup>

<i>En millones de dólares</i>	Banca de Consumo Global	Grupo de Clientes Institucionales	Corporativo/Otros y eliminaciones consolidadas <sup>(2)</sup>	Subtotal de Citicorp	Citi Holdings	Deuda y capital emitido de Controladora de Citigroup a largo plazo <sup>(3)</sup>	Total Consolidado de Citigroup
<b>Activos</b>							
Efectivo y depósitos en bancos	\$ 9,779	\$ 63,697	\$ 86,559	\$ 160,035	\$ 459	\$ —	\$ 160,494
Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o adquiridos bajo contratos de re-venta	219	236,078	—	236,297	516	—	236,813
Activos de cuentas de intermediación	6,511	234,322	727	241,560	2,365	—	243,925
Inversiones	9,499	114,044	225,239	348,782	4,522	—	353,304
Créditos, netos de utilidad no devengada y reserva para pérdidas crediticias	284,089	296,215	—	580,304	32,005	—	612,309
Otros activos	41,922	87,940	42,988	172,850	12,382	—	185,232
Activos de liquidez <sup>(4)</sup>	61,046	243,483	(306,049)	(1,520)	1,520	—	—
<b>Total de activos</b>	<b>\$ 413,065</b>	<b>\$ 1,275,779</b>	<b>\$ 49,464</b>	<b>\$ 1,738,308</b>	<b>\$ 53,769</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 1,792,077</b>
<b>Pasivos y capital</b>							
Total de depósitos	\$ 301,336	\$ 610,368	\$ 15,495	\$ 927,199	\$ 2,207	\$ —	\$ 929,406
Fondos federales comprados y valores en préstamo o vendidos bajo contratos de re-compra.	4,120	137,658	—	141,778	43	—	141,821
Pasivos de cuentas de intermediación	16	138,601	46	138,663	382	—	139,045
Préstamos a corto plazo	458	18,242	12,001	30,701	—	—	30,701
Deuda a largo plazo <sup>(5)</sup>	1,194	31,626	22,176	54,996	3,849	147,333	206,178
Otros pasivos	18,827	77,961	16,272	113,060	5,723	—	118,783
Fondeo neto entre segmentos (créditos) <sup>(3)</sup>	87,114	261,323	(17,549)	330,888	41,565	(372,453)	—
<b>Total de pasivos</b>	<b>\$ 413,065</b>	<b>\$ 1,275,779</b>	<b>\$ 48,441</b>	<b>\$ 1,737,285</b>	<b>\$ 53,769</b>	<b>\$ (225,120)</b>	<b>\$ 1,565,934</b>
<b>Total de capital <sup>(5)</sup></b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1,023</b>	<b>1,023</b>	<b>—</b>	<b>225,120</b>	<b>226,143</b>
<b>Total de pasivos y capital</b>	<b>\$ 413,065</b>	<b>\$ 1,275,779</b>	<b>\$ 49,464</b>	<b>\$ 1,738,308</b>	<b>\$ 53,769</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 1,792,077</b>

(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 2016. 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 social 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 entre segmentos, según se muestra anteriormente.

(4) Representa la atribución de los activos de liquidez de Citigroup (principalmente consistentes en efectivo 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 Citicorp representa participaciones no controladoras.

## CITICORP

Citicorp es el banco global de Citigroup para clientes y negocios y representa una de las franquicias principales de Citi. Citicorp está enfocado en proveer productos líderes en su clase y servicios a clientes y apalancamiento de la red global sin paralelos de Citigroup, incluyendo muchas de las economías emergentes en el mundo. Citicorp está físicamente presente en 97 países y jurisdicciones, en muchos por más de 100 años, y ofrece servicios en más de 160 países y jurisdicciones. Citi considera que esta red global proporciona un fundamento sólido para atender amplias necesidades de servicios financieros de sus grandes clientes multinacionales y para satisfacer las necesidades de menudeo, banca privada, clientes comerciales, sector público y clientes institucionales alrededor del mundo.

Citicorp consiste en los siguientes negocios en operación: *Banca de Consumo Global* (que consiste en los negocios de banca de consumo en *América del Norte*, *América Latina* (que consiste en el negocio de banca de consumo en México de Citi) y *Asia*) y el *Grupo de Clientes Institucionales* (que incluye *Banca y Mercados* y *servicios de valores*). Citicorp también incluye *Corporativo/Otros*. Al 31 de diciembre de 2016, Citicorp tenía aproximadamente \$1.7 billones de dólares en activos y \$927 mil millones de dólares en depósitos, representando aproximadamente el 97% del total de activos de Citi y cerca del 100% del total de depósitos de Citi.

Como se anunció en abril de 2016, empezando en el primer trimestre de 2017, los negocios y cartera de activos remanentes en Citi Holdings serán reportados como parte de *Corporativo/Otros* y Citi Holdings dejará de ser reportada de manera separada en negocios por segmento. Estos negocios y activos, consistentes en aproximadamente \$54 mil millones de dólares de activos, \$33 mil millones de dólares de créditos y \$2 mil millones de dólares de depósitos aportaron aproximadamente \$3.9 mil millones de dólares de ingresos, \$3.2 mil millones de dólares de gastos y una utilidad neta de \$600 millones de dólares en 2016. Para información adicional, ver “Segmentos de Citigroup” anterior y “Citi Holdings” más adelante.

<i>En millones de dólares, salvo que se indique lo contrario</i>	2016	2015	2014	% Variación 2016 vs. 2015	% Variación 2015 vs. 2014
Ingreso por interés neto	\$ 43,066	\$ 42,173	\$ 42,436	2 %	(1)%
Ingreso no derivado de intereses	22,957	25,221	25,475	(9)	(1)
<b>Ingresos totales, neto de gastos por interés</b>	<b>\$ 66,023</b>	<b>\$ 67,394</b>	<b>\$ 67,911</b>	<b>(2)%</b>	<b>(1)%</b>
<b>Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones</b>					
Pérdidas crediticias netas	\$ 6,128	\$ 5,966	\$ 6,787	3 %	(12)%
Creación (liberación) de reservas crediticias	643	261	(1,225)	NS	NS
Reserva para pérdidas crediticias	\$ 6,771	\$ 6,227	\$ 5,562	9 %	12 %
Reservas para prestaciones y reclamaciones	105	107	145	(2)	(26)
Reservas para compromisos crediticios no fondeados	37	97	(151)	(62)	NS
Reservas totales para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones	\$ 6,913	\$ 6,431	\$ 5,556	7 %	16 %
<b>Total de gastos de operación</b>	<b>\$ 38,245</b>	<b>\$ 38,044</b>	<b>\$ 44,192</b>	<b>1 %</b>	<b>(14)%</b>
<b>Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos</b>	<b>\$ 20,865</b>	<b>\$ 22,919</b>	<b>\$ 18,163</b>	<b>(9)%</b>	<b>26 %</b>
Impuestos a la utilidad	6,438	6,518	7,189	(1)	(9)
<b>Utilidad por operaciones continuas</b>	<b>\$ 14,427</b>	<b>\$ 16,401</b>	<b>\$ 10,974</b>	<b>(12)%</b>	<b>49 %</b>
Utilidades (pérdida) por operaciones discontinuadas netas de impuestos	(58)	(54)	(2)	(7)	NS
Participaciones no controladoras	57	79	186	(28)	(58)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$ 14,312</b>	<b>\$ 16,268</b>	<b>\$ 10,786</b>	<b>(12)%</b>	<b>51 %</b>
<b>Datos del balance general (en miles de millones de dólares)</b>					
<b>Total de activos al final del periodo (por sus siglas en inglés EOP)</b>	<b>\$ 1,738</b>	<b>\$ 1,650</b>	<b>\$ 1,704</b>	<b>5 %</b>	<b>(3)%</b>
Activos promedio	1,741	1,705	1,743	2	(2)
Rendimiento sobre activos promedio	0.82%	0.95%	0.62%		
<b>Razón de eficiencia</b>	<b>58</b>	<b>56</b>	<b>65</b>		
<b>Total de créditos EOP</b>	<b>\$ 591</b>	<b>\$ 569</b>	<b>\$ 559</b>	<b>4</b>	<b>2</b>
<b>Total de depósitos EOP</b>	<b>927</b>	<b>898</b>	<b>878</b>	<b>3</b>	<b>2</b>

NS No Significativo

## BANCA DE CONSUMO GLOBAL

La *Banca de Consumo Global*, (por sus siglas en inglés *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, ver “Segmentos de Citigroup” anterior). La *GCB* se enfoca en sus mercados prioritarios en E.U.A., México y Asia, con 2,649 sucursales en 19 países al 31 de diciembre de 2016. Al 31 de diciembre de 2016, la *GCB* tenía aproximadamente \$413 mil millones de dólares en activos y \$301 mil millones de dólares en depósitos.

La estrategia general de *GCB* es el apalancar 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, Citi atiende a los clientes de manera amplia entre segmentos y geografías.

<i>En millones de dólares, salvo que se indique lo contrario</i>	2016	2015	2014	% Variación 2016 vs. 2015	% Variación 2015 vs. 2014
Ingreso por interés neto	\$ 26,259	\$ 25,984	\$ 26,835	1 %	(3)%
Ingresos no derivados de Intereses	5,504	6,511	7,461	(15)	(13)
<b>Total de ingresos, neto de gastos por interés</b>	<b>\$ 31,763</b>	<b>\$ 32,495</b>	<b>\$ 34,296</b>	<b>(2)%</b>	<b>(5)%</b>
Total de gastos de operación	\$ 17,516	\$ 17,220	\$ 18,681	2 %	(8)%
Pérdidas crediticias netas	\$ 5,612	\$ 5,752	\$ 6,512	(2)%	(12)%
Creación (liberación) de reservas crediticias	707	(393)	(1,123)	NS	65
Reservas (liberación) para compromisos crediticios no fondeados	3	3	(25)	—	NS
Reservas para prestaciones y reclamaciones	105	107	145	(2)	(26)
Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones	\$ 6,427	\$ 5,469	\$ 5,509	18 %	(1)%
Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos	\$ 7,820	\$ 9,806	\$ 10,106	(20)%	(3)%
Impuestos a la utilidad	2,712	3,430	3,404	(21)	1
<b>Utilidad por operaciones continuas</b>	<b>\$ 5,108</b>	<b>\$ 6,376</b>	<b>\$ 6,702</b>	<b>(20)%</b>	<b>(5)%</b>
Participaciones no controladoras	7	10	24	(30)	(58)
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 5,101</b>	<b>\$ 6,366</b>	<b>\$ 6,678</b>	<b>(20)%</b>	<b>(5)%</b>
<b>Información de balance general (en miles de millones de dólares)</b>					
Promedio de activos	\$ 397	\$ 379	\$ 393	5 %	(4)%
Rendimiento sobre activos promedio	1.28%	1.68%	1.70%		
Razón de eficiencia	55	53	54		
Total de activos al final del periodo (por sus siglas en inglés, EOP)	\$ 413	\$ 381	\$ 393	8	(3)
Depósitos promedio	300	297	300	1	(1)
Pérdidas crediticias netas como un porcentaje de promedio de créditos	2.00%	2.11%	2.32%		
<b>Ingresos por Negocio</b>					
Banca al menudeo	\$ 13,039	\$ 13,865	\$ 14,340	(6)%	(3)%
Tarjetas <sup>(1)</sup>	18,724	18,630	19,956	1	(7)
<b>Total</b>	<b>\$ 31,763</b>	<b>\$ 32,495</b>	<b>\$ 34,296</b>	<b>(2)%</b>	<b>(5)%</b>
<b>Utilidad por operaciones continuas por negocio</b>					
Banca al menudeo	\$ 1,637	\$ 2,015	\$ 1,741	(19)%	16 %
Tarjetas <sup>(1)</sup>	3,471	4,361	4,961	(20)	(12)
<b>Total</b>	<b>\$ 5,108</b>	<b>\$ 6,376</b>	<b>\$ 6,702</b>	<b>(20)%</b>	<b>(5)%</b>

La tabla continúa en la siguiente página.

<b>Impacto de la conversión de divisas extranjeras (FX)</b>								
Total de ingreso – como se reportó	\$	<b>31,763</b>	\$	32,495	\$	34,296	(2)%	(5)%
Impacto de la conversión FX <sup>(2)</sup>		—		(1,003)		(2,532)		
Total de ingresos – excluyendo FX <sup>(3)</sup>	\$	<b>31,763</b>	\$	31,492	\$	31,764	1 %	(1)%
Total de gastos de operación – como se reportó	\$	<b>17,516</b>	\$	17,220	\$	18,681	2 %	(8)%
Impacto de la conversión FX <sup>(2)</sup>		—		(465)		(1,441)		
Total de gastos de operación—excluyendo-FX <sup>(3)</sup>	\$	<b>17,516</b>	\$	16,755	\$	17,240	5 %	(3)%
Total de reservas para LLR y PBC—como se reportó	\$	<b>6,427</b>	\$	5,469	\$	5,509	18 %	(1)%
Impacto de la conversión FX <sup>(2)</sup>		—		(213)		(613)		
Total de reservas para LLR y PBC—excluyendo –FX <sup>(3)</sup>	\$	<b>6,427</b>	\$	5,256	\$	4,896	22 %	7 %
Utilidad neta—como se reportó	\$	<b>5,101</b>	\$	6,366	\$	6,678	(20)%	(5)%
Impacto de la conversión FX <sup>(2)</sup>		—		(243)		(333)		
Utilidad neta—excluyendo-FX <sup>(3)</sup>	\$	<b>5,101</b>	\$	6,123	\$	6,345	(17)%	(3)%

(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 2016 para todos los periodos presentados.

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

NS No Significativo

## GCB DE AMÉRICA DEL NORTE

La *GCB de América del Norte* proporciona servicios de banca al menudeo tradicional, incluyendo banca comercial y 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 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, Macy's y Best Buy) dentro de los servicios al menudeo de Citi.

Al 31 de diciembre de 2016, las 723 sucursales al menudeo de *GCB de América del Norte* están 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 2016, la *GCB de América del Norte* tenía aproximadamente 10.5 millones de cuentas de clientes al menudeo, \$55.3 mil millones de dólares de créditos de banca al menudeo y \$185.0 mil millones de dólares de depósitos. Adicionalmente, la *GCB de América del Norte* tenía aproximadamente 120.6 millones de cuentas de tarjetas marca Citi y servicios al menudeo de Citi con \$133.3 mil millones de dólares en saldos vigentes de tarjetas de crédito.

<i>En millones de dólares, salvo que se indique algo diferente</i>	2016	2015	2014	% Variación 2016 vs. 2015	% Variación 2015 vs. 2014
Ingreso por interés neto	\$ 18,327	\$ 17,609	\$ 17,329	4 %	2 %
Ingreso no derivado de interés	1,629	2,109	2,619	(23)	(19)
<b>Total de ingresos, neto de gastos por interés</b>	<b>\$ 19,956</b>	<b>\$ 19,718</b>	<b>\$ 19,948</b>	<b>1 %</b>	<b>(1)%</b>
Total de gastos de operación	\$ 10,080	\$ 9,381	\$ 9,898	7 %	(5)%
Pérdidas crediticias netas	\$ 3,921	\$ 3,751	\$ 4,202	5 %	(11)%
Creación/(liberación) de reserva crediticia	652	(337)	(1,241)	NS	73
Reserva para compromisos crediticios no fondeados	6	7	(9)	(14)	NS
Reserva para prestaciones y reclamaciones	33	38	41	(13)	(7)
Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones	\$ 4,612	\$ 3,459	\$ 2,993	33 %	16 %
Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos	\$ 5,264	\$ 6,878	\$ 7,057	(23)%	(3)%
Impuestos a la utilidad	1,908	2,567	2,569	(26)	—
<b>Utilidad por operaciones continuas</b>	<b>\$ 3,356</b>	<b>\$ 4,311</b>	<b>\$ 4,488</b>	<b>(22)%</b>	<b>(4)%</b>
Participaciones no controladoras	(2)	3	1	NS	NS
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$ 3,358</b>	<b>\$ 4,308</b>	<b>\$ 4,487</b>	<b>(22)%</b>	<b>(4)%</b>
<b>Información de balance general (en miles de millones de dólares)</b>					
Activos promedio	\$ 229	\$ 209	\$ 212	10 %	(1)%
Rendimiento sobre activos promedio	1.47%	2.06%	2.12%		
Razón de eficiencia	51	48	50		
Depósitos promedio	\$ 183.2	\$ 180.7	\$ 179.5	1	1
Pérdidas crediticias netas como un porcentaje de créditos promedio	2.29%	2.39%	2.69%		
<b>Ingreso por Negocio</b>					
Banca al menudeo	\$ 5,295	\$ 5,478	\$ 5,196	(3)%	5 %
Tarjetas marca Citi	8,235	7,809	8,290	5	(6)
Servicios al menudeo de Citi	6,426	6,431	6,462	—	—
<b>Total</b>	<b>\$ 19,956</b>	<b>\$ 19,718</b>	<b>\$ 19,948</b>	<b>1 %</b>	<b>(1)%</b>
<b>Utilidad por operaciones continuas por negocio</b>					
Banca al Menudeo	\$ 567	\$ 715	\$ 431	(21)%	66 %
Tarjetas marca Citi	1,497	2,075	2,391	(28)	(13)
Servicios al menudeo de Citi	1,292	1,521	1,666	(15)	(9)
<b>Total</b>	<b>\$ 3,356</b>	<b>\$ 4,311</b>	<b>\$ 4,488</b>	<b>(22)%</b>	<b>(4)%</b>

NS No Significativo

## 2016 vs. 2015

La *utilidad neta* disminuyó 22% debido a un costo de crédito significativamente mayor y mayores gastos, compensados parcialmente por mayores ingresos.

Los *ingresos* aumentaron 1%, reflejando mayores ingresos en tarjetas marca Citi, compensados parcialmente por menores ingresos en la banca al menudeo.

Los ingresos de la banca al menudeo disminuyeron 3%. Excluyendo la ganancia de \$110 millones de dólares previamente divulgada de la venta de sucursales de Texas en el primer trimestre de 2015, los ingresos disminuyeron 1%, impulsados principalmente por menores ingresos hipotecarios. La disminución en ingresos hipotecarios se debió a una ganancia menor en los ingresos por ventas debido a originaciones hipotecarias menores, menores ingresos por servicios y menores márgenes impulsados por mayores costos de los fondos. La *GCB de América del Norte* espera que las tasas de interés más altas pudieran impactar negativamente en los ingresos hipotecarios en 2017. La disminución en ingresos hipotecarios fue parcialmente compensada por un continuo crecimiento de volumen, incluyendo un crecimiento en los créditos promedio (9%) y un promedio de depósitos en cuentas de cheques (9%).

Los ingresos por tarjetas aumentaron 3%. En las tarjetas marca Citi, los ingresos aumentaron 5%, reflejando principalmente la adquisición de la cartera de Costco (realizada el 17 de junio de 2016) así como el crecimiento en el volumen, parcialmente compensado por mayores inversiones relacionadas con mayores costos de adquisición, y recompensas y el impacto de mayores saldos promocionales. Los créditos promedio crecieron 14% (3% excluyendo Costco) y las compraventas crecieron 37% (9% excluyendo Costco), impulsados por inversiones continuas en la cartera. Mientras que la *GCB de América del Norte* cree que ha absorbido en gran medida el impacto de mayores costos de adquisición y recompensas desde finales de 2016, se espera que el impacto negativo de los mayores saldos promocionales impulsados por nuevas cuentas de tarjetas en el negocio podría continuar impactando los ingresos de tarjetas de marca Citi en la primera mitad de 2017, con este impacto reducido durante la segunda mitad de 2017.

Los ingresos por servicios al menudeo de Citi, permanecieron principalmente sin cambios, debido a que el impacto de la renovación y extensión previamente divulgada de varias asociaciones dentro de la cartera así como la ausencia de ingresos de la salida de la cartera fue compensado por un crecimiento modesto en el promedio de créditos.

El promedio de activos aumentó 1%, mientras que las compraventas no tuvieron variaciones. La *GCB de América del Norte* espera que los ingresos por servicios al menudeo continúen reflejando el impacto de los términos más

competitivos de las renovaciones de asociaciones y las ventas de cartera durante 2017, parcialmente compensadas por el crecimiento de volumen.

Los *gastos* aumentaron 7%, principalmente debido a la adquisición de Costco, gastos de inversión continuos (incluyendo gastos de mercadotecnia), crecimiento de volumen, mayores gastos de reposicionamiento y costos regulatorios y de cumplimiento. Este aumento fue parcialmente compensado por los ahorros de eficiencia continua, incluyendo reducciones continuas en las sucursales de banca al menudeo (7%) en 2016, y menores costos legales y relacionados.

Las *reservas* aumentaron 33%, impulsadas por una pérdida neta en la creación de una reserva crediticia (\$658 millones de dólares), comparada con una liberación de la reserva para pérdidas en el año anterior (\$330 millones de dólares), y mayores pérdidas crediticias netas (5%). La creación de reservas de pérdidas crediticias netas reflejó principalmente creaciones de reservas en las carteras de tarjetas y fue impulsada principalmente por el impacto de la adquisición de la cartera de Costco, así como por el crecimiento del volumen y la maduración de la cartera y la ausencia de cerca de \$400 millones de dólares en liberación de reservas en 2015 como un crédito normalizado. La creación de reservas se debió también al impacto estimado de directrices reglamentarias propuestas en julio de 2016 en deudas por cobrar de terceras partes.

El incremento en las pérdidas crediticias fue impulsado por aumentos en los negocios de tarjetas y banca al menudeo. En la banca al menudeo, las pérdidas crediticias netas crecieron 38% a \$207 millones de dólares, principalmente debido a un aumento relacionado con las exposiciones de Citi al sector energético y relacionadas con el sector energético dentro de la cartera de banca comercial, la cual fue ampliamente compensada por las liberaciones de reservas de pérdidas crediticias establecidas previamente (para información sobre las exposiciones al sector energético y relacionadas con el sector energético de Citi dentro de la cartera de banca comercial en la *GCB de América del Norte* véase “Riesgo Crediticio – Créditos Comerciales” siguiente).

En las tarjetas marca Citi, las pérdidas crediticias netas aumentaron 1% a \$1.9 mil millones de dólares, impulsado por el crecimiento de volumen (aumento de 14% en créditos promedio), incluyendo el impacto de Costco, empezando en el cuarto trimestre de 2016, maduración y el impacto de las variaciones regulatorias en cobros. En los servicios al menudeo de Citi, las pérdidas crediticias netas aumentaron 6% a \$1.8 mil millones de dólares, debido principalmente a un crecimiento en la cartera y maduración y el impacto de las variaciones regulatorias en cobros. La *GCB de América del Norte* espera pérdidas crediticias netas en 2017 en las tarjetas

que reflejen el impacto de la adquisición de la cartera de Costco en el año completo, el crecimiento en la cartera y la maduración y el impacto de las variaciones regulatorias en cobros.

Para información adicional en la banca al menudeo de la *GCB de América del Norte*, incluyendo banca comercial, y las tarjetas marca Citi y la cartera de servicios al menudeo de Citi, véase “Riesgo Crediticio – Créditos Comerciales” siguiente.

#### **2015 vs. 2014**

La *utilidad neta* disminuyó 4% debido a menores liberaciones de reservas para pérdidas crediticias y menores ingresos, parcialmente compensado por menores gastos y menores pérdidas crediticias netas.

Los *Ingresos* disminuyeron 1%, reflejando menores ingresos en las tarjetas marca Citi, parcialmente compensados por mayores ingresos en banca al menudeo. Los ingresos de banca al menudeo aumentaron 5%. El aumento fue impulsado principalmente por un crecimiento de 7% en los depósitos promedio, un crecimiento del 9% en los depósitos de cheques promedio, mejores márgenes de depósitos y ligeramente mayores ingresos por originación de hipotecas, parcialmente compensado por menores ganancias sobre ventas de sucursales (aproximadamente \$40 millones de dólares) y ventas de carteras hipotecarias (aproximadamente \$80 millones de dólares) así como una menor liberación de reservas de recompras de hipotecas (aproximadamente \$50 millones de dólares) en comparación con 2014. Los ingresos por tarjetas disminuyeron 3% debido a una disminución de 2% en los créditos promedio, parcialmente compensado por un aumento de 4% en las compraventas. En las tarjetas marca Citi, los ingresos disminuyeron 6%, reflejando principalmente un aumento en los costos de adquisición y recompensas, en particular durante la segunda mitad de 2015 mientras que la *GCB de América del Norte* implementó su gasto de inversión para crecer sus nuevas adquisiciones de cuentas en sus

productos principales. La disminución en los ingresos de tarjetas marca Citi también se debió al impacto continuo de menores crédito promedio (4% menores), impulsado principalmente por tasas de pagos de clientes continuamente altas durante el año, parcialmente compensadas por un aumento de 6% en las compraventas.

Los ingresos de servicios al menudeo de Citi permanecieron mayormente sin cambios mientras que el impacto continuo de los menores precios de combustibles, y los mayores pagos de socios contractuales fueron compensados por el impacto de los mayores márgenes. Las compraventas permanecieron sin cambio mientras que el impacto continuo de los menores precios de combustibles fue compensado por crecimiento de volúmenes.

Los *Gastos* disminuyeron 5%, principalmente debido a las iniciativas actuales de reducción de costos, incluyendo como resultado de la estrategia de racionalización de sucursales de la *GCB de América del Norte*, y menores cargos por reposicionamiento, parcialmente compensados por mayor gasto de inversión (incluyendo mercadotecnia, entre otras áreas) en las tarjetas marca Citi.

Las *Reservas* aumentaron 16% debido en gran medida a menores liberaciones de reservas para pérdidas crediticias (74%), parcialmente compensado por menores pérdidas crediticias netas (11%). Las pérdidas crediticias netas disminuyeron en las tarjetas marca Citi (14% menores a \$1.9 mil millones de dólares) y en los servicios al menudeo de Citi (8% menores a \$1.7 mil millones de dólares). La menor liberación de reserva para pérdidas crediticias reflejó estabilización crediticia general en las carteras de tarjetas durante 2015.

## **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 (conocido previamente como Banco Nacional de México o Banamex), uno de los bancos más grandes de México.

Al 31 de diciembre de 2016, la *GCB de América Latina* tenía 1,494 sucursales al menudeo en México, con aproximadamente 27.4 millones de cuentas de clientes de banca al menudeo, \$18.3 mil millones de dólares en créditos de banca al menudeo y \$26.4 mil millones de dólares en depósitos. Adicionalmente, el negocio tenía aproximadamente 5.8 millones de cuentas de tarjetas marca Citi con \$4.8 mil millones de dólares en saldos vigentes de créditos.

<i>En millones de dólares, salvo que se indique algo diferente</i>	2016	2015	2014	% Variación 2016 vs. 2015	% Variación 2015 vs. 2014
Ingresos por intereses neto	\$ 3,469	\$ 3,885	\$ 4,537	(11)%	(14)%
Ingreso no derivado de intereses	1,500	1,885	2,020	(20)	(7)
<b>Ingresos totales, neto de gastos por interés</b>	<b>\$ 4,969</b>	<b>\$ 5,770</b>	<b>\$ 6,557</b>	<b>(14)%</b>	<b>(12)%</b>
Gastos operativos totales	\$ 2,850	\$ 3,262	\$ 3,583	(13)%	(9)%
Pérdidas crediticias netas	\$ 1,040	\$ 1,280	\$ 1,515	(19)%	(16)%
Creación (liberación) de reserva crediticia	83	33	128	NS	(74)
Reserva (liberación) para compromisos crediticios no fondeados.	1	(2)	—	NS	—
Reserva para prestaciones y reclamaciones	72	69	104	4	(34)
Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones (por sus siglas en inglés, LLR & PBC)	\$ 1,196	\$ 1,380	\$ 1,747	(13)%	(21)%
Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos	\$ 923	\$ 1,128	\$ 1,227	(18)%	(8)%
Impuestos a la utilidad	254	260	234	(2)	11
<b>Utilidad por operaciones continuas</b>	<b>\$ 669</b>	<b>\$ 868</b>	<b>\$ 993</b>	<b>(23)%</b>	<b>(13)%</b>
Participaciones no controladoras	5	3	6	67	(50)
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 664</b>	<b>\$ 865</b>	<b>\$ 987</b>	<b>(23)%</b>	<b>(12)%</b>
<b>Datos de balance general (en miles de millones de dólares)</b>					
Activos promedio	\$ 49	\$ 54	\$ 63	(9)%	(14)%
Rendimiento sobre activos promedio	1.36%	1.60%	1.57%		
Razón de eficiencia	57	57	55		
Depósitos promedio	\$ 27.3	\$ 28.1	\$ 30.9	(3)	(9)
Pérdidas crediticias netas como un porcentaje de créditos	4.26%	4.81%	4.97%		
<b>Ingreso por negocio</b>					
Banca al menudeo	\$ 3,494	\$ 3,981	\$ 4,376	(12)%	(9)%
Tarjetas marca Citi	1,475	1,789	2,181	(18)	(18)
<b>Total</b>	<b>\$ 4,969</b>	<b>\$ 5,770</b>	<b>\$ 6,557</b>	<b>(14)%</b>	<b>(12)%</b>
<b>Utilidad por operaciones continuas por negocio</b>					
Banca al menudeo	\$ 390	\$ 562	\$ 647	(31)%	(13)%
Tarjetas marca Citi	279	306	346	(9)	(12)
<b>Total</b>	<b>\$ 669</b>	<b>\$ 868</b>	<b>\$ 993</b>	<b>(23)%</b>	<b>(13)%</b>
<b>Impacto de la Conversión (FX) de Divisas Extranjeras</b>					
Total de ingresos—como se reportó	\$ 4,969	\$ 5,770	\$ 6,557	(14)%	(12)%
Impacto de la conversión FX <sup>(1)</sup>	—	(874)	(1,825)		
Total de ingresos—excluyendo FX <sup>(2)</sup>	\$ 4,969	\$ 4,896	\$ 4,732	1 %	3 %
Total de gastos de operación—como se reportó	\$ 2,850	\$ 3,262	\$ 3,583	(13)%	(9)%
Impacto de la conversión FX <sup>(1)</sup>	—	(360)	(902)		
Total de gastos de operación—excluyendo FX <sup>(2)</sup>	\$ 2,850	\$ 2,902	\$ 2,681	(2)%	8 %
Reservas para LLR & PBC—como se reportó	\$ 1,196	\$ 1,380	\$ 1,747	(13)%	(21)%
Impacto de la conversión FX <sup>(1)</sup>	—	(201)	(497)		
Reservas para LLR & PBC—excluyendo FX <sup>(2)</sup>	\$ 1,196	\$ 1,179	\$ 1,250	1 %	(6)%
Utilidad neta—como se reportó	\$ 664	\$ 865	\$ 987	(23)%	(12)%
Impacto de la conversión FX <sup>(1)</sup>	—	(243)	(320)		
Utilidad neta—excluyendo FX <sup>(2)</sup>	\$ 664	\$ 622	\$ 667	7 %	(7)%

(1) Refleja el impacto de la conversión FX a dólares de E.U.A. al tipo de cambio promedio durante 2016 para todos los periodos presentados.

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

NS No significativo

*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.*



## 2016 vs. 2015

La *utilidad neta* aumentó 7%, impulsada por mayores ingresos y menores gastos, parcialmente compensada por mayores costos crediticios.

Los *ingresos* aumentaron 1%, impulsados por el crecimiento del volumen en general, mayormente compensados por la ausencia de una ganancia en ventas previamente revelada de \$160 millones de dólares (excluyendo el impacto de la conversión FX, \$180 millones de dólares, según se reportó) relacionado con la venta del negocio de adquisición de mercancías en México en el tercer trimestre de 2015. Excluyendo esta ganancia, los ingresos aumentaron 5%, debido principalmente a mayores ingresos en la banca al menudeo, parcialmente compensado por menores ingresos en las tarjetas.

Los ingresos de la banca al menudeo aumentaron 4%. Excluyendo la ganancia en ventas relacionadas con el negocio de adquisición de mercancías, los ingresos aumentaron 9%, impulsados por el crecimiento de volumen, incluyendo un aumento en los créditos promedio (8%) debido a mayores créditos personales, y mayores depósitos promedio (12%). Los ingresos de las tarjetas disminuyeron 4%, impulsados por el continuo impacto de mayores tasas de pago, parcialmente compensados por el aumento en las compraventas (8%).

Los *gastos* disminuyeron 2% debido a menores gastos legales y relacionados, el impacto de las desinversiones de negocios, ahorros de eficiencia continuos y el impacto de ciertos rubros episódicos en 2015 fueron parcialmente compensados por mayores cargos de reposicionamientos y gastos de inversiones continuos. Citi continúa ejecutando sus planes de inversión para Citibanamex (con un total de más de \$1 mil millones de dólares en los próximos años), incluyendo iniciativas para modernizar la red de sucursales, mejorar las capacidades digitales y actualizar las plataformas operativas principales.

Las *reservas* aumentaron 1%, impulsadas por mayores creaciones de reservas para pérdidas crediticias netas, parcialmente compensadas por menores pérdidas crediticias netas. La creación de reservas para pérdidas crediticias netas aumentó \$56 millones de dólares, debido mayormente al crecimiento de volumen dentro de los créditos personales y carteras hipotecarias. Las pérdidas crediticias netas disminuyeron 5%, reflejando principalmente menores pérdidas crediticias netas continuas en el portafolio de tarjetas debido a una concentración en clientes con mayor calidad crediticia, parcialmente compensado por mayores pérdidas crediticias netas en la cartera de créditos personales. A pesar de esta disminución, la *GCB de América Latina* espera que las pérdidas crediticias netas dentro de su cartera crediticia, pudieran aumentar de manera consistente con el continuo crecimiento de la cartera y maduración. Para información

adicional sobre la banca al menudeo de la *GCB de América Latina*, incluyendo la banca comercial. Y su cartera de tarjetas marca Citi, véase “Riesgo Crediticio – Créditos Comerciales” siguiente.

En 2016, México experimentó un crecimiento económico más lento y el valor del peso disminuyó, particularmente más avanzado el año, lo que resultó en una inflación más alta e impactó negativamente la confianza del consumidor. Estos factores podrían impactar negativamente los resultados de la *GCB de América Latina* en un periodo cercano. Para información adicional en los retos macroeconómicos y geopolíticos y otros riesgos para la *GCB de América Latina*, véase “Factores de Riesgo – Riesgos Estratégicos” siguiente.

## 2015 vs. 2014

La *utilidad neta* disminuyó 7% mientras que los mayores gastos fueron parcialmente compensados por mayores ingresos y menores costos crediticios.

Los *Ingresos* aumentaron 3%, principalmente debido a la ganancia derivada de la venta del negocio de adquisición de mercancías en México. Excluyendo esta ganancia, los ingresos no tuvieron variaciones ya que los mayores ingresos de la banca al menudeo fueron compensados por menores ingresos de tarjetas. Los ingresos también fueron impactados por el lento crecimiento económico continuo en México durante 2015. Los ingresos de banca al menudeo aumentaron 2%, excluyendo la ganancia de la venta relacionada con el negocio de adquisición de mercaderías. Este aumento en los ingresos de banca al menudeo reflejó el crecimiento en los volúmenes. Los ingresos de tarjetas disminuyeron 2%, principalmente debido a las mayores tasas de pago, así como volúmenes mudos (*muted volumes*) y los cambios actuales en el comportamiento de los consumidores, incluyendo las reformas regulatorias en México, promulgadas en 2013.

Los *Gastos* aumentaron 8%, principalmente debido a mayores costos regulatorios y de cumplimiento, mayor gasto en tecnología y aumentos obligatorios de salarios, parcialmente compensado por menores cargos por reposicionamiento, menores costos legales y relacionados y ahorros de eficiencia continuos.

Las *reservas* disminuyeron 6%, impulsadas por una mayor liberación de reservas de pérdidas crediticias netas. Las pérdidas crediticias netas se mantuvieron en gran medida sin variación debido a las mayores pérdidas crediticias netas en las carteras de banca comercial y de pequeñas empresas se compensaron con la ausencia de una cancelación de \$71 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2014 relacionada con la exposición de Citi en México. La creación de reservas para pérdidas crediticias netas disminuyó 70%, debido principalmente a las menores creaciones relacionadas con las tarjetas, parcialmente compensada por la ausencia de

liberaciones relacionadas con la exposición a las viviendas en 2014.

## 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. Al 31 de diciembre de 2016, los ingresos más significativos de Citi en la región fueron de Singapur, Hong Kong, Corea, India, Australia, Taiwán, Indonesia Tailandia, las Filipinas y Malasia. Incluyeron dentro del GCB de Asia, la banca al menudeo tradicional, y los productos de tarjetas marca Citi también 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 2016, de manera combinada, los negocios tenían 432 sucursales al menudeo, aproximadamente 16.6 millones de cuentas de clientes de banca al menudeo, \$63.0 mil millones de dólares en créditos de banca al menudeo y \$89.9 mil millones de dólares en depósitos. Adicionalmente, los negocios tenían aproximadamente 16.3 millones de cuentas de tarjetas marca Citi con \$17.5 mil millones de dólares en saldos vigentes de créditos.

<i>En millones de dólares, salvo que se indique algo diferente</i> <sup>(1)</sup>	2016	2015	2014	% Variación 2016 vs. 2015	% Variación 2015 vs. 2014
Ingreso por interés neto	\$ 4,463	\$ 4,490	\$ 4,969	(1)%	(10)%
Ingreso no derivado de interés	2,375	2,517	2,822	(6)	(11)
<b>Total de ingresos, neto de gastos por interés</b>	<b>\$ 6,838</b>	<b>\$ 7,007</b>	<b>\$ 7,791</b>	<b>(2)%</b>	<b>(10)%</b>
Gastos de operación totales	\$ 4,586	\$ 4,577	\$ 5,200	— %	(12)%
Pérdidas crediticias netas	\$ 651	\$ 721	\$ 795	(10)%	(9)%
Creación (liberación) de reserva crediticia	(28)	(89)	(10)	69	NS
Reservas (liberación) para compromisos crediticios no fondeados	(4)	(2)	(16)	(100)	88
Reserva para pérdidas crediticias	\$ 619	\$ 630	\$ 769	(2)%	(18)%
Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos	\$ 1,633	\$ 1,800	\$ 1,822	(9)%	(1)%
Impuestos a la utilidad	550	603	601	(9)	—
<b>Utilidad por operaciones continuas</b>	<b>\$ 1,083</b>	<b>\$ 1,197</b>	<b>\$ 1,221</b>	<b>(10)%</b>	<b>(2)%</b>
Participaciones no controladoras	4	4	17	—	(76)
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 1,079</b>	<b>\$ 1,193</b>	<b>\$ 1,204</b>	<b>(10)%</b>	<b>(1)%</b>
<b>Información de balance general (en miles de millones de dólares)</b>					
Activos promedio	\$ 119	\$ 117	\$ 119	2 %	(2)%
Rendimiento sobre activos promedio	0.91%	1.02%	1.01%		
Razón de eficiencia	67	65	67		
Depósitos promedio	\$ 89.5	\$ 87.7	\$ 89.5	2	(2)
Pérdidas crediticias netas como porcentaje de créditos promedio	0.77%	0.81%	0.85%		
<b>Ingreso por negocio</b>					
Banca al menudeo	\$ 4,250	\$ 4,406	\$ 4,768	(4)%	(8)%
Tarjetas marca Citi	2,588	2,601	3,023	—	(14)
<b>Total</b>	<b>\$ 6,838</b>	<b>\$ 7,007</b>	<b>\$ 7,791</b>	<b>(2)%</b>	<b>(10)%</b>
<b>Utilidad por operaciones continuas por negocio</b>					
Banca al menudeo	\$ 680	\$ 738	\$ 663	(8)%	11 %
Tarjetas marca Citi	403	459	558	(12)	(18)
<b>Total</b>	<b>\$ 1,083</b>	<b>\$ 1,197</b>	<b>\$ 1,221</b>	<b>(10)%</b>	<b>(2)%</b>
<b>Impacto de la Conversión FX</b>					
Total de ingresos—como se reportó	\$ 6,838	\$ 7,007	\$ 7,791	(2)%	(10)%
Impacto de la conversión FX <sup>(2)</sup>	—	(129)	(707)		
Total de ingresos—excluyendo FX <sup>(3)</sup>	\$ 6,838	\$ 6,878	\$ 7,084	(1)%	(3)%

Total de gastos de operación—como se reportó	\$	4,586	\$	4,577	\$	5,200	— %	(12)%
Impacto de la conversión FX <sup>(2)</sup>		—		(105)		(539)		
Total de gastos de operación—excluyendo FX <sup>(3)</sup>	\$	4,586	\$	4,472	\$	4,661	3 %	(4)%
Reserva para pérdidas crediticias—como se reportó	\$	619	\$	630	\$	769	(2)%	(18)%
Impacto de la conversión FX <sup>(2)</sup>		—		(12)		(116)		
Reserva para pérdidas crediticias—excluyendo FX <sup>(3)</sup>	\$	619	\$	618	\$	653	— %	(5)%
Utilidad neta—como se reportó	\$	1,079	\$	1,193	\$	1,204	(10)%	(1)%
Impacto de la conversión FX <sup>(2)</sup>		—		—		(13)		
Utilidad neta—excluyendo FX <sup>(3)</sup>	\$	1,079	\$	1,193	\$	1,191	(10)%	— %

(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 2016 para todos los periodos presentados.

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

NS No significativo

*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.*

## 2016 vs. 2015

La *utilidad neta* disminuyó 10% reflejando menores ingresos y mayores gastos.

Los *ingresos* disminuyeron 1% reflejando menores ingresos en la banca al menudeo, parcialmente compensados por mayores ingresos en las tarjetas. Los ingresos de la banca al menudeo disminuyeron 2%, principalmente debido a una disminución de 5% en los ingresos de la administración de patrimonio debido a menor actividad de clientes en la primera mitad de 2016, particularmente en China, Hong Kong y Corea. La disminución en los ingresos de la banca al menudeo también se debió a la modesta disminución de inversión de activos bajo administración (1%) impulsado por menores valores del mercado de capitales y una disminución en los créditos promedio (disminución de 4%). La disminución en ingresos fue parcialmente compensada por el crecimiento en volumen de depósitos (aumento de 4% en depósitos promedio) y mayores ingresos de seguros. El menor promedio de los créditos se debió a la continua optimización de la cartera de créditos al menudeo lejos de los créditos hipotecarios de bajo rendimiento, así como a la reducción de riesgo en la cartera comercial con un enfoque en el crecimiento de mayor rendimiento de los créditos personales.

Los ingresos de tarjetas aumentaron 2%, impulsados por la continua mejora de los rendimientos, reduciendo modestamente los obstáculos regulatorios y el modesto crecimiento del volumen debido a la estabilización continua de las tasas de pago. El crecimiento de volumen fue impulsado por un aumento de 1% en los créditos promedio y un aumento de 2% en las compraventas.

Los *gastos* aumentaron 3%, debido principalmente a mayores costos de reposicionamiento en la primera mitad de

2016, mayores costos de regulación y cumplimiento y mayor gasto de inversión, parcialmente compensados por ahorros de eficiencia.

Las *reservas* permanecieron principalmente sin cambios mientras las menores liberaciones de reservas para pérdidas crediticias netas fueron compensadas por menores pérdidas crediticias netas, principalmente en la cartera comercial debido la disminución del riesgo.

Para información adicional sobre la banca al menudeo de la *GCB de Asia*, incluyendo banca comercial, y su cartera de tarjetas marca Citi, véase “Riesgo de Crédito – Créditos al Consumo” siguiente.

## 2015 vs. 2014

*Utilidad neta* permaneció principalmente sin cambios, mientras que los ingresos menores fueron compensados por menores gastos y menor costo crediticio.

Los *Ingresos* disminuyeron 3%, principalmente debido a una desaceleración a lo largo de la industria en ventas de inversión, particularmente en la segunda mitad de 2015, así como por compresión de márgenes y mayores tasas de pago y el impacto actual de los cambios regulatorios en las tarjetas, parcialmente compensado por crecimiento en los volúmenes. Los ingresos de banca al menudeo disminuyeron 2%, principalmente debido a una disminución en los ingresos de ventas de inversión, reflejando una confianza más débil en los consumidores debida al lento crecimiento económico y volatilidad en los mercados de capitales, así como compresión de márgenes. Esta disminución en los ingresos fue parcialmente compensada por mayores volúmenes, impulsados por créditos (aumento de 2% en los créditos promedio), productos de depósitos (aumento de 5% en los

depósitos promedio) y mayores ingresos por comisiones de seguros.

Los ingresos por tarjetas disminuyeron 5%, principalmente debido a compresión de márgenes, incluyendo tasas de pagos continuamente altas, y el impacto actual de los cambios regulatorios, parcialmente compensado por un crecimiento modesto en los volúmenes (un aumento de 3% en los créditos promedio y un aumento de 5% en las compraventas). Los ingresos por tarjetas también fueron impactados por la confianza más débil del consumidor.

Los *Gastos* disminuyeron 4%, principalmente debido a la ausencia de cargos por reposicionamiento en Corea en 2014 y ahorros de eficiencia, parcialmente compensado por mayores costos regulatorios y de cumplimiento, gasto de inversión, crecimiento relacionado con volumen y gastos de compensación.

Las *Reservas* disminuyeron 5%, principalmente debido a mayores liberaciones de reservas para pérdidas crediticias,

compensado en gran medida por un aumento en las pérdidas crediticias netas relacionadas con el negocio de consumo en Rusia debido a un deterioro en el ambiente económico.

## GRUPO DE CLIENTES INSTITUCIONALES

El *Grupo de Clientes Institucionales* (por sus siglas en inglés, *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 renta fija y ventas de capital e intermediación, conversión 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 y productos de mercancías básicas.

Los ingresos de *ICG* son generados básicamente mediante comisiones y márgenes asociados a esas actividades. *ICG* obtiene ingresos por comisiones al asistir a sus clientes para que estos puedan realizar y liquidar transacciones, proporcionando servicios de intermediación y banca de inversión y otras actividades similares. 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 procesamiento de transacciones y activos bajo custodia y administración. El ingreso generado por estas actividades se registra principalmente en *Administración y otros honorarios fiduciarios*. 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 ingresos de las operaciones principales, véase la nota 6 de los estados financieros consolidados). *Otros* incluye principalmente ganancias y pérdidas a precios de mercado sobre ciertos derivados crediticios, ganancias y pérdidas sobre valores disponibles para su venta (por sus siglas en inglés, *AFS*) y otras ganancias y pérdidas no recurrentes. La utilidad por intereses de activos conservados menos los intereses pagados a clientes en depósitos y deuda a largo plazo y deuda a corto plazo, quedan registrados como un componente del *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* totalmente.

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 o comisiones ganadas. Los ingresos de los clientes no incluyen los resultados de las actividades de facilitación del cliente (por ejemplo, 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 97 países y jurisdicciones. Al 31 de diciembre de 2016, *ICG* tenía aproximadamente \$1.3 billones de dólares en activos y \$610 mil millones de dólares en depósitos, mientras dos de sus negocios, servicios de valores y servicios de emisores, administraban aproximadamente \$15.2 billones de dólares en activos bajo custodia comparados con los \$15.1 billones de dólares al final de 2015.

<i>En millones de dólares, salvo que se indique algo diferente</i>	2016	2015	2014	% Variación 2016 vs. 2015	% Variación 2015 vs. 2014
Comisiones y honorarios	\$ 3,854	\$ 3,871	\$ 4,004	— %	(3)%
Administración y otras comisiones fiduciarias	2,437	2,443	2,538	—	(4)
Banca de Inversión	3,655	4,110	4,269	(11)	(4)
Operaciones Principales	7,330	5,818	5,889	26	(1)
Otros <sup>(1)</sup>	(154)	1,408	787	NS	79
<b>Total de Ingresos No Derivados de Intereses</b>	<b>\$ 17,122</b>	<b>\$ 17,650</b>	<b>\$ 17,487</b>	<b>(3)%</b>	<b>1 %</b>
Ingresos por Intereses Netos (Incluyendo Dividendos)	16,728	16,341	15,825	2	3
<b>Total de ingresos, netos de Gastos por Intereses</b>	<b>\$ 33,850</b>	<b>\$ 33,991</b>	<b>\$ 33,312</b>	<b>— %</b>	<b>2 %</b>
Total de Gastos de Operación	\$ 18,939	\$ 19,074	\$ 19,491	(1)%	(2)%
Pérdidas Crediticias Netas	\$ 516	\$ 214	N 275	NS	(22)%
Creación (liberación) de Reservas Crediticias	(64)	654	(102)	NS	NS
Reservas (liberación) para compromisos Crediticios no Fondeados	34	94	(126)	(64)	NS
Reservas para pérdidas crediticias	\$ 486	\$ 962	\$ 47	(49)%	NS
Utilidad por Operaciones Continuas antes de Impuestos	\$ 14,425	\$ 13,955	\$ 13,774	3 %	1 %
Impuestos a la utilidad	4,497	4,426	4,129	2	7
<b>Utilidad por Operaciones Continuas</b>	<b>\$ 9,928</b>	<b>\$ 9,529</b>	<b>\$ 9,645</b>	<b>4 %</b>	<b>(1)%</b>
Participaciones no controladoras	58	51	121	14	(58)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$ 9,870</b>	<b>\$ 9,478</b>	<b>\$ 9,524</b>	<b>4 %</b>	<b>— %</b>
Activos Promedio ( <i>en miles de millones de dólares</i> )	\$ 1,297	\$ 1,271	\$ 1,292	2 %	(2)%
Rendimiento sobre Activos promedio	0.76%	0.75%	0.74%		
Razón de eficiencia	56	56	59		
CVA/DVA después de impuestos	\$ —	\$ 172	\$ (211)	(100)%	NS
Utilidad neta excluyendo CVA/DVA <sup>(2)</sup>	\$ 9,870	\$ 9,306	\$ 9,735	6	(4)
<b>Ingresos por Región</b>					
<i>América del Norte</i>	\$ 12,817	\$ 12,980	\$ 13,002	(1)%	— %
<i>EMOA</i>	10,029	9,958	9,511	1	5
<i>América Latina</i>	4,026	4,051	4,218	(1)	(4)
<i>Asia</i>	6,978	7,002	6,581	—	6
<b>Total</b>	<b>\$ 33,850</b>	<b>\$ 33,991</b>	<b>\$ 33,312</b>	<b>— %</b>	<b>2 %</b>
<b>Utilidad por operaciones continuas por región</b>					
<i>América del Norte</i>	\$ 3,678	\$ 3,517	\$ 4,155	5 %	(15)%
<i>EMOA</i>	2,476	2,340	2,060	6	14
<i>América Latina</i>	1,481	1,393	1,401	6	(1)
<i>Asia</i>	2,293	2,279	2,029	1	12
<b>Total</b>	<b>\$ 9,928</b>	<b>\$ 9,529</b>	<b>\$ 9,645</b>	<b>4 %</b>	<b>(1)%</b>

Promedio de créditos por región (en miles de millones de dólares)

América del Norte	\$	<b>133</b>	\$	123	\$	111	<b>8 %</b>	11 %
<i>EMOA</i>		<b>66</b>		62		61	<b>6</b>	2
<i>América Latina</i>		<b>43</b>		41		41	<b>5</b>	—
<i>Asia</i>		<b>60</b>		62		68	<b>(3)</b>	(9)
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>302</b>	<b>\$</b>	<b>288</b>	<b>\$</b>	<b>281</b>	<b>5 %</b>	<b>2 %</b>

Depósitos por negocio al final del periodo (por sus siglas en inglés, EOP) (en miles de millones de dólares)

Tesorería y soluciones de intermediación	\$	<b>411</b>	\$	392	\$	378	<b>5 %</b>	4 %
Todos los demás negocios <i>ICG</i>		<b>199</b>		196		178	<b>2</b>	10
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>610</b>	<b>\$</b>	<b>588</b>	<b>\$</b>	<b>556</b>	<b>4 %</b>	<b>6 %</b>

(1) 2016 incluye un cargo previamente divulgado de aproximadamente \$180 millones de dólares, reflejando principalmente la reducción de la inversión neta de Citi en Venezuela como resultado de las variaciones en el tipo de cambio.

(2) Excluye CVA/DVA en 2015 y 2014, consistente con la presentación del año actual. Para información adicional, ver las Notas 1 y 24 de los Estados Financieros Consolidados.

NS No significativo

## Detalle de Ingresos de ICG—Excluyendo CVA/DVA y Ganancia/(Pérdida) en Coberturas de Crédito

<i>En millones de dólares</i>	2016	2015	2014	% Variación 2016 vs. 2015	% Variación 2015 vs. 2014
Detalle de ingresos banca de inversión					
Consultoría	\$ 1,000	\$ 1,093	\$ 938	(9)%	17 %
Colocación de capital	628	906	1,250	(31)	(28)
Colocación de deuda	2,684	2,568	2,540	5	1
Total de banca de inversión	\$ 4,312	\$ 4,567	\$ 4,728	(6)%	(3)%
Tesorería y soluciones de intermediación	8,098	7,770	7,770	4	—
Financiamiento corporativo – excluyendo ganancia (pérdida) en coberturas de crédito <sup>(1)</sup>	1,756	1,817	1,879	(3)	(3)
Banca privada	2,961	2,862	2,664	3	7
<b>Total de ingresos por banca (ex-CVA/DVA y Ganancia (Pérdida) en Coberturas de Crédito)</b>	<b>\$ 17,127</b>	<b>\$ 17,016</b>	<b>\$ 17,041</b>	<b>1 %</b>	<b>— %</b>
Financiamiento corporativo – ganancia (pérdida) en coberturas de crédito <sup>(1)</sup>	\$ (594)	\$ 324	\$ 116	NS	NS
<b>Total de ingresos por banca (ex-CVA/DVA e incluyendo Ganancia/(Pérdida) en Coberturas de Crédito)</b>	<b>\$ 16,533</b>	<b>\$ 17,340</b>	<b>\$ 17,157</b>	<b>(5)%</b>	<b>1 %</b>
Mercados de renta fija	\$ 13,029	\$ 11,318	\$ 12,171	15 %	(7)%
Mercado de capitales	2,851	3,121	2,722	(9)	15
Servicios de valores	2,162	2,143	2,050	1	5
Otros	(725)	(200)	(445)	NS	55
<b>Total de Mercados y servicios de valores (ex-CVA/DVA)</b>	<b>\$ 17,317</b>	<b>\$ 16,382</b>	<b>\$ 16,498</b>	<b>6 %</b>	<b>(1)%</b>
<b>Total ICG (ex-CVA/DVA)</b>	<b>\$ 33,850</b>	<b>\$ 33,722</b>	<b>\$ 33,655</b>	<b>— %</b>	<b>— %</b>
CVA/DVA (excluyendo, según sea el caso, en las líneas anteriores) <sup>(2)</sup>	—	269	(343)	NS	NS
Mercados de renta fija	—	220	(359)	NS	NS
Mercado de capitales	—	47	24	NS	96
Banca privada	—	2	(8)	NS	NS
<b>Total de ingresos, neto de gastos por intereses</b>	<b>\$ 33,850</b>	<b>\$ 33,991</b>	<b>\$ 33,312</b>	<b>— %</b>	<b>2 %</b>
Comisiones y honorarios	\$ 474	\$ 467	\$ 455	1 %	3 %
Operaciones Principales <sup>(4)</sup>	6,533	5,369	6,169	22	(13)
Otros	590	332	413	78	(20)
Total de ingresos no derivados de intereses	\$ 7,597	\$ 6,168	\$ 7,037	23 %	(12)%
Ingreso por intereses neto	5,432	5,150	5,134	5	—
<b>Total de mercados de renta fija (excluyendo CVA/DVA)<sup>(2)</sup></b>	<b>\$ 13,029</b>	<b>\$ 11,318</b>	<b>\$ 12,171</b>	<b>15 %</b>	<b>(7)%</b>
Tasas y divisas	\$ 9,384	\$ 7,664	\$ 7,303	22 %	5 %
Productos de márgenes / otros renta fija	3,645	3,654	4,868	—	(25)
<b>Total de mercados de renta fija (excluyendo CVA/DVA)<sup>(2)</sup></b>	<b>\$ 13,029</b>	<b>\$ 11,318</b>	<b>\$ 12,171</b>	<b>15 %</b>	<b>(7)%</b>
Comisiones y honorarios	\$ 1,300	\$ 1,338	\$ 1,456	(3)%	(8)%
Operaciones Principales <sup>(4)</sup>	134	270	(12)	(50)	NS
Otros	139	55	39	NS	41
Total de ingresos no derivados de intereses	\$ 1,573	\$ 1,663	\$ 1,483	(5)%	12 %
Ingreso por intereses neto	1,278	1,458	1,239	(12)	18
<b>Total de mercados de capitales (excluyendo CVA/DVA)<sup>(2)</sup></b>	<b>\$ 2,851</b>	<b>\$ 3,121</b>	<b>\$ 2,722</b>	<b>(9)%</b>	<b>15 %</b>

(1) Las coberturas en créditos que devengan intereses reflejan los precios de mercado (*mark-to-market*) de derivados de crédito utilizados para cubrir económicamente el portafolio de créditos corporativos que devengan intereses. 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

(2) Excluye CVA/DVA en 2015 y 2014, consistente con la presentación del año actual. Para información adicional, ver las Notas 1 y 24 de los Estados Financieros Consolidados.

(3) 2016 incluye un cargo previamente divulgado de aproximadamente \$180 millones de dólares, reflejando principalmente la reducción de la inversión neta de Citi en Venezuela como resultado de las variaciones en el tipo de cambio.

(4) Excluye ingresos por operaciones principales de los negocios de *ICG* otros que *Mercados*, principalmente tesorería y soluciones comerciales y la banca privada.  
NS No significativo



El análisis de los resultados de operaciones más Adelante, excluye el impacto de CVA/DVA para 2015 y 2014. Las presentaciones de los resultados de operaciones, excluyendo el impacto de CVA/DVA y el impacto en las ganancias (pérdidas) de coberturas sobre créditos que devengan intereses no son indicadores financieros GAAP. Para una reconciliación de estas métricas con los resultados reportados, véase la tabla anterior.

## 2016 vs. 2015

La utilidad neta aumentó 6%, principalmente debido a menores gastos y costos crediticios.

- Los Ingresos permanecieron mayormente sin variación, reflejando menores ingresos en *Servicios de mercados y valores* (aumento del 6%), impulsados por los mercados de renta fija, compensados por menores ingresos en *Banca* (disminución del 5%, incluyendo las ganancias (pérdidas) de coberturas sobre créditos que devengan intereses). Excluyendo el impacto de las ganancias/(pérdidas) en las coberturas de créditos, los ingresos *Bancarios* aumentaron 1%, impulsados por las soluciones de tesorería e intermediación y la banca privada.

Dentro de *Banca*:

- Los ingresos de *Banca de Inversión* disminuyeron 6%, principalmente reflejando una desaceleración generalizada dentro de la industria, en relación con niveles de actividad en la colocación de deuda y servicios de asesoría durante la primera mitad de 2016. Los ingresos por Asesoría disminuyeron en 9%, impulsados particularmente por *América del Norte*, reflejando un desempeño sólido en 2015 y una actividad menor en el mercado general de fusiones y adquisiciones. Los ingresos por colocación de capital disminuyeron 31% principalmente impulsados por *América del Norte* y *EMOA*, principalmente reflejando una menor actividad en el mercado. Los ingresos por colocación de deuda aumentaron en 5% impulsados por *América del Norte*, principalmente debido a un incremento de la actividad del mercado reflejando un entorno favorable de las tasas de interés.
- Los ingresos de *Soluciones de Tesorería e intermediación* incrementaron 4% excluyendo el impacto de la conversión FX, los ingresos aumentaron 8%, reflejando un crecimiento en la mayoría de las regiones. El aumento se debió principalmente a un crecimiento continuo en el volumen de operaciones con clientes nuevos y ya existentes, un crecimiento continuo en los saldos de depósitos a y a una mejora en los márgenes en ciertas regiones. El negocio de intermediación experimentó un modesto aumento debido a un enfoque continuo en el crecimiento de créditos de alta calidad y mejora en los márgenes. Los saldos de depósitos al final del período aumentaron 5%

(6% excluyendo el impacto de la conversión FX)

mientras que los créditos de intermediación promedio disminuyeron 2% (1% excluyendo el impacto de la conversión FX).

- Los ingresos de *Créditos corporativos* disminuyeron 46%. Excluyendo el impacto de las ganancias/(pérdidas) sobre coberturas de créditos que devengan intereses, los ingresos disminuyeron 3%. Excluyendo el impacto de la conversión FX y las ganancias/(pérdidas) de coberturas sobre créditos que devengan intereses, los ingresos disminuyeron 1%, reflejando principalmente un ajuste de financiamiento de arrendamientos en el segundo trimestre de 2016. La compresión de márgenes y mayores costos de cobertura, parcialmente compensados por un mayor promedio de créditos.
- Los ingresos de *la Banca Privada* aumentaron un 3%, impulsados por *América del Norte*, reflejando crecimiento de los volúmenes de créditos y la mejora de los márgenes bancarios, parcialmente compensados por una menor actividad de los mercados de capitales y menores ingresos por inversiones administradas.

Dentro de *Servicios de mercados y valores*:

- *Los ingresos de mercados de renta fija* aumentaron 15%, con mayores ingresos en todas las regiones. El aumento se debió en gran medida a los mayores ingresos de operaciones principales (22% mayores) y a otros ingresos (78% mayores). El aumento en los ingresos de las principales operaciones se debió principalmente a los mayores ingresos por tasas y divisas, reflejando los mayores ingresos de los clientes y una mayor volatilidad. Los ingresos de las principales operaciones también aumentaron debido a los mayores ingresos por productos de márgenes. Otros ingresos aumentaron principalmente debido a pérdidas en moneda extranjera en 2015.

Los ingresos por tasas y divisas aumentaron 22%, impulsados por la fortaleza en todas las regiones, principalmente debido a un entorno comercial más favorable y mayores ingresos de clientes, particularmente con clientes corporativos. El aumento de los ingresos de los clientes se debió principalmente a la volatilidad tras la votación en el Reino Unido para retirarse de la Unión Europea y las elecciones presidenciales de Estados Unidos, así como las expectativas cambiantes en relación con el entorno de las tasas de interés. Los ingresos de productos de márgenes aumentaron 5%, compensados por la disminución de otros ingresos por ingresos fijos. El aumento de productos de márgenes refleja mayores ingresos de clientes en productos de crédito, productos bursatilizados y valores municipales, particularmente en el segundo semestre de 2016, al recuperarse la demanda de riesgo de los clientes. Este incremento en los ingresos por productos de márgenes fue parcialmente compensado por el impacto de una liquidez significativamente menor en el mercado en el primer trimestre de 2016, particularmente en los productos bursatilizados, así como la incertidumbre del mercado en valores municipales en el cuarto trimestre de 2016 debido a posibles cambios en las leyes fiscales de E.U.A. después de las elecciones presidenciales de E.U.A.

- *Los ingresos de Mercados de Capitales* disminuyeron 9%. Los derivados de capitales y los ingresos de financiamiento prime disminuyeron 13%, reflejando tanto un entorno de intermediación desafiante en todas las regiones impulsados por una menor volatilidad en comparación con 2015 y una comparación con un entorno de intermediación más favorable en 2015 en *Asia*. La disminución en los

ingresos de los mercados de capitales también se debió a la disminución de las comisiones de efectivo en efectivo impulsadas por un cambio continuo hacia la intermediación electrónica y la inversión pasiva por parte de los clientes de toda la industria.

- *Los ingresos de Servicios de Valores* aumentaron en 1%. Excluyendo el impacto de la conversión FX, los ingresos aumentaron 5% impulsados por *EMOA*, principalmente reflejando una mayor actividad de la ganancia modesta a la venta de un negocio de fondos de capital privado en el primer trimestre de 2016, mayores volúmenes de depósito y márgenes mejorados. El aumento en los ingresos fue compensado parcialmente por la ausencia de ingresos de las desinversiones. Excluyendo el impacto de la coconversión FX y desinversiones, los ingresos aumentaron un 6%.

Los Gastos disminuyeron 1%, mientras que un beneficio de la conversión FX y los ahorros de eficiencia fueron parcialmente compensados por mayores gastos de compensación y mayores cargos por reposicionamiento.

Las Reservas disminuyeron 49%, impulsadas por una liberación de reservas para pérdidas crediticias netas de \$30 millones de dólares (en comparación con una creación neta de \$748 millones de dólares en el año anterior). La disminución significativa de la reserva para pérdidas crediticias relacionadas con las exposiciones al sector energético y la energía, y fue impulsada por la estabilización de las mercancías básicas, mientras que los precios del petróleo continuaron recuperándose de números bajos a principios de 2016. La disminución en el costo del crédito fue parcialmente compensada por mayores pérdidas crediticias netas de \$516 millones de dólares (en comparación con los \$214 millones de dólares del año anterior) relacionados principalmente con las exposiciones relacionadas con el sector energético y la energía, con una gran mayoría compensada por la liberación de reservas de pérdidas crediticias previamente establecidas. Para obtener más información sobre las exposiciones relacionadas con el sector energético y la energía de Citi, consulte “Riesgo de Crédito-Crédito Corporativo” a continuación.

#### 2015 vs. 2014

La Utilidad neta disminuyó 4% mientras que los mayores costos crediticios fueron parcialmente compensados por menores gastos.

- Los Ingresos permanecieron mayormente sin variación, debido a que los *Servicios de mercados y valores* (disminución de 1%), fueron compensados por un aumento modesto en los ingresos en *Banca* (aumento del 1%, pero sin variación, excluyendo las ganancias/(pérdidas) en coberturas de créditos que devengan intereses).

#### Dentro de Banca:

- Los ingresos de *Banca de Inversión* disminuyeron 3%, principalmente reflejando una desaceleración generalizada en los niveles de actividades a lo largo de la industria. Los ingresos por Asesoría aumentaron en 17%, reflejando un desempeño sólido en el periodo del año anterior así como una actividad menor en el mercado general de fusiones y adquisiciones. Los ingresos por colocación de capital disminuyeron en 28% debido a la menor actividad del mercado y a una disminución de la participación en la cartera resultante de la continua fragmentación de las acciones. Los ingresos por colocación de deuda aumentaron en 1%, impulsados por

el aumento de la participación de cartera en la deuda de grado de inversión y el sólido desempeño en los préstamos de grado de inversión en el segundo semestre de 2015, parcialmente compensado por la menor actividad del mercado y la disminución de la cartera en créditos de alto rendimiento y apalancados.

- Los ingresos de *Tesorería y soluciones de intermediación* permanecieron mayormente sin variación. Excluyendo el impacto de la conversión FX, los ingresos aumentaron 6%, mientras que el crecimiento continuó en los saldos de depósitos a lo largo de regiones y mejores márgenes, particularmente en *América del Norte*, fueron parcialmente compensados por disminuciones continuas en los saldos y márgenes de intermediación. Los saldos de depósitos al final del periodo aumentaron 4% (7% excluyendo el impacto de la conversión FX), en gran medida impulsados por *Asia y América Latina*. Los créditos promedio de intermediación disminuyeron 12% (9% excluyendo el impacto de la conversión FX).
- Los ingresos de *Créditos corporativos* aumentaron 7%. Excluyendo el impacto de las ganancias/(pérdidas) sobre coberturas de créditos que devengan intereses, los ingresos disminuyeron 3%. Excluyendo el impacto de la conversión FX y las ganancias/(pérdidas) de coberturas sobre créditos que devengan intereses, los ingresos también aumentaron 3% mientras que el crecimiento continuo en los saldos promedio de créditos, menores costos de primas por coberturas y una mejora en los ajustes de mercado fueron parcialmente compensados por menores márgenes, particularmente en *EMOA*.
- Los ingresos de *Banca privada* aumentaron 7%, reflejando fuerza en *América del Norte, Asia y EMOA*, principalmente debido al crecimiento en los volúmenes de créditos y saldos de depósitos, mejores márgenes en banca y mayores ingresos por inversiones administradas, parcialmente compensado por compresión continua de márgenes en los créditos.

#### Dentro de Servicios de mercados y valores:

- Los ingresos de *mercados de renta fija* disminuyeron 7%, impulsados por *América del Norte*. La disminución se debió principalmente a una disminución de 13% en los ingresos de las operaciones importantes, principalmente en menores ingresos por productos de márgenes, parcialmente compensados por los mayores ingresos por tasas y divisas. Los ingresos por tasas y divisas aumentaron 5%, reflejando una volatilidad significativa del mercado debido a las acciones del banco central, lo que contribuyó a mayores ingresos de clientes, parcialmente compensados por modestas pérdidas por revaluación del Franco Suizo. Los productos de márgenes

y otros ingresos de renta fija disminuyeron 25%, impulsados principalmente por *América del Norte* y *EMOA*, reflejando un entorno de intermediación desafiante y una menor actividad de clientes, especialmente en productos estructurados.

- *Los ingresos de Mercados de Capitales* aumentaron 15%. Los derivados de capitales y los ingresos de las financiamentos prime aumentaron 16%, reflejando un aumento en volatilidad y mayores ingresos de clientes. El fuerte incremento de las oportunidades de intermediación como resultado de la turbulencia del mercado en China impulsó los ingresos en las operaciones de derivados de capitales y de financiamiento prime en *Asia* en comparación con 2014. El aumento en los ingresos de los mercados de capitales fue parcialmente compensado por una disminución en las comisiones impulsada por el efectivo en capital, debido a la baja actividad de clientes en todas las regiones excepto en *Asia*.
- *Los ingresos de Servicios de Valores* aumentaron en 5%. Excluyendo el impacto de la conversión FX, los ingresos aumentaron 16%, reflejando una mayor actividad de clientes y mayores saldos de clientes.

*Los Gastos* disminuyeron 2% mientras que los ahorros de eficiencia, un beneficio de la conversión FX y los menores cargos por reposicionamiento fueron parcialmente compensados por mayores costos regulatorios y de cumplimiento y gastos de compensación.

*Las Reservas* aumentaron \$915 millones de dólares a \$962 millones de dólares, reflejando principalmente una creación neta de reserva para pérdidas crediticias (\$748 millones de dólares), comparado con una liberación neta de reserva para pérdidas crediticias (\$228 millones de dólares) en 2014. La creación neta de reserva para pérdidas crediticias incluyó aproximadamente \$530 millones de dólares para exposiciones del sector energético y relacionadas con el mismo, incluyendo \$250 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2015, debido a la disminución significativa en los precios de mercancías básicas durante la segunda mitad de 2015. El resto de la reserva durante 2015 fue principalmente debido a crecimiento de volúmenes y condiciones macroeconómicas generales.

La creación de reserva para pérdidas crediticias más alta durante 2015 fue parcialmente compensada por menores pérdidas crediticias netas. Las pérdidas crediticias netas disminuyeron 22%, principalmente debido a la ausencia de pérdidas crediticias netas de aproximadamente \$165 millones de dólares relacionadas con el programa de suministro de Petróleos Mexicanos (Pemex), en las cuales se incurrió durante 2014 (para información adicional, ver la Forma 8-K de Citi presentada ante la SEC el 28 de febrero de 2014), parcialmente compensadas por mayores pérdidas crediticias netas relacionadas con un número limitado de exposiciones del sector energético y relacionadas con el sector energético, incluyendo aproximadamente \$75 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2015.

## CORPORATIVO/OTROS

*Corporativo/Otros* incluye ciertos costos de funciones no asignadas del personal global (incluyendo financiamiento, riesgos, recursos humanos, legales y cumplimiento), otros gastos corporativos y operaciones globales no asignadas y gastos de tecnología, Tesorería Corporativa y operaciones discontinuadas. Al 31 de diciembre de 2016, *Corporativo/Otros* tuvo \$49 mil millones de dólares de activos, o 3%, del total de activos de Citigroup. Tal como se anunció en abril de 2016, a partir del primer trimestre de 2017, el resto de los negocios y la cartera de activos de Citi Holdings serán reportados como parte de *Corporativo/Otros*. Para información adicional, véase “Segmentos de Citigroup”, “Resumen Ejecutivo”- 2016 Resumen de Resultados- Citi Holdings” y “Citicorp” en la parte anterior y “Citi Holdings” a continuación.

<i>En millones de dólares</i>	2016	2015	2014	% Variación 2016 vs. 2015	% Variación 2015 vs. 2014
Ingresos por intereses netos	\$ 79	\$ (152)	\$ (224)	NS	32 %
Ingresos no derivados de intereses	331	1,060	527	(69)	NS
<b>Total de ingresos, neto de gastos de intereses</b>	<b>\$ 410</b>	<b>\$ 908</b>	<b>\$ 303</b>	<b>(55)%</b>	NS
Total de gastos de operación	\$ 1,790	\$ 1,750	\$ 6,020	2 %	(71)%
Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones	—	—	—	—	—
Pérdidas por operaciones continuas antes de impuestos	\$ (1,380)	\$ (842)	\$ (5,717)	(64)%	85 %
Impuestos a la utilidad (beneficios)	(771)	(1,338)	(344)	42 %	NS
<b>Utilidad (pérdida) por operaciones continuas</b>	<b>\$ (609)</b>	<b>\$ 496</b>	<b>\$ (5,373)</b>	<b>NS</b>	NS
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas, neto de impuestos	(58)	(54)	(2)	(7)%	NS

<b>Utilidad (pérdida) neta antes de ser atribuidas a participaciones no controladoras</b>	\$	<b>(667)\$</b>	442 \$	(5,375)	NS	NS
Participaciones no controladoras		<b>(8)</b>	18	41	NS	(56)
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	\$	<b>(659)\$</b>	424 \$	(5,416)	NS	NS

NS No significativo

### 2016 vs. 2015

La *pérdida neta* fue de \$659 millones de dólares, en comparación con una utilidad neta de \$424 millones de dólares en 2015, reflejando principalmente menores ingresos y una tasa impositiva efectiva más alta en 2016 debido a la ausencia de ciertos beneficios fiscales en 2015. La *pérdida neta* se debió también a la ausencia del impacto fiscal favorable que refleja la resolución de las auditorías estatales y locales en el segundo trimestre de 2015.

Los *ingresos* disminuyeron 55% principalmente debido a la ausencia de ganancias en la venta de activos inmobiliarios y de otros activos en 2015, las menores ganancias en las recompras de deuda y la ausencia de la aportación de capital relacionada con China Guangfa Bank (que se vendió en el tercer trimestre de 2016), parcialmente compensado por mayores ingresos por inversiones.

Los *gastos* aumentaron 2%, principalmente impulsados por mayores gastos de publicidad y mercadotecnia a nivel corporativo, relacionados principalmente con el patrocinio de Citi del equipo olímpico estadounidense y mayores costos de consultoría, parcialmente compensados por menores gastos legales y relacionados, menores costos de reposicionamiento y un beneficio de la conversión FX.

### 2015 vs. 2014

La *utilidad neta* fue de \$424 millones de dólares en comparación con una *pérdida neta* de \$5.4 mil millones de dólares en 2014 reflejando de manera preponderante costos significativamente menores, aumento en los beneficios fiscales y el impacto fiscal favorable reflejando la resolución de las auditorías a nivel local y estatal, así como a mayores ingresos.

Los *ingresos* aumentaron de \$605 millones de dólares a \$908 millones de dólares, principalmente debido a ganancias sobre recompra de deuda durante el 2015, así como ventas de activos inmobiliarios en 2015 el aumento en los ingresos se debe a mayores ingresos derivados de ventas de valores disponibles para su venta (por sus siglas en inglés, AFS), compensados en parte por actividades de cobertura.

Los *gastos* disminuyeron de \$4.3 mil millones de dólares a \$1.8 mil millones de dólares, principalmente debido a menores gastos legales y gastos relacionados (\$797 millones de dólares, en comparación con \$4.4 mil millones de dólares en 2014), beneficios derivados de la conversión FX, así como una disminución en los cargos por reposicionamiento

## CITI HOLDINGS

Citi Holdings contiene los negocios y portafolios de activos restantes que Citigroup ha determinado que no forman parte del negocio principal de Citicorp. Tal como se anunció en abril de 2016, Citi dejará de reportar los resultados de Citi Holdings por separado a partir del primer trimestre de 2017 y Citi Holdings dejará de ser un segmento de negocio reportado por separado. Para información adicional, véase “Segmentos de Citigroup”, “Citicorp” en la parte superior.

Al 31 de diciembre de 2016, los activos de Citi Holdings eran de aproximadamente \$54 mil millones de dólares, reflejando una disminución año tras año de 33% y de 11% desde el 30 de septiembre de 2016. La disminución de activos de \$7 mil millones de dólares desde el 30 de septiembre de 2016, consistió principalmente en desinversiones y reducciones. Al 31 de diciembre de 2016, Citi ha firmado contratos para reducir los activos de GAAP de Citi Holdings por un monto adicional de \$9 mil millones de dólares, sujeto a las autorizaciones regulatorias correspondientes y a otras condiciones de cierre.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, los activos de consumo de Citi Holdings eran de aproximadamente \$49 mil millones de dólares, o aproximadamente el 91% de los activos de Citi Holdings. De dichos activos de consumo, aproximadamente \$28 mil millones de dólares, o el 57% de dichos activos, consistieron en hipotecas de *América del Norte* (hipotecas residenciales en primer lugar o créditos de capital de bienes raíces). Al 31 de diciembre de 2016, Citi Holdings representaba aproximadamente el 3% de los activos de GAAP en Citi y 9% de los activos ponderados al riesgo bajo Basilea III (basado en Enfoques Avanzados para determinar activos ponderados al riesgo).

<i>En millones de dólares, salvo que se indique lo contrario</i>	<b>2016</b>	2015	2014	<b>% Variación 2016 vs. 2015</b>	<b>% Variación 2015 vs. 2014</b>
Ingresos por intereses neto	\$ 2,038	\$ 4,457	\$ 5,557	(54)%	(20)%
Ingresos no derivados de intereses	1,814	4,503	3,751	(60)	20
<b>Ingresos totales, neto de gastos por intereses</b>	<b>\$ 3,852</b>	<b>\$ 8,960</b>	<b>\$ 9,308</b>	<b>(57)%</b>	<b>(4)%</b>
<b>Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones</b>					
Pérdidas crediticias netas	\$ 433	\$ 1,336	\$ 2,186	(68)%	(39)%
Liberación de reserva crediticia	(455)	(455)	(920)	—	51
Reserva para pérdidas crediticias	\$ (22)	\$ 881	\$ 1,266	NS	(30)%
Reserva para prestaciones y reclamaciones	99	624	656	(84)	(5)
Liberación para compromisos crediticios no fondeados	(8)	(23)	(11)	65	NS
Reservas totales para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones	\$ 69	\$ 1,482	\$ 1,911	(95)%	(22)%
<b>Total de gastos de operación</b>	<b>\$ 3,171</b>	<b>\$ 5,571</b>	<b>\$ 10,859</b>	<b>(43)%</b>	<b>(49)%</b>
<b>Utilidad (pérdida) por operaciones continuas antes de impuestos</b>					
Impuestos a la utilidad (beneficios)	6	922	8	(99)%	NM
<b>Utilidad (pérdida) por operaciones continuas</b>	<b>\$ 606</b>	<b>\$ 985</b>	<b>\$ (3,470)</b>	<b>(38)%</b>	<b>NM</b>
Participaciones no controladoras	\$ 6	\$ 11	\$ 6	(45)%	83 %
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>\$ 600</b>	<b>\$ 974</b>	<b>\$ (3,476)</b>	<b>(38)%</b>	<b>NM</b>
<b>Total de ingresos, neto de gastos por intereses (excluyendo CVA/DVA)<sup>(1)</sup></b>					
<b>Total de Ingresos</b> —según reportado	<b>\$ 3,852</b>	<b>\$ 8,960</b>	<b>\$ 9,308</b>	<b>(57)%</b>	<b>(4)%</b>
CVA/DVA	—	(15)	(47)	100	68 %
<b>Total de ingresos—Excluyendo CVA/DVA<sup>(1)</sup></b>	<b>\$ 3,852</b>	<b>\$ 8,975</b>	<b>\$ 9,355</b>	<b>(57)%</b>	<b>(4)%</b>
<b>Información de balance general (en miles de millones de dólares)</b>					
<b>Activos promedio</b>	<b>\$ 68</b>	<b>\$ 119</b>	<b>\$ 154</b>	<b>(43)%</b>	<b>(23)%</b>
Rendimiento sobre activos promedio	0.88%	0.82%	(2.27)%		
Razón de eficiencia	82	62	117		
Total de activos al final del periodo	\$ 54	\$ 81	\$ 138	(33)	(41)
Total de créditos al final del periodo	33	49	85	(32)	(42)
Total de depósitos al final del periodo	2	10	21	(79)	(52)

(1) Excluye CVA/DVA en 2015 y 2014, de manera consistente con la presentación del año actual. Para información adicional, véase la Nota 1 y 24 de los Estados Financieros Consolidados.

NS No Significativo

*El análisis de los resultados de operaciones de Citi Holdings más adelante, excluye el impacto de CVA/DVA para todos los periodos 2015 y 2014. Las presentaciones de los resultados de operaciones, excluyendo el impacto de CVA/DVA no son indicadores financieros GAAP. Citi considera que la presentación de los resultados de Citi Holdings excluyendo el impacto de CVA/DVA es una representación más significativa de los fundamentos subyacentes del negocio. Para una reconciliación de estas métricas con los resultados reportados, véase tabla anterior.*

#### **2016 vs. 2015**

*La utilidad neta* fue de \$600 millones de dólares en comparación con la utilidad neta de \$984 millones de dólares en 2015, debido principalmente a menores ingresos, parcialmente compensados por menores gastos y menores costos de crédito.

*Los ingresos* disminuyeron 57%, principalmente impulsados por la reducción general de la cartera y a menores ganancias netas en ventas, particularmente las ventas de OneMain Financial y las actividades de banca al menudeo y tarjetas de crédito en Japón en el cuarto trimestre de 2015.

*Los gastos* disminuyeron 43%, principalmente debido a ventas y reducciones de activos, menores costos legales y relacionados y menores costos de reposicionamiento.

*Las reservas* disminuyeron 95% debido a menores pérdidas crediticias netas y una menor reserva para prestaciones y reclamaciones (disminución de 84%) debido a una menor actividad de negocios relacionada con seguros. Las pérdidas crediticias netas disminuyeron 68%, principalmente debido al impacto de las desinversiones y la mejora continua del crédito en las hipotecas de *América del Norte*. La liberación neta de reservas disminuyó un 3%.

#### **2015 vs. 2014**

*La utilidad neta* fue de \$984 millones de dólares, una mejora frente a una pérdida neta de \$3.4 mil millones de dólares en 2014, en gran parte debido al impacto de un cargo de \$3.8 mil millones de dólares (\$3.7 mil millones de dólares después de impuestos) en 2014 para liquidar demandas relacionadas con RMBS y CDOs. Excluyendo el acuerdo hipotecario, la utilidad neta incrementó \$705 millones de dólares, principalmente debido a una disminución en los gastos y en las pérdidas crediticias netas, compensadas en parte por una liberación de reserva para pérdidas crediticias neta menor, y por menores ingresos.

*Los ingresos* disminuyeron 4%, principalmente impulsados por la reducción general de la cartera, el impacto de la amortización de deuda de alto costo y el impacto del registro de pérdidas crediticias de OneMain Financial como una reducción en el ingreso, comenzando en el segundo trimestre de 2015, principalmente compensado por mayores ganancias sobre ventas de activos, incluyendo las ventas de OneMain Financial y de los negocios de banca al menudeo y de tarjetas de crédito en Japón.

*Los gastos* disminuyeron en 49%. Excluyendo el impacto del acuerdo hipotecario, los gastos disminuyeron en 22%, principalmente debido a las ventas y reducción de activos de Citi Holdings y a una disminución en costos legales y relacionados (\$431 millones de dólares en comparación con \$1.0 mil millones de dólares en 2014).

*Las reservas* disminuyeron en 22%. Excluyendo el impacto del acuerdo hipotecario, las reservas disminuyeron en 20%, impulsadas por pérdidas crediticias netas menores, compensadas parcialmente por menores liberaciones de reservas para pérdidas netas. Las pérdidas crediticias netas disminuyeron en 39% principalmente debido al impacto del registro de las pérdidas crediticias netas de OneMain Financial como una reducción en los ingresos, así como a las mejoras continuas en hipotecas de *América del Norte* y niveles de activos en general más bajos. La liberación de reserva neta disminuyó en 49%. Excluyendo el impacto del acuerdo hipotecario, la liberación de reserva neta disminuyó 52% a \$478 millones de dólares, principalmente debido a menores liberaciones en relación con la cartera hipotecaria de *América del Norte*.

## **Seguro de Protección de Pagos (por sus siglas en inglés, PPI)**

La venta de PPI por instituciones financieras en el Reino Unido ha estado sujeta a una revisión a fondo y a supervisión de los reguladores de Reino Unido y, más recientemente, de la Suprema Corte del Reino Unido. Para información adicional sobre PPI, véase “Citi Holdings” en el Reporte Anual de Citi en la Forma 10-K para el año terminado el 31 de diciembre de 2013, presentado ante la SEC el 3 de marzo de 2014.

El PPI está diseñado para cubrir el reembolso de créditos de clientes ante determinados eventos, tales como la enfermedad crónica o el desempleo. La Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido (*UK Financial Conduct Authority*) (por sus siglas en inglés, FCA) ha encontrado ciertos problemas en la industria relacionados a la venta de estos productos, incluyendo el hecho de que ciertos clientes no se percaten de que el costo de las primas del PPI hubiere sido agregado a su crédito, así como que el PPI fuera inadecuado para el cliente. La compensación generalmente implica el reembolso de las primas y de los intereses contractuales aplicables, así como el pago de una pena convencional compensatoria del 8%. Adicionalmente, durante el cuarto trimestre de 2015, la Suprema Corte del Reino Unido, al resolver un caso (Plevin) en relación con el PPI, de conformidad con el cual la corte determinó que, independientemente de la venta del contrato del PPI, el contrato del PPI en cuestión era “injusto” dada las altas comisiones sobre ventas obtenidas y a la falta de revelación de información al cliente en relación con las mismas.

Durante el tercer trimestre de 2016, la FCA emitió una opinión consultiva que propuso (i) un plazo para reclamaciones en relación con el PPI de junio de 2019 (un plazo para 2018 fue propuesto anteriormente) tanto en reclamaciones Plevin como reclamaciones distintas a Plevin); (ii) una campaña encabezada por la FCA dirigida a los clientes previo a dicho plazo, financiada con fondos de bancos; y (iii) la falta de revelación de una comisión sobre ventas de 50% o superior se consideraría injusta al evaluar una reclamación de PPI y requeriría que se reembolse al cliente la diferencia entre la comisión pagada y el interés superior al 50%. No se han publicado las reglas finales de la FCA.

Durante 2016, Citi aumentó sus reservas de PPIs por aproximadamente en \$134 millones de dólares (de los cuales \$63 millones de dólares fueron registrados en Citi Holdings, y \$71 millones de dólares fueron registrados en Operaciones Discontinuas). El incremento para el año completo 2016, se compara con un aumento de \$153 millones de dólares durante 2015 y se debió principalmente al nuevo plazo propuesto para quejas PPIs, así como el nivel actual de las reclamaciones PPIs.

La reserva de PPIs de Citi al final de 2016 fue de \$228 millones de dólares (en comparación con una reserva de \$262 millones de dólares al 31 de diciembre de 2015).

Acciones adicionales en relación con la reserva en 2017, de haberlas, dependerán mayormente de la fecha de emisión y respuesta a las reglas finales de la FCA, y el nivel de respuesta por parte de los clientes a la campaña de comunicación.



## 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 10K. Adicionalmente, véase las Notas 1, 21 y 26 de los Estados Financieros Consolidados.

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

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						
	2017	2018	2019	2020	2021	En Adelante	Total
Obligaciones de deuda a largo plazo—principal <sup>(1)</sup>	\$ 36,125	\$ 46,089	\$ 22,013	\$ 10,175	\$ 19,131	\$ 72,645	\$ 206,178
Obligaciones de deuda a largo plazo—pagos por intereses <sup>(2)</sup>	6,565	5,131	3,942	3,381	2,869	29,818	51,706
Obligaciones de operación y arrendamiento financiero	1,151	1,006	854	679	531	2,655	6,876
Obligaciones de Compra <sup>(3)</sup>	486	423	415	403	340	745	2,812
Otros pasivos <sup>(4)</sup>	32,397	654	155	101	92	2,135	35,534
<b>Total</b>	<b>\$ 76,724</b>	<b>\$ 53,303</b>	<b>\$ 27,379</b>	<b>\$ 14,739</b>	<b>\$ 22,963</b>	<b>\$ 107,998</b>	<b>\$ 303,106</b>

- (1) Para información adicional sobre las obligaciones de deuda de largo plazo véase “Riesgo Global—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 2017-2021 son calculados mediante la aplicación de una tasa de interés de promedio ponderado (3.49%) al 31 de diciembre de 2016 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 lo sucesivo” en los años remanentes al vencimiento de deuda de largo plazo (para 2022-2098) 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, en que han incurrido y que serán pagados en efectivo, las reservas legales acumulados no están incluidas en la tabla de arriba. También incluye contribuciones discrecionales en 2017 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 2016, Citi retornó un total de aproximadamente \$10.7 mil millones de dólares de capital a los accionistas comunes en forma de recompras de acciones (aproximadamente 196 millones de acciones comunes) y pagos de dividendos.

## **Administración del 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 a cada una de las entidades, los objetivos de administración, y todas las disposiciones aplicables y recomendaciones. Citi evalúa de manera adecuada el capital contra una serie de objetivos internos de capital, diseñados para evaluar el nivel del capital de la empresa, en un ambiente económico esperado y estresado. En las metas cuantitativas de capital hay consideraciones estratégicas relacionadas con el capital, centrado en preservar y cimentar una fuerza financiera. El Comité de Capital de Citigroup, con la supervisión del Comité de Manejo de Riesgos del Consejo de Administración de Citigroup, es responsable de la estructura de capital total de Citi, incluyendo la valoración del capital y la planeación de procesos, que está integrado al plan de capital de Citi. La administración de balances generales, incluyendo la vigilancia de la adecuación de capital de las subsidiarias de Citigroup, es regulada por el Comité de Activos y Pasivos de cada entidad, según sea aplicable. Para información adicional en relación con la planeación y los ejercicios de prueba de estrés, véase “Planeación de Capital y Pruebas de Estrés” a continuación.

## **Estándares actuales de Capital Regulatorio**

Citi está sujeto a estándares de capital regulatorio emitidos por la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) los cuales constituyen las reglas Basilea III de E.U.A. Dichas reglas establecen un marco integrado de adecuación de capital,

abarcando tanto razones de capital basadas en riesgo como razones 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 relacionados con créditos, de mercado y activos ponderados al riesgo operativo. Por otro lado, el Enfoque Estandarizado excluye los activos ponderados al riesgo operativo y 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 calculados bajo los Enfoques Avanzados son más sensibles al riesgo que aquellos calculados bajo el Enfoque Estandarizado. Los activos ponderados al riesgo de mercado se derivan de forma generalmente consistente bajo ambos enfoques.

Las reglas Basilea III de E.U.A. establecen un mínimo fijo para las razones de Capital Común Tier 1, Tier 1 Capital 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 y, para entidades bancarias de Enfoques Avanzados, como Citi y Citibank, así como 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. En septiembre de 2016, la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) emitió una declaración de política que estableció el marco para fijar el Margen del Capital Contra-cíclico de los E.U.A. Por otra parte, en octubre de 2016, la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) votó a favor de confirmar la cantidad de amortiguador de capital anticíclico al nivel actual del 0%.

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. a partir del 1 de enero de 2015 y bajo el Enfoque Avanzado y documentar de manera pública (así como que se mida el cumplimiento de

conformidad) la razón de capital basada en riesgo que resulte más baja.

### ***Recargo a GSIBs***

En agosto de 2015, 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 Estados Unidos que estén identificadas como un banco de importancia global sistemática de la compañía tenedora (GSIB por sus siglas en inglés), incluyendo a Citi. El recargo GSIB incrementa el Margen de Conservación del Capital y, de ser aplicable, cualquier Margen de Capital Anti cíclico, pudiendo derivar en restricciones a la distribución de utilidades (por ejemplo, dividendos, recompras de capital y bonos discrecionales a ejecutivos) en caso de que el margen expandido fuere superado para absorber pérdidas durante periodos de dificultades financieras o económicas, conforme al grado en que dichas restricciones estén basadas, en la medida en que el margen expandido fuere rebasado.

Bajo las reglas de la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*), la identificación de una GSIB se basa fundamentalmente en indicadores cuantitativos subyacentes a 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 bajo la metodología establecida deberá calcular, de manera anual, un recargo utilizando dos métodos y estará sujeta al recargo que resulte superior de ambos métodos. El primer método (“método 1”) está basado en las mismas cinco categorías amplias de importancia sistemática para identificar una GSIB. Bajo el segundo método (“método 2”), la categoría de sustituibilidad se reemplaza con una medición cuantitativa que busca evaluar la medida en que una 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. A partir de 2017, 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 2017 se basará en datos de indicadores sistémicos de 2016.) Generalmente, el recargo derivado 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 (un recargo mayor calculado al 31 de diciembre de 2017 no sería aplicable hasta el 1 de enero de 2019). 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 (e.g. un recargo menor calculado al 31 de diciembre de 2017 sería aplicable a partir del 1 de enero de 2018).

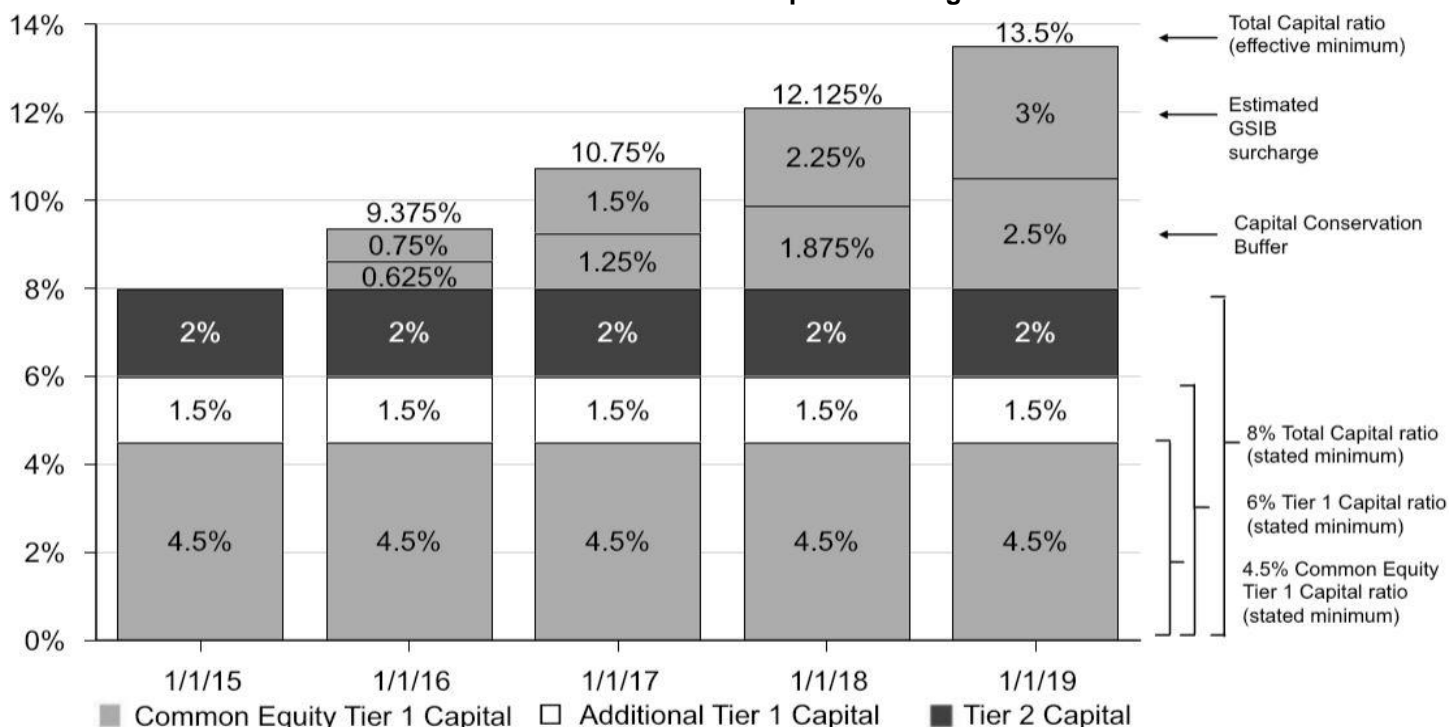
Los recargos a GSIBs bajo las reglas, que deben estar compuestos por Capital Común Tier 1 en su totalidad, varían inicialmente en un rango entre 1.0% y 4.5% de los activos ponderados al riesgo totales. El recargo a GSIBs inicial de Citi, al 1 de enero de 2016 fue de 3.5%, derivado bajo el método 2. No obstante lo anterior, los esfuerzos continuos para abordar medidas cuantitativas de importancia sistémica han dado como resultado una reducción del recargo del GSIB del método 2 de Citi al 3%, a partir del 1 de enero de 2017. El método 1 para el recargo GSIBs de Citi para el 2016 fue inferior, quedando en 2% y se mantuvo sin cambios para 2017. Citi espera que su método 2 para el recargo GSIB seguirá siendo más alto que su recargo GSIB derivado del método 1, y como tal, el recargo GSIB de Citi efectivo para 2018 y 2019 no superaría el 3%.

### ***Disposiciones transitorias***

Las reglas de Basilea III de E.U.A., contienen diversas disposiciones transitorias diferidas a lo largo de varios años (incorporaciones y eliminaciones graduales) incluyendo, con respecto a sustancialmente todos los ajustes y deducciones de capital regulatorio, así como instrumentos de Capital Tier 1 no calificado y Capital Tier 2 (tales como valores fiduciarios preferentes no respaldados y ciertas emisiones de deuda subordinada). Adicionalmente, el recargo a las GSIBS, el Margen de Conservación de Capital y el Margen de Capital Anti cíclico (actualmente 0%), comenzó su fase el 1 de enero de 2016 y se aplicará en su totalidad a partir del 1 de enero de 2019. Con excepción a los valores fiduciarios preferentes no respaldados, que no tendrán una eliminación gradual 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 se reflejarán en las razones de capital regulatorio de Citi a partir del 1 de enero de 2018. Citi considera que dichas disposiciones transitorias serán implementadas en su totalidad al 1 de enero de 2019 (implementación total), con la inclusión de los márgenes de capital y los recargos a las GSIBs.

La siguiente gráfica establece el progreso transicional desde el 1 de enero del 2015 para a una implementación total para el 1 de enero de 2019 de los componentes del capital regulatorio (por ejemplo, incluyendo el Margen de Conservación de Capital mandatorio de 2.5% y el Margen de Capital Anti cíclico a su nivel actual del 0%, así como un recargo a GSIBs estimado del 3%) incluyendo las razones mínimas efectivas basadas en el capital de riesgo.

## Acuerdos Transitorios de Basilea III: Razones Míminas de Capital de Riesgo



La siguiente tabla presenta los acuerdos transitorios (incorporaciones y eliminaciones graduales) desde el 1 de enero de 2015 hasta el 1 de enero del 2018 de conformidad con las Reglas Finales Basilea III de E.U.A. para los ajustes de capital significativos y deducciones relativas a Citi.

## Acuerdos Transitorios de Basilea III: Ajustes Regulatorios de Capital Significativos y Deducciones

	1 de enero			
	2015	2016	2017	2018
<b>Incorporaciones de Ajustes Regulatorios de Capital Significativos y Deducciones</b>				
Capital Común Tier <sup>(1)</sup>	40 %	60 %	80 %	100 %
Capital Común Tier 1 <sup>2)</sup>	40 %	60 %	80 %	100 %
Capital Adicional Tier 1 <sup>(2)(3)</sup>	60 %	40 %	20 %	0 %
	100 %	100 %	100 %	100 %
<b>Eliminaciones graduales de Ajustes de Capital Significativo AOCI</b>				
Capital Común Tier 1 <sup>(4)</sup>	60 %	40 %	20 %	0 %

(1) Incluye incorporaciones de deducciones de Capital Común Tier 1 para todos los activos intangibles, excepto crédito mercantil y Derechos de Administración de Servicios de Hipotecas (por sus siglas en inglés, MSR); y el exceso sobre las limitaciones del 10%/15% para activos por impuestos diferidos que surgen de diferencias temporales, inversiones significativas en acciones comunes en instituciones financieras no consolidadas y MSRs impuestos diferidos que surgen de diferencias temporales, inversiones significativas en acciones comunes en instituciones financieras no consolidadas y MSRs. El crédito mercantil (incluyendo el crédito mercantil "implícito" en la valuación de las inversiones significativas en acciones comunes en instituciones financieras no consolidadas) es completamente deducido en el Capital Común Tier 1. La cantidad de otros activos intangibles, excepto de MSRs, no deducidos en Capital Común Tier 1 son ponderados al riesgo al 100%, al igual que el exceso sobre las limitaciones del 10%/15% para activos por impuestos diferidos que surgen de diferencias temporales, las inversiones significativas en acciones comunes en instituciones financieras no consolidadas y MSRs antes de la implementación total de las reglas de Basilea III de E.U.A. Después de la completa implementación de estas Reglas, la cantidad de los impuestos diferidos por diferencias temporales, las inversiones significativas en acciones comunes en instituciones financieras no consolidadas y MSRs no deducidos en el Capital Común Tier 1, son ponderadas al riesgo al 250%.

(2) Incluye incorporaciones de deducciones de Capital Común Tier 1 relacionados a los impuestos diferidos de activos que surgen de pérdida operativa neta, crédito fiscal extranjero y amortizaciones (*carryforwards*) de créditos empresariales y activos netos de planes de pensión definidos; y las incorporaciones de ajuste de

Capital Común Tier 1 por ganancias/(pérdidas) netas no realizadas acumuladas relacionadas a cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a la calidad crediticia de Citi.

- (3) En la medida en que el Capital Adicional Tier 1 no sea suficiente para absorber ajustes de capital y deducciones regulatorias, este exceso será aplicado contra Capital Común Tier 1.
- (4) Incluye las eliminaciones graduales de Capital Común Tier 1 de ajustes relacionados a ganancias/(pérdidas) no realizadas en valores de deuda disponibles para su venta (por sus siglas en inglés) AFS; ganancias no realizadas de valores de capital disponibles para su venta (por sus siglas en inglés, AFS); ganancias/(pérdidas) no realizadas en valores conservados a su vencimiento (por sus siglas en inglés, HTM) incluidos en Otra Utilidad Integral Acumulada (pérdida) (por sus siglas en inglés, AOI); y ajustes de planes de beneficios definidos.

### ***Razón de Apalancamiento Tier 1***

Bajo las reglas de Basilea III de E.U.A., Citi, así como principalmente todas las entidades bancarias de E.U.A., debe mantener una razón de Apalancamiento de Tier 1 mínima de 4%. 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***

Las entidades bancarias que utilizan Enfoques Avanzados, adicionalmente deben calcular una razón de apalancamiento complementaria, que difiere significativamente de la razón de Apalancamiento Tier 1, incluyendo adicionalmente ciertas exposiciones fuera del balance dentro del denominador del ratio (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 fuera 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. Las entidades bancarias que utilizan Enfoques Avanzados deberán mantener una razón de Apalancamiento Complementaria mínima fija de 3% a partir del 1 de enero de 2018, tuvieron que publicar reflejando esta información desde el primer trimestre del 2015.

Adicionalmente, las GSIBs de Estados Unidos y sus instituciones subsidiarias de depósitos asegurados, incluyendo a Citi y Citibank, 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% para GSIBs de E.U.A en adición al requisito de una razón de Apalancamiento Complementaria mínima fija de 3% bajo las reglas de Basilea III de E.U.A. En caso de que una GSIBs de E.U.A. no exceda el margen de apalancamiento en 2%, estará sujeta a restricciones onerosas incrementadas (dependientes de la medida del incumplimiento) en relación con distribuciones de capital y pago de bonos discretos a ejecutivos. De conformidad con lo anterior, las GSIBs de E.U.A., están sujetas a un requerimiento de una razón mínima de Apalancamiento Complementaria de 5%. Citi debe cumplir

con estos requisitos fortalecidos de razones de capital mínimo efectivo a partir del 1 de enero de 2018.

### ***Marco de Acciones Correctivas Oportunas***

Las reglas de Basilea III de E.U.A. modificaron las reglas Acciones Correctivas Oportunas (por sus siglas en inglés, PCA) que son aplicables a instituciones de depósitos aseguradas en ciertos aspectos.

De manera general, las reglas 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, al inicio del 1 de enero de 2015, 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%, 10% y 5%, respectivamente, para ser consideradas “bien capitalizadas”. Adicionalmente, las instituciones depositarias aseguradas subsidiarias de las GSIBs de Estados Unidos, tal como as 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.”

### ***Planeación de Capital y Pruebas de Estrés***

Citi está sujeto a una evaluación anual por parte de la Junta de la Reserva Federal (Federal Reserve Board) para determinar si Citi 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 fungiendo 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 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*), a las entidades financieras y al público en general, la manera 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 y los arreglos de transición bajo las reglas de Basilea III de E.U.A. Asimismo, la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) defirió el uso del marco de

los Enfoques Avanzados indefinidamente, y modificó las instrucciones de CCAR 2017, en parte, para incorporar la razón de Apalancamiento Complementaria. Como consecuencia, las entidades bancarias que utilizan Enfoques Avanzados deberán demostrar una capacidad para mantener una razón de Apalancamiento Complementario que exceda el mínimo requerido para los trimestres del horizonte de planificación del CCAR 2017 que son posteriores a la fecha de vigencia de la razón (por ejemplo, primer trimestre de 2018 hasta el primer trimestre de 2019).

En febrero de 2017, la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) emitió una regla final en relación con CCAR, adoptando ciertas modificaciones a sus reglas de planeación de capital y pruebas de estrés cuya fecha de vigencia comienza con el ciclo CCAR 2017. Las revisiones incluyen una reducción en el monto de capital que una entidad bancaria sujeta a los requerimientos cuantitativos de CCAR puede solicitar que se distribuya en exceso de la cantidad previamente aprobada anteriormente en su plan de capital. El umbral llamado “excepción de minimis” se reducirá del 1.0% actual al 0.25% del capital de nivel 1, y estará disponible para estas entidades bancarias, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, incluyendo 15 días de notificación previa en cuanto a ejecución planificada de la excepción y ninguna objeción de la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) dentro de ese plazo. Citi anunció un aumento en su programa de recompras de acciones comunes de hasta \$1.75 mil millones de dólares en noviembre de 2016, de acuerdo con la actual excepción de minimis. Para información adicional en relación con CCAR, véase “Factores de Riesgo – Riesgos Regulatorios” debajo

#### ***Recursos de Capital de Citigroup bajo los Lineamientos Regulatorios Actuales***

Durante el 2015 y posteriormente, Citi debe mantener un mínimo declarado de Capital Común Tier 1, Capital Tier 1 y razón de Capital total de 4.5%, 6% y 8% respectivamente. Las razones efectivas mínimas de Capital Común Tier 1, Capital Tier 1 y Capital Total de Citi en 2016, incluyendo la incorporación (*phase-in*) tanto del 25% del Margen de Conservación Adicional de Capital 2.5% así como el sobrecargo de 3.5% de GSIB (cuya totalidad debe ser compuesta de Capital Común Tier 1), fueron de 6%, 7.5% y 9.5, respectivamente. Las razones efectivas mínimas declaradas de Citi de Capital Común Tier 1, Capital Tier 1 y Capital Total durante 2015 fueron de 4.5%, 6% y 8%, 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%, una razón de Capital Total de al menos 10%, y no ser sujeta a una directiva del Consejo de la Reserva Federal para mantener mayores niveles de capital.

Las siguientes tablas establecen el capital Tier, el total de activos ponderados al riesgo, razones de capital basado en riesgo, activos totales promedio ajustados trimestralmente, Exposición al Apalancamiento Total y razones de apalancamiento, de conformidad con los estándares (reflejando los Acuerdos Transitorios Basilea III) regulatorios vigentes para Citi al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

**Componentes de Capital de Citigroup y Razones Bajo los Estándares Regulatorios Actuales (Acuerdos Transitorios Basilea III)**

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Enfoques Avanzados	Enfoque Estandarizado	Enfoques Avanzados	Enfoque Estandarizado
<i>En millones de dólares excepto razones</i>				
Capital Común Tier 1	\$ 167,378	\$ 167,378	\$ 173,862	\$ 173,862
Capital Tier 1	178,387	178,387	176,420	176,420
Capital Total (Capital Tier 1 + Capital Tier 2) <sup>(1)</sup>	202,146	214,938	198,746	211,115
Total de Activos Ponderados al Riesgo	1,166,764	1,126,314	1,190,853	1,138,711
Razón de Capital Común Tier 1 <sup>(2)</sup>	14.35%	14.86 %	14.60%	15.27 %
Razón de Capital Tier 1 <sup>(2)</sup>	15.29	15.84	14.81	15.49
Razón de Capital Total <sup>(2)</sup>	17.33	19.08	16.69	18.54
<i>En millones de dólares excepto razones</i>				
	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
Total de Activos Ponderados al Riesgo Ajustados Trimestralmente <sup>(3)</sup>	\$ 1,768,415		\$ 1,732,933	
Exposición Total al Apalancamiento <sup>(4)</sup>	2,351,883		2,326,072	
Razón de Apalancamiento Tier 1	10.09%		10.18%	
Razón de Apalancamiento Complementaria	7.58		7.58	

- (1) De conformidad con el marco de los Enfoques Avanzados las reservas elegibles de crédito que excedan las pérdidas crediticias esperadas son elegibles para incluirse en Capital Tier 2 en la medida en que el exceso de reservas no exceda 0.6% de los activos ponderados al riesgo crediticio, lo cual se diferencia del Enfoque Estandarizado en el cual las reservas para pérdidas crediticias son elegibles para ser incluidas en Capital Tier 2 hasta el 1.25% de los activos ponderados al riesgo crediticio, con cualquier exceso de reserva para pérdida crediticia que se deducirá al llegar a los activos ponderados al riesgo crediticio.
- (2) Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las razones del Capital Común Tier 1, Capital Tier 1 y Capital Total reportables fueron las menores derivadas de conformidad con Basilea III.
- (3) Denominador de razón de Apalancamiento Tier 1.
- (4) Denominador de razón de Apalancamiento Complementaria.

Como se indica en la tabla anterior, la razón de capital de Citigroup al 31 de diciembre de 2016 excedió los requerimientos mínimos establecidos por las Reglas de Basilea III de E.U.A. Adicionalmente, Citi estuvo “bien

capitalizada” de conformidad con las definiciones vigentes de la agencia reguladora bancaria federal al 31 de diciembre de 2016.

**Componentes de Capital de Citigroup de Conformidad con los Estándares Actuales Regulatorios (Enfoques Avanzados conforme a Basilea III con Acuerdos Transitorios)**

<i>En millones de dólares</i>	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
<b>Capital Común Tier 1</b>		
Capital contable común de Citigroup <sup>(1)</sup>	\$ 206,051	\$ 205,286
Más: Participaciones no controladoras calificadas	259	369
<b>Ajustes de Capital Regulatorio y Deducciones:</b>		
Menos: Ganancias (pérdidas) netas no realizadas en valores conservados para su venta (AFS), neto de impuestos <sup>(2)(3)</sup>	(320)	(544)
Menos: Ajuste para pasivos de plan de prestaciones definidos neto de impuestos <sup>(3)</sup>	(2,066)	(3,070)
Menos: Pérdidas netas no realizadas acumuladas para cobertura de flujos, neto de impuestos <sup>(4)</sup>	(560)	(617)
Menos: Ganancias (pérdidas) netas acumuladas no realizadas relacionadas a cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a calidad crediticia, neto de impuestos <sup>(3)(5)</sup>	(37)	176
Menos: Activos intangibles. Créditos mercantiles, neto de pasivos por impuestos diferidos relacionados (por sus siglas en inglés DTLs) <sup>(6)</sup>	20,858	21,980
Activos intangibles identificables, excepto Derechos de Administración de Servicios de Hipotecas (por sus siglas en inglés MSRs), neto de DTL relacionados <sup>(3)(7)</sup>	2,926	1,434
Menos: Activos netos de planes de pensiones definidos <sup>(3)</sup>	514	318
Menos: Activos por impuestos diferidos (DTAs) que surgen de pérdidas operativas netas y de amortizaciones de impuestos crediticios extranjeros <sup>(3)(8)</sup>	12,802	9,464
Menos: Excedente de más del 10%/15% a las limitaciones para otros DTAs, ciertas inversiones de acciones comunes y MSRs <sup>(3)(8)(9)</sup>	4,815	2,652
<b>Total de Capital Común Tier 1</b>	<b>\$ 167,378</b>	<b>\$ 173,862</b>
<b>Capital Tier 1 Adicional</b>		
Acciones preferentes perpetuas calificadas <sup>(1)</sup>	\$ 19,069	\$ 16,571
Valores fiduciarios preferentes calificados <sup>(10)</sup>	1,371	1,707
Participaciones no controladoras calificadas	17	12
<b>Ajustes de Capital Regulatorio y Deducciones:</b>		
Menos: Ganancia (pérdida) neta acumulada no realizada relacionada a cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a calidad crediticia, neto de impuestos <sup>(3)(5)</sup>	(24)	265
Menos: Activos netos de planes de pensiones definidos <sup>(3)</sup>	343	476
Menos: DTAs derivadas de pérdidas operativas netas, impuestos crediticios extranjeros, y amortizaciones de créditos empresariales generales <sup>(3)(8)</sup>	8,535	14,195
Menos: participaciones permitidas en fondos cubiertos <sup>(11)</sup>	533	567
Menos: Deducciones aplicadas a Capital común Tier 1 debido a cantidad insuficiente de Capital Adicional Tier 1 para afectar deducciones <sup>(12)</sup>	61	229
<b>Total de Capital Adicional Tier 1</b>	<b>\$ 11,009</b>	<b>\$ 2,558</b>
<b>Total de Capital Tier 1 (Capital Común Tier 1 + Capital Adicional Tier 1)</b>	<b>\$ 178,387</b>	<b>\$ 176,420</b>
<b>Capital Tier 2</b>		
Deuda subordinada calificada <sup>(13)</sup>	\$ 22,818	\$ 21,370
Valores fiduciarios preferentes calificadas <sup>(10)</sup>	317	—
Participaciones no controladoras calificadas	22	17
Exceso de reservas de créditos elegibles sobre pérdidas crediticias esperadas <sup>(14)</sup>	660	1,163
<b>Ajuste y Deducción de Capital Regulatorio:</b>		
Más: Ganancias no realizadas sobre exposiciones de capital AFS elegibles para ser incluidas en Capital Tier 2	3	5
Menos: capital regulatorio mínimo requerido de filiales de suscripción de seguros <sup>(12)</sup>	61	229
<b>Capital Total Tier 2</b>	<b>\$ 23,759</b>	<b>\$ 22,326</b>
<b>Capital Total (Capital Tier 1 + Capital Tier 2)</b>	<b>\$ 202,146</b>	<b>\$ 198,746</b>

**Activos Ponderados al Riesgo de Citigroup de Conformidad con los Estándares Actuales Regulatorios (Enfoques Avanzados Basilea III con Acuerdos Transitorios)**

<i>En millones de dólares</i>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	31 de diciembre de 2015
Riesgo de Crédito <sup>(15)</sup>	\$ 773,483	\$ 791,036
Riesgo de Mercado	64,006	74,817
Riesgo Operacional	329,275	325,000
<b>Total de Activos Ponderados al Riesgo</b>	<b>\$ 1,166,764</b>	<b>\$ 1,190,853</b>

- (1) Los costos de emisión de \$184 millones de dólares y \$147 millones de dólares, relacionados con acciones preferentes en circulación al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 respectivamente están excluidos del capital contable común y son deducidas contra las acciones preferentes de conformidad con los requisitos de la Junta de la Reserva Federal, los cuales difieren de aquellos conforme a *GAAP de los E.U.A.*
- (2) Adicionalmente, incluye la cantidad neta de pérdida no amortizada en valores conservados hasta su vencimiento (por sus siglas en inglés, HTM). Esta cantidad se refiere a los valores que fueron previamente transferidos de AFS a HTM y factores no vinculados con créditos tales como cambios en las tasas de interés y los márgenes de liquidez de los valores HTM con deterioro que no sea temporal.
- (3) El acuerdo transitorio para ajustes de capital regulatorio y deducciones que impactan el Capital Común Tier Común 1 y/o Capital Adicional Tier 1 son establecidas anteriormente en la tabla llamada "Acuerdos Transaccionales Basilea III: Ajustes de Capital Regulatorio y Reducciones Significativas".
- (4) Capital Común Tier 1 Común es ajustado para ganancias (pérdidas) no realizadas en coberturas de flujos incluidas en AOCI que se relacionan con la cobertura de elementos no reconocidos a valor razonable en el balance general.
- (5) 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 Común, de conformidad con las reglas Basilea III de E.U.A.
- (6) Incluye créditos mercantiles "implícitos" en la valuación de importes significativos de inversiones en acciones de capital común en entidades financieras no consolidadas.
- (7) Los activos intangibles no identificables distintos a los MSRs aumentaron por aproximadamente \$2.2 mil millones de dólares como resultado de la adquisición de la cartera de tarjetas de Costco, así como la renovación y prórroga del programa con marca conjunta con American Airlines. Para información adicional, véase la Nota 16 a los Estados Financieros Consolidados.
- (8) De los aproximadamente \$46.7 mil millones de dólares de (activos por impuestos diferidos, por sus siglas en inglés DTAs) de Citi al 31 de diciembre de 2016, aproximadamente \$22.0 mil millones de dólares fueron incluidos en el capital regulatorio conforme a las reglas Basilea III de E.U.A, mientras que aproximadamente \$24.7 mil millones de dólares fueron excluidos. Excluidos del capital regulatorio de Citi al 31 de diciembre de 2016, fueron aproximadamente \$26.1 mil millones de dólares de DTAs como consecuencia de la pérdida neta de operación, el crédito fiscal extranjero y amortizaciones generales de negocio así como las diferencias temporales, de las cuales aproximadamente \$17.6 mil millones de dólares fueron deducidos del Capital Común Tier 1 y aproximadamente \$8.5 mil millones de dólares fueron deducidos del capital adicional de Tier 1, reducidos por aproximadamente \$1.4 mil millones de dólares de los (Pasivos por Impuestos Diferidos, por sus siglas en inglés, DTLs), principalmente asociados con créditos mercantiles y otros ciertos activos. Por otro lado, de conformidad con las reglas Basilea III de E.U.A., los créditos mercantiles y estos otros activos intangibles son deducibles netos de DTLs asociados para llegar a Capital Común Tier 1. Los DTAs que surjan de pérdidas operativas netas, créditos fiscales extranjeros y amortizaciones diferidas generales de negocios requieren ser deducidas tanto del Capital Común Tier 1 como del Capital Tier 1 Adicional de conformidad con los acuerdos de transición de las reglas de Basilea III de E.U.A., mientras que los DTAs que surjan de diferencias temporales son deducidos enteramente del Capital Común Tier 1 de conformidad con dichas reglas, en caso de exceder los límites de 10%/15% (ver nota más adelante).
- (9) Los activos sujetos a las limitaciones de 10%/15% incluyen MSRs, DTAs derivados de las diferencias temporales y las inversiones de capital común significativas de instituciones financieras no consolidadas. Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, estas deducciones relacionadas únicamente con DTAs derivadas de diferencias temporales que excedieron la limitación de 10%. Consecuentemente, aproximadamente \$4.8 mil millones de dólares de DTAs resultantes de diferencias temporales fueron excluidos del Capital Común Tier 1 de Citi al 31 de diciembre de 2016. Las modificaciones al régimen fiscal corporativo en los E.U.A. que impactaron el valor de los DTAs de Citi resultantes de diferencias temporales, los cuales excedieron el monto entonces deducido del Capital Común Tier 1 de Citi, reducirían posteriormente el Capital regulatorio de Citi en la medida de dicho exceso después de impuestos (para una discusión de una posible reforma corporativa fiscal de los E.U.A., véase "Factores de Riesgo-Riesgos Estratégicos" más adelante).
- (10) Representa los valores fiduciarios preferentes Capital XIII de Citigroup, que son permanentemente protegidos como Capital Tier 1 de conformidad con las reglas Basilea III de E.U.A., así como valores fiduciarios preferentes no protegidos, mismos que son elegibles para ser incluidos en el Capital Tier 1 durante 2015 por monto de hasta 25% de las cantidades principales totales pendientes tales como emisiones al 1 de enero de 2014. El 75% restante de valores fiduciarios preferentes no protegidos es elegible para inclusión en el Capital Tier 2 durante 2015, de conformidad con los acuerdos transitorios para instrumentos de capital no calificados bajo las reglas Basilea III de E.U.A. No obstante, al 31 de diciembre de 2015, la totalidad del monto de valores fiduciarios preferentes no protegidos fue incluida dentro del Capital Tier 1, dado que las cantidades adeudadas no excedían los umbrales respectivos para ser excluidos del Capital Tier 1. Con efectos a partir del 1 de enero de 2016, los valores fiduciarios preferentes no protegidos no son elegibles para su inclusión en el Capital Tier 1 pero están disponibles para su inclusión en el Capital Tier2, sujeto a una salida (phase-out) al 1 de enero de 2022. Durante el 2016, los valores fiduciarios preferentes no protegidos son elegibles para ser incluidos en el Capital Tier2, por un monto de hasta 60% del monto total de principal de dicha emisión al 1 de enero de 2014.
- (11) A partir de julio de 2015, se requirió a las entidades bancarias el cumplimiento con la Regla Volcker de la Ley Dodd-Frank que prohíbe llevar a cabo ciertas actividades de inversión propias y limita su titularidad de, y relaciones con, fondos cubiertos. Consecuentemente, la Regla Volcker obliga a Citi a deducir del Capital Tier 1 todas las participaciones de titularidad permitida en fondos garantizados que fueron adquiridos con posterioridad al 31 de diciembre de 2013.

- (12) 50% de los requerimientos regulatorios mínimos de capital de filiales de suscripción de seguros debe deducirse de cada razón de Capital Tier 1 y Capital Tier 2.
- (13) De conformidad con los acuerdos transitorios de las reglas Basilea III de E.U.A., emisiones no calificadas de deuda subordinada que consisten en aquellas con una tasa fija a variable que incrementa (*step-up*) donde la fecha de llamado de incremento (*call/step-up*) no ha pasado, son elegibles para inclusión de Capital Tier 2 durante 2015 25% de los montos principales pendientes de dichas emisiones al 1 de enero de 2014. Con efectos a partir del 1 de enero de 2016, las emisiones de deuda subordinada no calificada no son elegibles para su inclusión en el Capital Tier 2.
- (14) Las organizaciones bancarias de Enfoques Avanzados tiene permitido incluir en Capital Tier 2 reservas de crédito elegibles que excedan las pérdidas de crédito esperadas, en la medida en que el exceso de reservas no excedan 0.6% de los activos ponderados al riesgo crediticio
- (15) De conformidad con las reglas Basilea III de E.U.A., los activos ponderados al riesgo crediticio durante el periodo de transición refleja los efectos de las disposiciones transitorias relacionadas con los ajustes de capital regulatorio y las deducciones y, como resultado, serán diferentes a los activos ponderados al riesgo crediticio derivados de la implementación amplia de las reglas.

*Citigroup Capital Rollforward bajo los Estándares Actuales Regulatorios (Enfoques Avanzados con Acuerdos Transitorios de Basilea III)*

<i>En millones de dólares</i>	Tres meses terminados al 31 de diciembre de 2016	Doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016 <sup>(1)</sup>
<b>Capital Común Tier 1</b>		
<b>Saldo, al principio de periodo</b>	\$ 172,046	\$ 173,862
Utilidad neta	3,573	14,912
Dividendos de acciones comunes y preferentes declarados	(774)	(2,291)
Aumento neto en acciones de tesorería	(4,232)	(8,624)
Variación neta en capital común y capital pagado adicional <sup>(1)</sup>	166	(210)
Aumento neto en ajustes por conversión de divisas extranjeras neto de cobertura, neto de impuestos	(2,529)	(2,802)
Incremento neto en pérdidas no realizadas en valores AFS, neto de impuestos	(1,452)	(116)
Variación neta en ajustes de pasivos de planes de prestaciones definidos, neto de impuestos	260	(1,052)
Variación neta en ajustes relacionados con variaciones en pasivos financieros atribuibles a su propia calidad crediticia, neto de impuestos	(104)	(124)
Disminución neta en créditos mercantiles, neto de DTLs relacionados	905	1,122
Variación neta en activos intangibles identificables, excepto MSR, neto de DTLs relacionados	180	(1,492)
Variación neta en activos netos de planes de pensiones definidos	21	(196)
Variación neta en DTAs derivada de las pérdidas netas de operación, impuesto acreditable extranjero y amortizaciones de créditos	700	(3,338)
Aumento neto excedente de más del 10%/15% a las limitaciones para otros DTAs, ciertas inversiones de acciones comunes y MSR	(1,366)	(2,163)
Otros	(16)	(110)
<b>Disminución neta en Capital Común Tier 1</b>	<b>\$ (4,668)</b>	<b>\$ (6,484)</b>
<b>Saldo de Capital Común Tier, al final del periodo</b>	<b>\$ 167,378</b>	<b>\$ 167,378</b>
<b>Capital Tier 1 Adicional</b>		
<b>Saldo, inicio de periodo</b>	\$ 10,125	\$ 2,558
Aumento neto en acciones preferentes calificadas perpetuas <sup>(1)</sup>	—	2,498
Variación neta en valores fiduciarios preferentes calificados	2	(336)
Variación neta en ajustes relacionados con las variaciones en el valor razonable de los pasivos financieros atribuible a la calidad crediticia, neto de impuestos.	158	289
Disminución neta en activos netos de planes de pensión definidos	13	133
Disminución neta en DTAs resultantes de pérdidas netas de operación, crédito fiscal extranjero y amortizaciones de crédito	466	5,660
Disminución neta en intereses permitidos en fondos cubiertos	226	34
Otros	19	173
<b>Incremento neto en Capital Tier 1 Adicional</b>	<b>\$ 884</b>	<b>\$ 8,451</b>
<b>Saldo de Capital Tier 1, al final del periodo</b>	<b>\$ 178,387</b>	<b>\$ 178,387</b>
<b>Capital Tier 2</b>		
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	\$ 25,882	\$ 22,326
Variación neta en deuda subordinada calificada	(2,189)	1,448
Variación neta en valores fiduciarios preferentes calificados	(7)	317
Variación neta en el exceso de reservas de créditos elegibles sobre pérdidas esperadas	55	(503)
Otros	18	171
<b>Variación Neta de Capital Tier 2</b>	<b>\$ (2,123)</b>	<b>\$ 1,433</b>
<b>Saldo Capital Tier 2, al final del periodo</b>	<b>\$ 23,759</b>	<b>\$ 23,759</b>
<b>Capital Total (Capital Tier 1 + Capital Tier 2)</b>	<b>\$ 202,146</b>	<b>\$ 202,146</b>

- (1) Durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016, Citi emitió aproximadamente \$2.5 mil millones de dólares de acciones perpetuas calificadas con costos de emisión de \$37 millones de dólares. De conformidad con los requerimientos de reportes regulatorios del Consejo de la Reserva Federal, los cuales son diferentes a los establecidos bajo GAAP de los E.U.A., dichos costos de emisión son excluidos del capital común y neteados contra acciones preferentes.

**Activos Ponderados al Riesgo Rollforward de Citigroup Bajo los Estándares Regulatorios Vigentes (Enfoques Avanzados de Basilea III con Acuerdos Transitorios)**

<i>En millones de dólares</i>	<b>Tres Meses</b>	<b>Doce Meses</b>
	<b>Terminados el 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Terminados el 31 de diciembre de 2016</b>
<b>Total de Activos Ponderados al Riesgo, al inicio del periodo</b>	<b>\$ 1,204,384</b>	<b>\$ 1,190,853</b>
<b>Cambios en los Activos Ponderados al Riesgo Crediticio</b>		
Disminución neta en exposiciones al menudeo <sup>(1)</sup>	(5,358)	(20,018)
Variación neta en exposiciones al mayoreo <sup>(2)</sup>	(5,455)	(5,977)
Variación neta en operaciones <i>tipo</i> reporto <sup>(3)</sup>	433	(2,927)
Disminución neta en exposiciones de bursatilización <sup>(4)</sup>	(3,684)	(3,279)
Disminución neta en exposiciones de capitalización <sup>(5)</sup>	(84)	(1,771)
Variación neta en derivados extrabursátiles (OTC, por sus siglas en inglés) <sup>(6)</sup>	(2,740)	4,801
Variación neta en derivados CVA <sup>(7)</sup>	(6,485)	10,567
Aumento neto en otras exposiciones <sup>(8)</sup>	1,575	2,643
Disminución neta en multiplicador de supervisión 6% <sup>(9)</sup>	(919)	(1,592)
<b>Disminución neta en Activos Ponderados al Riesgo Crediticio</b>	<b>\$ (22,717)</b>	<b>\$ (17,553)</b>
<b>Cambios en los Activos Ponderados al Riesgo de Mercado</b>		
Disminución neta en niveles de riesgo <sup>(10)</sup>	(6,947)	(6,533)
Disminución neta debido a actualizaciones del modelo y metodología <sup>(11)</sup>	(117)	(4,278)
<b>Disminución Neta en Activos Ponderados al Riesgo de Mercado</b>	<b>\$ (7,064)</b>	<b>\$ (10,811)</b>
<b>Variación neta en Activos Ponderados al Riesgo de Operación<sup>(12)</sup></b>	<b>\$ (7,839)</b>	<b>\$ 4,275</b>
<b>Total de Activos Ponderados al Riesgo al final del periodo</b>	<b>\$ 1,166,764</b>	<b>\$ 1,166,764</b>

- (1) Las exposiciones al menudeo disminuyeron durante los tres meses y doce terminados el 31 de diciembre de 2016 principalmente debido a ventas y pagos de créditos hipotecarios residenciales, desinversiones de ciertas carteras de Citi Holdings así como el impacto de la conversión FX. La disminución en exposiciones al menudeo durante los tres meses terminados al 31 de diciembre de 2016 fue parcialmente compensada por aumentos en exposiciones calificadas revolventes (tarjetas) relacionadas con ventas por vacaciones en el periodo, mientras que la disminución en las exposiciones al menudeo durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016 fue parcialmente compensada por la adquisición de la cartera de tarjetas de Costco.
- (2) Las exposiciones al mayoreo disminuyeron durante los tres y doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016, principalmente debido a disminuciones en créditos comerciales, disminuciones en valores AFS y valores HTM, así como el impacto de la conversión FX. La disminución en las exposiciones al mayoreo durante los tres meses terminados al 31 de diciembre de 2016 fue parcialmente compensada por aumentos en compromisos crediticios.
- (3) Las operaciones tipo reporto disminuyeron durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016, principalmente debido a disminuciones de exposiciones y la mejora de modelos.
- (4) Las exposiciones a bursatilizaciones disminuyeron durante los tres y doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016, principalmente debido a ventas y expiraciones de las exposiciones.
- (5) Las exposiciones de capital disminuyeron durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016 principalmente debido a la venta de la inversión de Citi en el China Guangfa Bank.
- (6) Los derivados OTC disminuyeron durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2016, principalmente debido a variaciones en el valor razonable. Los derivados OTC aumentaron durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016, principalmente impulsados por mayores volúmenes de cotización y las mejoras del modelo.
- (7) Los derivados CVA disminuyeron durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2016 principalmente impulsados por la reducción de la exposición y variaciones de márgenes crediticios. Los derivados CVA aumentaron durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016, principalmente derivado de mayor volatilidad, volumen de cotización y mejoras del modelo.
- (8) Otras exposiciones incluyen las operaciones liquidadas, operaciones no liquidadas, activos distintos a aquellos que se reportan en categorías específicas de exposición y carteras no materiales.
- (9) El multiplicador de supervisión 6% no aplica a los derivados CVA.
- (10) Los niveles de riesgo disminuyeron durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2016 principalmente debido a reducciones en riesgo y exposiciones sujetas a Valor en Estrés al Riesgo así como una reducción en las posiciones sujetas a cargos estándar de riesgo específico, parcialmente compensados por un aumento en exposiciones sujetas a riesgo integral. Los niveles de riesgo disminuyeron durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016 principalmente debido a reducciones en riesgo y exposiciones sujetas a Valor en Estrés al Riesgo así como una reducción en posiciones sujetas a cargos de bursatilización, parcialmente compensados por un aumento en posiciones sujetas a cargos estándar de riesgo específico.
- (11) Los activos ponderados al riesgo disminuyeron durante los tres y doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016 debido a modificaciones en las partidas del modelo relacionadas con la volatilidad y la correlación entre factores de riesgo de mercado.
- (12) Los activos ponderados al riesgo de operación disminuyeron durante los tres meses terminados al 31 de diciembre de 2016, principalmente impulsados por actualizaciones periódicas trimestrales a los parámetros del modelo. Los activos ponderados al riesgo de operación aumentaron durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016, principalmente debido a la implementación de ciertas mejoras al modelo de Aproximaciones Avanzadas de Cálculo de Citi en el tercer trimestre de 2016, parcialmente compensadas por actualizaciones periódicas trimestrales a los parámetros del modelo.

**Los Recursos de Capital de las Instituciones Depositarias Subsidiarias de Citigroup en E.U.A. Bajo Estándares Regulatorios Vigentes.**

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 2016, la subsidiaria principal de depósito en E.U.A. de Citi, Citibank, N.A. (Citibank), fue sujeta a razones efectivas mínimas de Capital Común Tier 1, Capital Tier 1 y Capital Total, incluyendo la implementación de 2.5% de Capital Adicional de Conservación, o 5.125%, 6.625% y 8.625%, respectivamente. Las razones de Capital Común Tier 1, Capital Tier 1 y Capital Total efectivas

mínimas declaradas de Citibank durante 2015 fueron equivalentes a 4.5%, 6%, y 8%, respectivamente.

La siguiente tabla establece 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, la Exposición Total de Apalancamiento y las razones de apalancamiento bajo los estándares regulatorios vigentes (reflejando los Acuerdos Transitorios de Basilea III) aplicables a Citibank, la principal institución depositaria subsidiaria de Citigroup en E.U.A., al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

**Componentes de Capital y Razones de Citibank Bajo los Estándares Regulatorios Vigentes (Acuerdos Transitorios de Basilea III)**

<i>En millones de dólares, excepto las razones</i>	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Enfoques Avanzados	Enfoques Estandarizados	Enfoques Avanzados	Enfoques Estandarizados
Capital Común Tier 1	\$ 126,277	\$ 126,277	\$ 127,323	\$ 127,323
Capital Tier 1	126,282	126,282	127,323	127,323
Capital Total (Capital Tier 1 + Capital Tier 2) <sup>(1)</sup>	138,638	150,108	138,762	149,749
Activos Ponderados al Riesgo Totales	973,739	1,000,833	902,969	1,003,214
Razón de Capital Común Tier 1 <sup>(2)</sup>	12.97%	12.62%	14.10%	12.69%
Razón de Capital Tier 1 <sup>(2)</sup>	12.97	12.62	14.10	12.69
Razón de Capital Total <sup>(2)</sup>	14.24	15.00	15.37	14.93

<i>En millones de dólares, excepto las razones</i>	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Promedio de Activos Totales Ajustado Trimestralmente <sup>(3)</sup>	\$ 1,332,978	\$ 1,298,560
Exposición de Apalancamiento Total <sup>(4)</sup>	1,859,211	1,838,941
Razón de apalancamiento Tier 1	9.47%	9.80%
Razón de apalancamiento complementario	6.79	6.92

(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) Al 31 de diciembre de 2016, las razones reportables de Capital Común Tier 1 y Capital Tier 1 de Citi fueron las menores derivadas del marco del Enfoque Estandarizado de Basilea III, mientras que la razón total de Capital dereportable de Citibank al 31 de diciembre de 2016, fue la menor derivada bajo el marco de Enfoques Avanzados de Basilea III. Al 31 de diciembre de 2015, el Capital Común Tier 1, el Capital Tier 1, y las razones de Capital Total reportables de Citibank fueron las más bajas, derivadas bajo el marco del Enfoque Estandarizado de Basilea III.

(3) Denominador de la Razón de Apalancamiento Tier 1.

(4) Denominador de la Razón de Apalancamiento Complementario.

Como se muestra en la tabla anterior, las razones de capital de Citibank al 31 de diciembre de 2016 resultaron mayores a los requerimientos mínimos establecidos bajo las reglas de Basilea III de E.U.A. Adicionalmente, Citibank también se encontraba “bien capitalizada” al 31 de diciembre

de 2016 bajo las regulaciones revisadas de PCA, las cuales entraron en vigor el 1 de enero de 2015.

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 regulatorio 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.

***Impacto de los Cambios en las Razones de Capital de Citigroup y Citibank Bajo los Estándares de Capital Regulatorio Vigentes.***

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 bajo Enfoques Avanzados y Enfoque Estandarizado, así como el promedio trimestral ajustado de activos totales y la Exposición de Apalancamiento Total (denominador) bajo los estándares de capital regulatorio vigentes (reflejando los Acuerdos Transitorios de Basilea III) al 31 de diciembre de 2016. Esta información 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, a los activos ponderados al riesgo, al promedio trimestral ajustado de activos totales, o la Exposición de Apalancamiento Total. 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 (Acuerdos Transitorios de Basilea III)***

	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>						
<b>Citigroup</b>						
Enfoques Avanzados	0.9	1.2	0.9	1.3	0.9	1.5
Enfoques Estandarizados	0.9	1.3	0.9	1.4	0.9	1.7
<b>Citibank</b>						
Enfoques Avanzados	1.0	1.3	1.0	1.3	1.0	1.5
Enfoques Estandarizados	1.0	1.3	1.0	1.3	1.0	1.5

**Impacto de las Variaciones en las Razones de Apalancamiento de Citigroup y Citibank (Acuerdos Transitorios de Basilea III)**

	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 promedio trimestral ajustado de activos totales	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 de Apalancamiento Total
<i>En puntos base</i>				
<b>Citigroup</b>	0.6	0.6	0.4	0.3
<b>Citibank</b>	0.8	0.7	0.5	0.4

**Casas de Bolsa Subsidiarias de Citigroup**

Al 31 de diciembre de 2016, 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 \$9.3 mil millones de dólares, lo cual excedía el requerimiento mínimo de aproximadamente \$7.4 mil millones de dólares.

Adicionalmente, 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 \$16.8 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2016, 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 2016.

**Basilea III (Implementación Total)**

**Recursos de Capital de Citigroup Bajo Basilea III (Implementación Total)**

Citi actualmente estima que sus requisitos mínimos de razones de Capital Común Tier 1, Capital Tier 1 y Capital Total efectivos conforme a las reglas de Basilea III de E.U.A., en una base totalmente implementada, incluyendo el Margen de Capital Adicional de Conservación de 2.5% y el Margen de Capital Adicional Contra-cíclico a un nivel actual de 0%, así como asumiendo un recargo por GSIB del 3%, podría ser del 10%, 11.5% y 13.5%, respectivamente.

Adicionalmente, 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%, así como con un requisito de razón mínima de Apalancamiento Complementario del 5%.

Las siguientes tablas establecen los niveles (*tiers*) de capital, los activos ponderados al riesgo totales, las razones de capital basadas en el riesgo, los activos totales promedio ajustados trimestralmente, la Exposición de Apalancamiento Total y las razones de apalancamiento, asumiendo una implementación total bajo las reglas de Basilea III de E.U.A., para Citi al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

**Componentes y Razones de Capital de Citigroup Bajo Basilea III (Implementación Total)**

<i>En millones de dólares, excepto las razones</i>	<b>31 de diciembre de 2016</b>		31 de diciembre de 2015	
	<b>Enfoques Avanzados</b>	<b>Enfoques Estandarizados</b>	Enfoques Avanzados	Enfoques Estandarizados
Capital Común Tier 1	\$ 149,516	\$ 149,516	\$ 146,865	\$ 146,865
Capital Tier 1	169,390	169,390	164,036	164,036
Capital Total (Capital Tier 1 + Capital Tier 2) <sup>(1)</sup>	193,160	205,975	186,097	198,655
Total de Activos Ponderados al Riesgo	1,189,680	1,147,956	1,216,277	1,162,884
Razón de capital Común Tier 1 <sup>(2)(3)</sup>	12.57%	13.02%	12.07%	12.63%
Razón de Capital Tier 1 <sup>(2)(3)</sup>	14.24	14.76	13.49	14.11
Razón de Capital Total <sup>(2)(3)</sup>	16.24	17.94	15.30	17.08

<i>En millones de dólares, excepto las razones</i>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	31 de diciembre de 2015
Activos Totales Promedio Ajustados Trimestralmente <sup>(4)</sup>	\$ 1,761,923	\$ 1,724,710
Exposición de Apalancamiento Total <sup>(5)</sup>	2,345,391	2,317,849
Razón de apalancamiento Tier 1 <sup>(3)</sup>	9.61%	9.51%
Razón de Apalancamiento Complementario <sup>(3)</sup>	7.22	7.08

- (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) Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, el Capital Común Tier 1, el Capital Tier 1, y las razones de Capital Total reportables de Citibank fueron las más bajas, derivado bajo el marco del Enfoque Estandarizado de Basilea III.
- (3) Las razones de capital de Basilea III de Citi y sus componentes relacionados, en una base de implementación total, son medidas financieras no conforme a GAAP. Citi confía que esas razones y los componentes relacionados provean información útil a inversionistas y otros por medio de la medición del progreso de Citi en contra de los estándares del capital regulatorio futuros.
- (4) Denominador de la Razón de Apalancamiento Tier 1.
- (5) Denominador de la Razón de Apalancamiento Complementario.

### Razón de Capital Común Tier 1 de Citi.

La razón de Capital Común Tier 1 de Citi fue de 12.6% al 31 de diciembre de 2016, comparado con el 12.6% al 30 de septiembre de 2016 y 12.1% al 31 de diciembre de 2015 (todos basados en la aplicación de los Enfoques Avanzados para la determinación del total de los activos ponderados al riesgo). La razón permaneció sin cambios trimestre tras trimestre debido a que la utilidad neta trimestra l \$3.6 mil de millones de dólares y la reducción en los activos ponderados al riesgo totales, fueron compensados por la distribución de aproximadamente \$4.7 mil millones

de dólares de capital a accionistas comunes y por movimientos en AOCI. El aumento en la razón de Capital Común Tier 1 de Citi del final del año 2015 reflejó un aumento continuo en el Capital Común Tier 1 resultando de una utilidad neta de \$14.9 mil millones de dólares y de los efectos favorable atribuibles al uso de DTAs por aproximadamente \$1.2 mil millones de dólares, compensados en parte por la distribución de aproximadamente de \$10.7 mil millones de dólares de capital a los accionistas comunes.

### Componentes del Capital de Citigroup Bajo Basilea III (Implementación Total de los Enfoques Avanzados)

<i>En millones de dólares</i>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	31 de diciembre de 2015
<b>Capital Común Tier 1</b>		
Capital contable común de Citigroup <sup>(1)</sup>	\$ 206,051	\$ 205,286
Más: Participaciones no controladoras calificadas	129	145
<b>Ajustes de Capital Regulatorio y Deducciones:</b>		
Menos: Pérdidas acumuladas netas no realizadas en operaciones de cobertura de flujos de efectivo, netas de impuestos <sup>(2)</sup>	(560)	(617)
Menos: Ganancia (pérdida) neta acumulada no realizada relacionada con variaciones en valor razonable de pasivos financieros atribuible al cambio en la calidad crediticia propia, neto de impuestos	(61)	441
Menos: Activos intangibles:		
Crédito mercantil, netos DTLs relacionados <sup>(4)</sup>	20,858	21,980
Activos intangibles identificables distintos a MSR, netos de DTL relacionados <sup>(5)</sup>	4,876	3,586
Menos: Activos netos del plan de pensiones de beneficios definidos	857	794
Menos: DTAs que surgen de pérdidas operativas netas, impuestos de créditos extranjeros y amortizaciones ( <i>carryforwards</i> ) de negocios generales <sup>(6)</sup>	21,337	23,659
Menos: Exceso de más del 10%/15% sobre los límites para otros DTAs, ciertas inversiones de acciones comunes y MSR <sup>(6)(7)</sup>	9,357	8,723
<b>Total de Capital Común Tier 1</b>	<b>\$ 149,516</b>	<b>\$ 146,865</b>
<b>Capital Tier 1 Adicional</b>		
Acciones preferentes perpetuas calificadas <sup>(1)</sup>	\$ 19,069	\$ 16,571
Valores fiduciarios preferentes calificadas <sup>(8)</sup>	1,371	1,365
Participaciones no controladoras calificadas	28	31
<b>Deducción de Capital Regulatorio:</b>		
Menos: Participaciones controladoras permitidas en fondos cubiertos <sup>(9)</sup>	533	567
Menos: Requisitos mínimos del capital regulatorio de subsidiarias de suscripción de seguros <sup>(10)</sup>	61	229
<b>Total de Capital Tier 1 Adicional</b>	<b>\$ 19,874</b>	<b>\$ 17,171</b>
<b>Total de Capital Tier 1 (Capital Común Tier 1 + Capital Tier 1 Adicional)</b>	<b>\$ 169,390</b>	<b>\$ 164,036</b>
<b>Capital Tier 2</b>		
Deuda Subordinada Calificada	\$ 22,818	\$ 20,744
Valores fiduciarios preferentes calificadas <sup>(11)</sup>	317	342
Participaciones no controladoras calificadas	36	41
Exceso de reservas crediticias elegibles sobre pérdidas crediticias esperadas <sup>(12)</sup>	660	1,163
<b>Deducción de Capital Regulatorio:</b>		
Menos: Requisitos mínimos del capital regulatorio de subsidiarias de suscripción de seguros <sup>(10)</sup>	61	229
<b>Total de Capital Tier 2</b>	<b>\$ 23,770</b>	<b>\$ 22,061</b>

<b>Total de Capital (Capital Tier 1 + Capital Tier 2) <sup>(13)</sup></b>		<b>\$</b>	<b>193,160 \$</b>	<b>186,097</b>
(1)	Los costos de emisión de \$184 millones de dólares y \$147 millones de dólares relacionados con acciones preferentes en circulación al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente son excluidos del capital contable común y neteados contra las acciones preferentes de conformidad con los requerimientos regulatorios para reportes de la Junta de la Reserva Federal, que difieren de aquellos conforme a GAAP de E.U.A.			
(2)	El Capital Común Tier 1 se ajusta para ganancias netas acumuladas no realizadas (pérdidas) en coberturas de flujos de efectivo incluidos en AOCI que se relacionan con la cobertura de partidas no reconocidas a su valor razonable en el balance general.			
(3)	El impacto acumulado de los cambios en la calidad crediticia propia en la valuación de pasivos por los que la opción a valor razonable se ha elegido y los ajustes de la calificación crediticia propia de derivados están excluidos del Capital Común Tier 1, de conformidad con las reglas de Basilea III de E.U.A.			
(4)	Incluye créditos mercantiles "implícitos" en la valuación de inversiones significativas de acciones comunes en entidades financieras no consolidadas.			
(5)	Los activos intangibles identificables distintos a los MSR's aumentaron por aproximadamente \$2.2 mil millones de dólares como resultado de la adquisición de la cartera de las tarjetas Costco, así como la renovación y extensión del programa de tarjetas con marca conjunta con American Airlines. Para información adicional, véase la Nota 16 a los Estados Financieros Consolidados.			
(6)	De los aproximadamente \$46.7 mil millones de dólares de (activos por impuestos diferidos, por sus siglas en inglés DTAs) de Citi al 31 de diciembre de 2016, aproximadamente \$17.4 mil millones de dólares fueron incluíbles en Capital Común Tier 1 conforme a las reglas Basilea III de E.U.A., mientras que aproximadamente \$29.3 mil millones de dólares fueron excluidos del Capital Común Tier 1 de Citi. Al 31 de diciembre de 2016, había un total de aproximadamente \$30.7 mil millones de dólares de DTAs netos derivados de la pérdida operativa neta, crédito fiscal extranjero, y amortizaciones generales así como diferencias temporales reducidas por \$1.4 mil millones de dólares de (Pasivos por Impuestos Diferidos, por sus siglas en inglés, DTLs), 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 deducibles 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 negocios generales requieren ser deducidas totalmente del Capital Común Tier 1 bajo la implementación total de las reglas de Basilea III de E.U.A., mientras que los DTAs que surjan de diferencias temporales son deducidos del Capital Común Tier 1 de conformidad con dichas reglas, en caso de exceder los límites de 10%/15% (ver nota más adelante).			
(7)	Los activos sujetos a las limitaciones de 10%/15% incluyen MSR's, DTAs derivados de las diferencias temporales y las inversiones de capital común significativas de instituciones financieras no consolidadas. Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, estas deducciones relacionadas únicamente con DTAs derivadas de diferencias temporales que excedieron la limitación de 10%. Consecuentemente, aproximadamente \$9.4 mil millones de dólares de DTAs derivados de diferencias temporales, fueron excluidos del Capital Común Tier 1 de Citi al 31 de diciembre de 2016. Las modificaciones al régimen fiscal corporativo en los E.U.A. que impactaron el valor de los DTAs de Citi resultantes de diferencias temporales, los cuales excedieren el monto entonces deducido del Capital Común Tier 1 de Citi, reducirían posteriormente el Capital regulatorio de Citi en la medida de dicho exceso después de impuestos (para una discusión de una posible reforma corporativa fiscal de los E.U.A., véase "Factores de Riesgo-Riesgos Estratégicos" más adelante).			
(8)	Representa los valores fiduciarios preferentes Capital XIII de Citigroup, los cuales son permanentemente protegidos como Capital Tier 1 bajo las reglas de Basilea III de E.U.A.			
(9)	Con efectos en Julio de 2015, se requirió a las entidades bancarias el cumplimiento con la Regla Volcker de la Ley Dodd-Frank que prohíbe llevar a cabo ciertas actividades de inversión propias y limita su titularidad de, y relaciones con, fondos garantizados. Consecuentemente, la Regla Volcker obliga a Citi a deducir del Capital Tier 1 todas las participaciones de titularidad permitida en fondos garantizados que fueron adquiridos con posterioridad al 31 de diciembre de 2013.			
(10)	El 50% de los requisitos mínimos de capital regulatorio de las subsidiarias de colocación de seguros deberá ser deducido de cada uno del Capital Tier 1 como del Capital Tier 2.			
(11)	Representan la cantidad de valores fiduciarios preferentes no protegidos, elegibles para la inclusión en el Capital Tier 2 bajo las reglas de Basilea III de E.U.A., las cuales serán completamente desfasadas del Capital Tier 2 para el 1 de enero de 2022.			
(12)	A las instituciones de crédito de enfoques avanzados se les permite incluir en el Capital Tier 2 reservas de crédito elegibles que excedan las pérdidas crediticias esperadas en la medida en que el exceso de reserva no exceda 0.6% de activos ponderados al riesgo.			
(13)	Capital Total calculado bajo Enfoques Avanzados, difieren del Enfoque Estandarizado en el tratamiento de la cantidad de crédito elegible para reserva incluíble en el Capital Tier 2.			

**Capital “Rollforward” de Citigroup Bajo Basilea III (Enfoque Avanzado con Implementación Total)**

<i>En millones de dólares</i>	Tres meses terminados al 31 de diciembre de 2016	Doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016 <sup>(1)</sup>
<b>Capital Común Tier 1</b>		
<b>Saldo, al principio de periodo</b>	\$ 155,132	\$ 146,865
Utilidad neta	3,573	14,912
Dividendos de acciones comunes y preferentes declarados	(774)	(2,291)
Aumento neto en acciones de tesorería	(4,232)	(8,624)
Variación neta en capital común y capital pagado adicional <sup>(1)</sup>	166	(210)
Aumento neto en ajustes por conversión de divisas extranjeras neto de cobertura, neto de impuestos	(2,529)	(2,802)
Variación neta en pérdidas no realizadas en valores AFS, neto de impuestos	(2,421)	108
Variación neta en ajustes de pasivos de planes de prestaciones definidos, neto de impuestos	432	(48)
Variación neta en ajustes relacionados con variaciones en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a su propia calidad crediticia, neto de impuestos	54	165
Disminución neta en créditos mercantiles, neto de DTLs relacionados	905	1,122
Variación neta en activos intangibles no identificables, excepto MSRs, neto de DTLs	301	(1,290)
Variación neta en activos netos de planes de pensiones definidos	34	(63)
Variación neta en DTAs derivada de las pérdidas netas de operación, impuesto fiscal extranjero y negocios generales	1,166	2,322
Aumento neto excedente de más del 10%/15% a las limitaciones para otros DTAs, ciertas inversiones de acciones comunes y MSRs	(2,280)	(634)
Otros	(11)	(16)
<b>Disminución neta en Capital Común Tier 1</b>	<b>\$ (5,616)</b>	<b>\$ 2,651</b>
<b>Saldo de Capital Común Tier, final del periodo</b>	<b>\$ 149,516</b>	<b>\$ 149,516</b>
<b>Capital Tier 1 Adicional</b>		
<b>Saldo, inicio de periodo</b>	\$ 19,493	\$ 17,171
Aumento neto en acciones preferentes calificadas perpetuas <sup>(1)</sup>	—	2,498
Aumento neto en valores fiduciarios preferentes calificados	3	6
Disminución neta en participaciones permitidas en fondos cubiertos	256	34
Otros	122	165
<b>Incremento neto en Capital Tier 1 Adicional</b>	<b>\$ 381</b>	<b>\$ 2,703</b>
<b>Saldo de Capital Tier 1, al final del periodo</b>	<b>\$ 169,390</b>	<b>\$ 169,390</b>
<b>Capital Tier 2</b>		
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	\$ 24,893	\$ 22,061
Variación neta en deuda subordinada calificada	(883)	2,074
Disminución neta en exceso de reservas crediticias elegibles, sobre pérdidas crediticias esperadas.	(351)	(503)
Otros	111	138
<b>Variación Neta en Capital Tier2</b>	<b>\$ (1,123)</b>	<b>\$ 1,709</b>
<b>Saldo Capital Tier 2, al final del periodo</b>	<b>\$ 23,770</b>	<b>\$ 23,770</b>
<b>Capital Total (Capital Tier1 + Capital Tier2)</b>	<b>\$ 193,160</b>	<b>\$ 193,160</b>

(1) Durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016, Citi emitió aproximadamente \$2.5 mil millones de dólares de acciones perpetuas calificadas con costos de emisión de \$37 millones de dólares. De conformidad con los requerimientos de reportes regulatorios del Consejo de la Reserva Federal, los cuales son diferentes a los establecidos bajo GAAP de E.U.A., dichos costos de emisión son excluidos del capital común y neteados contra acciones preferentes.

**Activos Ponderados al Riesgo de Citigroup Bajo Basilea III (Implementación Total) al 31 de diciembre de 2016**

<i>En millones de dólares</i>	Enfoques Avanzados			Enfoques Estandarizados		
	Citicorp	Citi Holdings	Total	Citicorp	Citi Holdings	Total
Riesgo Crediticio	\$ 742,330	\$ 54,069	\$ 796,399	\$ 1,030,127	\$ 53,301	\$ 1,083,428
Riesgo de Mercado	62,889	1,117	64,006	63,275	1,253	64,528
Riesgo de Operación	280,196	49,079	329,275	—	—	—
<b>Total de Activos Ponderados al Riesgo</b>	<b>\$ 1,085,415</b>	<b>\$ 104,265</b>	<b>\$ 1,189,680</b>	<b>\$ 1,093,402</b>	<b>\$ 54,554</b>	<b>\$ 1,147,956</b>

**Activos Ponderados al Riesgo de Citigroup Bajo Basilea III (Implementación Total) al 31 de diciembre de 2015**

<i>En millones de dólares</i>	Advanced Approaches			Standardized Approach		
	Citicorp	Citi Holdings	Total	Citicorp	Citi Holdings	Total
Riesgo Crediticio	\$ 731,515	\$ 84,945	\$ 816,460	\$ 1,008,951	\$ 78,748	\$ 1,087,699
Riesgo de Mercado	70,701	4,116	74,817	71,015	4,170	75,185
Riesgo de Operación	275,921	49,079	325,000	—	—	—
<b>Total de Activos Ponderados al Riesgo</b>	<b>\$ 1,078,137</b>	<b>\$ 138,140</b>	<b>\$ 1,216,277</b>	<b>\$ 1,079,966</b>	<b>\$ 82,918</b>	<b>\$ 1,162,884</b>

El total de los activos ponderados al riesgo tanto bajo los Enfoques Avanzados como los Enfoques Estandarizados de Basilea III disminuyó en comparación con el final del año 2015 principalmente debido a disminuciones en los activos ponderados al riesgo crediticio y de mercado. La disminución de los activos ponderados al riesgo total bajo los Enfoques Avanzados de Basilea III fue parcialmente compensada por un aumento en los activos ponderados al riesgo operacional principalmente debido a la implementación de ciertas mejoras al modelo de Cálculo de Aproximaciones Avanzadas de Citi durante el tercer trimestre de 2016.

La disminución en activos ponderados al riesgo resultó principalmente de ventas y pagos de créditos hipotecarios residenciales así como desinversiones de ciertas carteras de Citi Holdings, parcialmente compensadas por la adquisición de la cartera de tarjetas de Costco así como el aumento en las exposiciones en derivados OTC debido a un aumento en la volatilidad y en el volumen de intermediación. Las mejoras al modelo impactando los derivados OTC y los derivados CVA, compensaron en mayor medida la disminución en los activos ponderados al riesgo conforme al Enfoque Avanzado bajo Basilea III.

La disminución en los Activos Ponderados al Riesgo de mercado fue principalmente debido a disminuciones en las posiciones sujetas a valor en riesgo sujeto a estrés y cargos de bursatilizaciones.

**“Rollforward” de Activos Ponderados al Riesgo de Citigroup Bajo Basilea III (Enfoque Avanzado con Implementación Total)**

<i>En millones de dólares</i>	Tres Meses Terminados el 31 de diciembre de 2016	Doce Meses Terminados el 31 de diciembre de 2016
<b>Activos Ponderados al Riesgo Totales, al inicio del periodo</b>	<b>\$ 1,228,283</b>	<b>\$ 1,216,277</b>
<b>Variaciones en los Activos Ponderados al Riesgo Crediticio</b>		
Disminución neta en exposiciones al menudeo <sup>(1)</sup>	(5,358)	(20,018)
Disminución neta en exposiciones al mayoreo <sup>(2)</sup>	(5,455)	(5,977)
Variación neta en operaciones de reporto <sup>(3)</sup>	433	(2,927)
Disminución neta en exposiciones de bursatilizaciones <sup>(4)</sup>	(3,684)	(3,279)
Disminución neta en exposiciones de capital <sup>(5)</sup>	(158)	(6,033)
Variación neta en derivados OTC <sup>(6)</sup>	(2,740)	4,801
Variación neta en derivados CVA <sup>(7)</sup>	(6,485)	10,567
Aumento neto en otras exposiciones <sup>(8)</sup>	722	4,539
Disminución neta en multiplicador de supervisión 6% <sup>(9)</sup>	(975)	(1,734)
<b>Disminución neta en Activos Ponderados al Riesgo Crediticio</b>	<b>\$ (23,700)</b>	<b>\$ (20,061)</b>
<b>Cambios en los Activos Ponderados al Riesgo de Mercado</b>		
Disminución neta en niveles de riesgo <sup>(10)</sup>	(6,947)	(6,533)
Disminución neta debido a actualizaciones del modelo y metodología <sup>(11)</sup>	(117)	(4,278)
<b>Disminución Neta en Activos Ponderados al Riesgo de Mercado</b>	<b>\$ (7,064)</b>	<b>\$ (10,811)</b>
<b>Variación Neta en Activos Ponderados al Riesgo Operacional <sup>(12)</sup></b>	<b>\$ (7,839)</b>	<b>\$ 4,275</b>
<b>Total de Activos Ponderados al Riesgo al final del periodo</b>	<b>\$ 1,189,680</b>	<b>\$ 1,189,680</b>

- (1) Las exposiciones al menudeo disminuyeron durante los tres y doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016 principalmente debido a ventas y pagos de créditos hipotecarios residenciales, desinversiones de ciertas carteras de Citi Holdings así como el impacto de la conversión FX. La disminución en exposiciones al menudeo durante los tres meses terminados al 31 de diciembre de 2016 fue parcialmente compensada por aumentos en exposiciones calificadas revolventes (tarjetas) relacionadas con ventas por vacaciones en el periodo, mientras que la disminución en las exposiciones al menudeo durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016 fue parcialmente compensada por la adquisición de la cartera de tarjetas de Costco.
- (2) Las exposiciones al mayoreo disminuyeron durante los tres y doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016, principalmente debido a disminuciones en créditos comerciales, disminuciones en valores AFS y valores HTM, así como el impacto de la conversión FX. La disminución en las exposiciones al mayoreo durante los tres meses terminados al 31 de diciembre de 2016 fue parcialmente compensada por aumentos en compromisos crediticios.
- (3) Las operaciones tipo reporto disminuyeron durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016, principalmente debido a disminuciones de exposiciones y la mejora de modelos.
- (4) Las exposiciones a bursatilizaciones disminuyeron durante los tres y doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016, principalmente debido a ventas y expiraciones de las exposiciones.
- (5) Las exposiciones de capital disminuyeron durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016 principalmente debido a la venta de la inversión de Citi en el China Guangfa Bank.
- (6) Los derivados OTC disminuyeron durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2016, principalmente debido al valor razonable de derivados OTC. Los derivados OTC aumentaron durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016, principalmente impulsados por mayor volumen de intermediación y las mejoras del modelo.
- (7) Los derivados CVA disminuyeron durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2016, principalmente impulsado por la reducción de la exposición y variaciones de márgenes crediticios. Los derivados CVA aumentaron durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016, principalmente derivado de mayor volatilidad, volumen de intermediación y mejoras del modelo.
- (8) Otras exposiciones incluyen las operaciones liquidadas, operaciones no liquidadas, activos distintos a aquellos que se reportan en categorías específicas de exposición y carteras no materiales.
- (9) El multiplicador de supervisión 6% no aplica a los derivados CVA.
- (10) Los niveles de riesgo disminuyeron durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2016 principalmente debido a reducciones en riesgo y exposiciones sujetas a Valor en Estrés al Riesgo así como una reducción en las posiciones sujetas a cargos estándar de riesgo específico, parcialmente compensados por un aumento en exposiciones sujetas a riesgo integral. Los niveles de riesgo disminuyeron durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016 principalmente debido a reducciones en riesgo y exposiciones sujetas a Valor en Estrés al Riesgo así como una reducción en posiciones sujetas a cargos de bursatilización, parcialmente compensados por un aumento en posiciones sujetas a cargos estándar de riesgo específico.
- (11) Los activos ponderados al riesgo disminuyeron durante los tres y doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016 debido a modificaciones en las partidas del modelo relacionadas con la volatilidad y la correlación entre factores de riesgo de mercado.
- (12) Los activos ponderados al riesgo de operación disminuyeron durante los tres meses terminados al 31 de diciembre de 2016, principalmente impulsados por actualizaciones periódicas trimestrales a los parámetros del modelo. Los activos ponderados al riesgo de operación aumentaron durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016, principalmente debido a la implementación de ciertas mejoras al modelo de Aproximaciones Avanzadas de Cálculo de Citi en el tercer trimestre de 2016, parcialmente compensadas por actualizaciones periódicas trimestrales a los parámetros del modelo.



### **Razón de Apalancamiento Complementario**

La razón de Apalancamiento Complementario de Citigroup fue de 7.2% para el cuarto trimestre de 2016, comparado con el 7.4% para el tercer trimestre de 2016 y el 7.1% para el cuarto trimestre de 2015. La caída en la razón trimestre tras trimestre fue causado principalmente por una disminución en el Capital Tier 1 atribuible ampliamente al rendimiento de capital por aproximadamente \$4.7 miles de millones de dólares a accionistas comunes y a movimientos en AOCI, compensados parcialmente por la utilidad neta trimestral de \$3.6 miles millones de dólares y una disminución en la Exposición de Apalancamiento Total. El crecimiento en la razón frente al cuarto trimestre de 2015 fue ampliamente atribuible a Capital Tier 1 adicional resultado de la utilidad

neta anual de \$14.9 miles de millones de dólares y aproximadamente \$2.5 miles millones de dólares (netos de costos de emisión) de la emisión de acciones preferentes perpetuas no acumulables, compensadas parcialmente por rendimientos de capital por aproximadamente \$10.7 miles de millones de dólares a accionistas comunes y a movimientos en AOCI.

La siguiente tabla establece la razón de Apalancamiento Complementario de Citi y sus componentes relacionados, asumiendo una implementación total bajo las reglas de Basilea III de E.U.A., para los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015.

### **Razón de Apalancamiento Complementario Basilea III de Citigroup y Componentes Relacionados (Implementación Total)**

<i>En millones de dólares, excepto las razones</i>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	31 de diciembre de 2015
<b>Capital Tier 1</b>	<b>\$ 169,390</b>	\$ 164,036
<b>Exposición Total de Apalancamiento (por sus siglas en inglés, TLE)</b>		
<b>Activos del balance general<sup>(1)</sup></b>	<b>\$ 1,819,802</b>	\$ 1,784,248
<b>Ciertas exposiciones fuera del balance general:<sup>(2)</sup></b>		
Exposición potencial futura (por sus siglas en inglés, PFE) en contratos de derivados	<b>211,009</b>	206,128
Nocionales efectivos de derivados de créditos vendidos, neto <sup>(3)</sup>	<b>64,366</b>	76,923
Riesgo crediticio de la contraparte por operaciones de reporto <sup>(4)</sup>	<b>22,002</b>	25,939
Compromisos cancelables incondicionalmente	<b>66,663</b>	58,699
Otras exposiciones fuera del balance general	<b>219,428</b>	225,450
<b>Total de ciertas exposiciones fuera del balance general</b>	<b>\$ 583,468</b>	\$ 593,139
Menos: deducciones de Capital Tier 1	<b>57,879</b>	59,538
<b>Total de Exposición de Apalancamiento</b>	<b>\$ 2,345,391</b>	\$ 2,317,849
<b>Razón de Apalancamiento Complementaria</b>	<b>7.22%</b>	7.08%

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

La razón de Apalancamiento Complementario de Citibank, asumiendo una implementación total bajo las reglas de Basilea III de E.U.A. fue de 6.6% para el cuarto trimestre de 2016, comparado con el 6.8% para el tercer trimestre de 2016 y el 6.7% para el cuarto trimestre de 2015. La razón disminuyó trimestre tras trimestre, mientras que los beneficios asociados con la utilidad neta trimestral de \$3.4 miles de millones de dólares y una disminución neta en la Exposición de Apalancamiento Total fueron más que compensadas por movimientos en AOCI, así como a por los

dividendos en efectivo pagados por Citibank a su controladora, Citicorp, los cuales fueron subsecuentemente remitidos a Citigroup. La razón disminuyó ligeramente frente al cuarto trimestre de 2015 mientras que el efecto positivo atribuible a la utilidad neta de \$12.8 miles de millones de dólares fue más que compensado por un aumento general en la Exposición de Apalancamiento Total, así como por los dividendos en efectivo pagados por Citibank a su controladora, Citicorp, los cuales fueron subsecuentemente remitidos a Citigroup.

## **Desarrollo de Estándares de Capital Regulatorio**

El Comité de Basilea en Supervisión Bancaria (el Comité de Basilea) estableció una robusta agenda de creación de regulación en 2016, compuesta no solo por reglas diseñadas para dar mayor clarificación, modificación o mejora al marco de capital de Basilea III, sino también, y más importante, reglas que podrían revisar de manera sustancial las metodologías, incluyendo la imposición de ciertas restricciones al uso de modelos, a ser empleados en la derivación de activos ponderados al riesgo de crédito, de mercado y operacional.

### ***Reduciendo la Variación en Activos Ponderados al Riesgo Crediticio***

El Comité de Basilea ha emitido una serie de documentos consultivos relacionados con la derivación de activos ponderados al riesgo crediticio, todos los cuales generalmente buscan reducir la complejidad y promueven la comparación entre organizaciones bancarias. Dos de las propuestas más significativas incluyen un documento consultivo a diciembre de 2015 que revisa el Enfoque Estandarizado, y otro documento consultivo emitido en marzo de 2016 que establecería restricciones en el uso de enfoques basados en calificaciones internas (IRB, por sus siglas en inglés).

El documento consultivo del Comité de Basilea de diciembre de 2015 en parte, revisaría el Enfoque Estandarizado en la medición de los activos ponderados al riesgo crediticio respecto de ciertos activos del balance, general tales como, las metodologías de ponderación de riesgos utilizadas respecto de las exposiciones bancarias, corporativas e inmobiliarias (tanto residenciales como comerciales); el tratamiento de compromisos fuera del balance general; y los aspectos del marco de mitigación de riesgo crediticio. Además, la propuesta permitiría el uso de calificaciones crediticias externas combinadas con requisitos de auditoría para el cálculo de los activos ponderados al riesgo crediticio para las exposiciones bancarias y corporativas, mientras que también otorgaría enfoques alternos en jurisdicciones que no permiten el uso de calificaciones crediticias externas para propósitos de capital basado en riesgos, tales como E.U.A.

El documento consultivo del Comité de Basilea de marzo de 2016 propone revisiones a los enfoques IRB, en parte, mediante la prohibición del uso de dichos enfoques para ciertas exposiciones llamadas de “bajo incumplimiento”, incluyendo aquellas frente a bancos e instituciones financieras, así como a grandes corporaciones. Adicionalmente, la propuesta también prohíbe el uso de enfoques IRB para exposiciones de capital en el libro de banca. Adicionalmente, para otras exposiciones en donde los

enfoques IRB continúen siendo permitidos, la propuesta establece mínimos por tipo de exposición respecto de la estimación de ciertos parámetros modelo utilizados en la derivación de activos ponderados al riesgo, y también proporciona mayor especificación respecto de las prácticas de estimación de parámetros permisibles bajo enfoques IRB. Finalmente, la propuesta indica que el Comité de Basilea está considerando si imponer un mínimo de capital agregado que estaría calibrado en un recargo del 60-90% del total de activos ponderados al riesgo, según sean calculados bajo el Enfoque Estandarizado del Comité de Basilea.

### ***Requerimientos de Capital Mínimos para Riesgo de Mercado Modificados.***

En enero de 2016, el Comité de Basilea emitió una regla final que establece un marco modificado del capital de riesgo de mercado, resultado de la llamada “revisión fundamental del libro de intermediación” y de cuatro estudios de impacto cuantitativo durante varios años.

La regla final establece un límite revisado entre el libro de intermediación y el libro de banca el cual, en parte, establece lineamientos más descriptivos sobre la calificación de las posiciones del libro de intermediación e igualmente impone mayores restricciones y, en ciertas instancias, cargos de capital adicionales sobre la transferencia de posiciones entre el libro de intermediación y el libro de banca.

Adicionalmente, la regla final también revisa tanto el enfoque de modelos internos como el enfoque estandarizado en ciertos aspectos.

Si las agencias bancarias de E.U.A. adoptaran la regla final del Comité de Basilea sin cambios, Citi considera que sus activos ponderados al riesgo de mercado podrían aumentar significativamente. Sin embargo, según se establece en las tablas anteriores, los activos ponderados al riesgo de mercado de Citi constituían aproximadamente el 5% de sus activos ponderados al riesgo total. De conformidad, Citi actualmente considera que el impacto generalizado a sus activos ponderados al riesgo total y, por lo tanto, a sus razones de capital basadas en el riesgo no serían materiales.

### ***Enfoque de Medición Estandarizado para el Riesgo Operacional***

En marzo de 2016, el Comité de Basilea emitió un documento consultivo el cual propone revisiones al marco de capital de riesgo operacional aplicable a los Enfoques Avanzados para el cálculo de los activos ponderados al riesgo. El documento consultivo establece el Enfoque de Medición Estandarizado (SMA, por sus siglas en inglés).

El capital de riesgo operacional se deriva bajo el SMA a través de la combinación de dos componentes, uno llamado “Componente del Indicador del Negocio” y el Componente de Pérdida”. El componente del Indicador del Negocio, principalmente refleja varios elementos del estado de resultados (i.e., un indicador de la utilidad bruta modificado), es calculado como la suma del promedio de tres años de sus componentes. El Componente de Pérdida refleja la exposición de pérdida operacional de un banco que puede ser inferida por experiencia de pérdidas internas y se basa en promedios de 10 años.

Si las agencias bancarias de E.U.A. adoptara la propuesta del Comité de Basilea sin modificaciones, los activos ponderados al riesgo operacional del Citi podrían aumentar significativamente.

### ***Modificaciones al Marco de Razón de Apalancamiento de Basilea III***

En abril de 2016, el Comité de Basilea emitió un documento consultivo que propone ciertas modificaciones al diseño y calibración de la razón de apalancamiento de Basilea III (similar a la razón de Apalancamiento Suplementario Basilea III de E.U.A.). Entre las modificaciones propuestas se encuentran aquellas respecto de las cuales la medición de la exposición (i.e. el denominador de la razón) en relación con el tratamiento de exposiciones derivadas, reservas y exposiciones fuera del balance general.

### ***Modificaciones a la Definición del Capital Regulatorio***

En octubre de 2016, el Comité de Basilea emitió un documento consultivo y un documento de discusión relacionados con el tratamiento regulatorio de las disposiciones contables bajo el marco regulatorio de capital de Basilea III. Tanto el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y más recientemente el Consejo de Estándares de Contabilidad Financiera de E.U.A. emitió nuevos pronunciamientos contables relacionados con el deterioro de activos financieros que requieren el uso de modelos de pérdidas de crédito esperadas en lugar de modelos de pérdidas incurridas. Medir el deterioro utilizando los modelos de pérdidas crediticias esperadas puede resultar en mayores provisiones contables y consecuentemente en una mayor volatilidad en el capital regulatorio.

Independientemente, en octubre de 2016, el Comité de Basilea emitió una regla final que modifica la definición de Basilea III de capital regulatorio para incluir una deducción del Capital Tier 2 para inversiones por parte de un banco activo internacionalmente (tanto GSIBs como no GSIBs) en la Capacidad Total de Absorción de Pérdidas (por sus siglas en inglés, TLAC) y en ciertos otros instrumentos de deuda emitidos por GSIBs que no califican de otra

manera como capital regulatorio (i.e., controladoras de TLACs). Bajo la regla final, bajo ciertas circunstancias se requiere una deducción de Capital Tier 2 para inversiones en controladoras de TLACs que excedan ciertos umbrales basados en el Capital Común Tier 1, según sea ajustado. Adicionalmente, la regla final aclara que cualquier Capital Común Tier 1 que sea utilizado para cumplir con el requisito de TLAC no puede ser utilizado también para cumplir con los colchones de capital regulatorio, incluyendo el recargo de GSIB.

En diciembre de 2016, la Junta de la Reserva Federal emitió una regla final que, entre otros asuntos, impone un requisito mínimo de TLAC a los GSIB de E.U.A. Sin embargo, el tratamiento de las tenencias de TLAC de Basilea III de E.U.A. fue diferido. En este sentido, la Junta de la Reserva Federal indicó que tiene la intención de atender el tratamiento del capital regulatorio para las inversiones en, o exposiciones a, instrumentos de deuda no garantizada emitidos por GSIBs de E.U.A. de manera conjunta con la Oficina del Controlador de la Moneda y posterior con la Corporación Federal de Seguro de Depósito, con el fin de garantizar que estos requisitos se apliquen de manera consistente a todos los bancos sujetos a los requerimientos de capital regulatorio de las agencias bancarias de E.U.A. Para más información sobre la regla final de la Junta de la Reserva Federal, véase "Factores de Riesgo-Riesgos Estratégicos" y "Administración del Riesgo Internacional-Riesgo de Liquidez-Deuda a Largo Plazo-Capacidad Total de Absorción de Pérdidas (por sus siglas en inglés, TLAC)" debajo.

### ***Riesgo por Tasa de Interés en el Libro de Banca***

En abril de 2016, el Comité de Basilea emitió una regla final que establece principios modificados respecto del proceso de revisión supervisora sobre la administración de un banco del riesgo por tasa de interés en libro de banca (por sus siglas en inglés, IRRBB), así como los métodos que se espera que sean utilizados por los bancos para la medición, monitoreo y control de IRRBB. Además, la norma final establece requisitos cuantitativos y cualitativos de divulgación pública para el IRRBB. La regla final es aplicable a las grandes organizaciones bancarias activas, internacionalmente y se espera que sean implementadas para 2018.

### ***Implicaciones para 2017 y en Adelante***

A pesar de la proliferación de las nuevas reglas propuestas por el Comité de Basilea durante 2016, sigue existiendo una incertidumbre significativa respecto a la eventual naturaleza, el alcance y los tiempos para futuros cambios en el marco de capital de Basilea III, tanto a nivel internacional así como en la perspectiva legislativa de E.U.A.

En enero de 2017, el Grupo de Gobernadores y Jefes de Supervisión de los Bancos Centrales (por sus siglas en inglés, GHOS), órgano de supervisión del Comité de Basilea, aplazó una reunión que estaba programada originalmente para revisar el paquete de propuestas del Comité de Basilea. Al mismo tiempo, el Comité de Basilea anunció públicamente que necesitaba más tiempo para calibrar y finalizar su marco de capital de Basilea III modificado y que "esperaba completar este trabajo en un futuro próximo. De conformidad con lo anterior, estos acontecimientos han introducidos incertidumbre adicional, incluyendo la posibilidad de que se logre la armonización internacional con respecto a un marco de capital revisado de Basilea III.

Además, existe la posibilidad de otros cambios con respecto a las actividades legislativas en E.U.A. dada la nueva administración presidencial y del Congreso.

**Capital Común Tangible, Valor Tangible en Libros por Acción, Valor 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 menos el crédito mercantil, y otros Activos intangibles (distintos de los MSR's). Otras compañías pueden calcular el TCE de una manera distinta. El TCE, el valor tangible en libros por acción y los rendimientos sobre TCE promedio son medidas financieras no conforme a GAAP. Citi cree que estas métricas del capital proporcionan información útil, ya que son usadas por inversionistas y analistas de sector.

<i>En millones de dólares o acciones, excepto por montos por acción</i>	<b>31 de diciembre de 2015</b>	31 de diciembre de 2015
<b>Total de capital contable de los accionistas de Citigroup</b>	<b>\$ 225,120</b>	\$ 221,857
Menos: Acciones Preferentes	<b>19,253</b>	16,718
<b>Capital de Accionistas Comunes</b>	<b>\$ 205,867</b>	\$ 205,139
Menos:		
Crédito Mercantil	<b>21,659</b>	22,349
Activos intangibles (distintos de MSR's) <sup>(1)</sup>	<b>5,114</b>	3,721
Crédito mercantil y activos intangibles (distintos de MSR's) relacionados con activos conservados para su venta	<b>72</b>	68

	\$	179,022	\$	179,001
<b>Capital común tangible (por sus siglas en inglés, TCE)</b>				
<b>Acciones comunes en circulación (por sus siglas en inglés, CSO)</b>		<b>2,772.4</b>		2,953.3
<b>Valor en libros por acción (capital común/CSO)</b>	\$	<b>74.26</b>	\$	69.46
<b>Valor tangible en libros por acción (TCE/CSO)</b>		<b>64.57</b>		60.61
		<b>Año terminado</b>	<b>Año terminado el</b>	
		<b>el 31 de</b>	<b>31 de Diciembre</b>	
		<b>Diciembre de</b>	<b>de</b>	
<i>En millones de dólares</i>		<b>2016</b>	<b>2015</b>	
<b>Ingresos netos menos dividendos preferentes</b>	\$	<b>13,835</b>	\$	16,473
<b>Capital contable de accionistas comunes promedio</b>	\$	<b>209,629</b>	\$	204,188
<b>TCE promedio</b>	\$	<b>182,135</b>	\$	176,505
Menos: Promedio de DTAs netos excluidos de Capital Común Tier 1 <sup>(2)</sup>		29,013		31,986
<b>TCE promedio, excluyendo DTAs netos excluidos del Capital Común Tier 1</b>	\$	<b>153,122</b>	\$	144,519
<b>Rendimiento sobre capital contable común promedio de accionistas</b>		<b>6.6%</b>		8.1%
<b>Rendimiento sobre TCE promedio</b>		<b>7.6%</b>		9.3%
<b>Rendimiento sobre TCE promedio, excluyendo DTAs netos excluidos del Capital Común Tier 1</b>		<b>9.0%</b>		11.4%

- (1) Activos intangibles identificables (distintos a MSR) incrementaron en aproximadamente \$2.2 mil millones de dólares como resultado de la adquisición de la cartera de tarjetas Costco, así como a la renovación y extensión del contrato de programa de tarjeta de crédito de marca compartida con American Airlines. Para información adicional, véase la Nota 16 a los Estados Financieros Consolidados.
- (2) Representa el promedio de DTAs netos excluidos al llegar Capital Común Tier 1 bajo la implementación completa de las reglas de Basilea III de E.U.A. El promedio se basa en los importes de finales de los trimestres de los últimos cinco trimestres hasta el 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

## 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 Incapacidad de Citi para Atender las Faltas Identificadas por la Junta de la Reserva Federal y la FDIC, como Resultado de la Revisión de las Agencias de la Presentación del Plan de Resolución de Citi 2015 y de los Lineamientos del Plan de Resolución 2017 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 se Despoje de Activos u Operaciones.*

El Título I de la Ley Dodd-Frank requiere que Citi de manera anual prepare y presente a la Junta de la Reserva Federal 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 Quiebras de E.U.A. en el evento de un incumplimiento financiero material futuro o falla (Plan de Resolución). La presentación del siguiente Plan de Resolución de Citi se realizará el 1 de julio de 2017.

En abril de 2016, la Junta de la Reserva Federal y la FDIC notificaron a Citi de ciertas “faltas” (en contraste con “deficiencias”) identificadas conjuntamente en el Plan de Resolución de Citi 2015, en el cual se requiere que Citi las aborde en la presentación del Plan de Resolución de 2017. Las faltas relacionadas con (i) mecanismos de gobierno, incluyendo la falta de precisión respecto a la entrada en vigor de la resolución de Citi, acciones específicas que deberán tomarse en cada nivel circundante de la entrada en vigor de las resoluciones de Citi y un análisis más robusto de los desafíos potenciales que las disposiciones de Citi del capital y del respaldo de liquidez de sus subsidiarias antes de la entrada en vigor de las resoluciones así como atenuantes a esos desafíos; (ii) ciertas suposiciones de Citi respecto de su habilidad para reducir satisfactoriamente las carteras de derivados bajo el Plan de Resolución; y (iii) el enfoque de Citi para estimar el mínimo de liquidez operativa para sus subsidiarias operativas clave y la cantidad mínima de liquidez necesaria para operaciones diarias de dichas subsidiarias durante resolución.

Asimismo, también en abril del 2016, la Junta de la Reserva Federal y la FDIC emitieron guías para la presentación del Plan de Resolución (Guía de 2017). La Guía de 2017 establece las expectativas regulatorias para el Plan de Resolución 2017 a través de numerosas áreas, incluyendo (i)

capital; (ii) liquidez; (iii) mecanismos de gobierno; (iv) aspectos operativos como sistemas de administración de información y actividades de pago y liquidación; (v) racionalización y divisibilidad de sus entidades legales; and (vi) operaciones de intercambio y derivados. Citi también deberá atender la Guía de 2017 en su presentación del Plan de Resolución de 2017. Para información adicional sobre ciertas acciones que Citi actualmente espera realizar en relación con la presentación del Plan de Resoluciones 2017, véase “Riesgo de Liquidez — Plan de Resolución” debajo.

Bajo el Título I, si la Junta de la Reserva Federal y el FDIC de manera conjunta determinaran 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 Quiebras 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. Cualquiera 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.

***La Capacidad de Citi para Generar Rendimientos de Capital a los Accionistas Depende Substancialmente del Procedimiento de Análisis y Revisión Integral de Capital (“Comprehensive Capital Analysis and Review” o por sus siglas en inglés, “CCAR”) y en los Resultados de las Pruebas de Estrés Regulatorias.***

En adición a la aprobación del Consejo de Administración, cualquier decisión de Citi para generar rendimientos de capital a los accionistas, ya sea mediante dividendos de acciones comunes o mediante un programa de recompra de acciones, depende substancialmente de la aprobación regulatoria, incluyendo el proceso de Análisis y Revisión Integral de Capital (” por sus siglas en inglés, “CCAR) requerido por la Junta de la Reserva Federal y las pruebas de control de estrés requeridas por la Ley Dodd-Frank.

La capacidad de Citi para predecir, interpretar o explicar a los accionistas el resultado del proceso de CCAR; y por lo tanto traer cualquier tratar cualquier percepción del mercado o inversionista es complejo, ya que la evaluación de la Junta de la Reserva Federal de la adecuación de capital es conducida

utilizando los modelos de las prueba de estrés propios de la Junta, así como numerosos factores cualitativos, incluyendo una evaluación de “el proceso de adecuación del capital de Citi”, conforme la definición de la Junta. La Junta de la Reserva Federal declaró que espera que las prácticas líderes de adecuación del capital continúen evolucionando y que posiblemente sean determinados por la Junta cada año como resultado de la revisión inter-empresa de las presentaciones del plan de capital. De manera similar, la Junta de la Reserva federal 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 ser alterados de vez en cuando, incluyendo la gravedad del escenario de prueba de estrés, el modelo hecho por la Junta de la Reserva Federal del balance general de Citi y la adición de componentes que se consideren importantes por la Junta de la Reserva Federal (por ejemplo, consideraciones macro prudenciales adicionales como los impactos de fondeo y liquidez).

Además, durante la última parte del 2016, altos directivos de la Junta de la Reserva Federal indicaron que la Junta estaba considerando la integración de los requisitos anuales de pruebas de estrés con los requisitos en curso de capital regulatorio. Aunque no ha habido una propuesta formal de la Junta de la Reserva Federal hasta la fecha, los cambios en el régimen de pruebas de estrés que se están discutiendo, entre otros, incluyen la introducción de un “colchón 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 un escenario adverso severo durante nueve trimestres del período de medición de CCAR, sujeto a un requisito mínimo del 2.5%. En consecuencia, el SCB de una firma cambiaría anualmente en base a los resultados de las pruebas de estrés en el año anterior. Los directivos discutieron la idea de que el SCB reemplazaría el colchón de capital de conservación tanto en los requerimientos de capital regulatorio en curso de la firma así como como parte del mínimo para distribuciones de capital en el proceso CCAR. Los altos funcionarios de la Junta de la Reserva Federal también señalaron que la introducción de la SCB tendría el efecto de incorporar un sobrecargo de GSIB en ese momento vigente en una firma en sus requisitos de capital mínimo de prueba post-estrés que la Junta ha indicado previamente que está considerando.

Aunque existen varias incertidumbres sobre el alcance y el impacto final a Citi por estos cambios en las pruebas de estrés de la Junta de la Reserva Federal y en los regímenes CCAR, estos cambios probablemente aumentarían aún más el nivel de capital que Citi debe mantener como parte de las pruebas de estrés, lo que potencialmente podría

impactar el alcance de Citi para dar rendimiento de capital a los accionistas.

***Citi, su Administración y Negocio Deben Adaptarse Continuamente a Revisiones, Análisis y Adaptaciones Exitosas Según los Cambios e Incertidumbres Regulatorias Actuales e Incertidumbres en E.U.A. y Globales.***

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 negocios y 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 cambios potenciales que surjan de la nueva administración Presidencial de E.U.A. y del Congreso, incluyendo la posible modificación o derogación de los requisitos regulatorios promulgados y que han sido implementados por Citi en los últimos años; (ii) cambios potenciales 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 de Capital Regulatorio” anterior); y (iii) los términos de y otras incertidumbres resultantes del voto del Reino Unido para retirarse de la Unión Europea (por sus siglas en inglés ,EU) (véase el factor de riesgo del referéndum del Reino Unido).

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 nueva administración Presidencial de E.U.A. ha discutido 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, durante la última parte de 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 "Riesgos Operacionales" a continuación).

***Incertidumbres que Surgen como Resultado del Voto en el Reino Unido para Retirarse de la EU Podrían Afectar De Manera Negativa los Negocios, Resultados de Operaciones o Situación financiera de Citi.***

Como resultado de un referéndum celebrado en junio de 2016, el Reino Unido eligió retirarse de la Unión Europea. El resultado del referéndum ha suscitado numerosas incertidumbres, incluso en cuanto al momento en que el Reino Unido puede iniciar el proceso oficial de retirada (a pesar de que esto puede ocurrir a finales de marzo de 2017) y el inicio de las negociaciones con la Unión Europea respecto de la retirada así como los términos de la retirada.

Áreas adicionales de incertidumbre que podrían afectar a Citi incluyen, entre otras: (i) si Citi necesitará hacer cambios a su entidad legal y la estrategia de su modelo de reservación y/o estructura tanto en el Reino Unido como en la Unión Europea basado en el resultado de las negociaciones relacionadas con la regulación de los servicios financieros; (ii) el impacto potencial de la retirada en la economía del Reino Unido, así como, más ampliamente, de toda Europa; (iii) el impacto potencial a las exposiciones de Citi frente a las contrapartes como resultado de cualquier desaceleración macroeconómica; (iv) el impacto de cualquier retirada o los términos de la retirada en la política monetaria estadounidense, tales como cambios en las tasas de interés; y (v) el impacto potencial sobre los tipos de cambio, particularmente el Euro y la Libra Esterlina, y los impactos resultantes para los resultados de operaciones o la situación financiera de Citi. Estas u otras incertidumbres que surgen de cualquier decisión del Reino Unido de retirarse de la Unión Europea podrían impactar de manera negativa los negocios, los resultados de operaciones o la situación financiera de Citi.

***El Valor de los DTAs de Citi Podría Reducirse Significativamente si las Tasas de Impuestos Corporativos en los E.U.A. o en Ciertos Estados o Jurisdicciones Extranjeras se Reducen como Resultado de Otros Cambios en el Sistema de Impuestos Corporativos de E.U.A.***

En los últimos años, ha habido discusiones en relación con la disminución de la tasa del impuesto corporativo de los E.U.A. y dichas discusiones han tomado un nuevo enfoque y prominencia dada la nueva administración presidencial de los E.U.A. y del Congreso. Similares discusiones se han tenido en ciertas otras jurisdicciones locales, estatales o extranjeras.

Mientras que Citi se puede beneficiar de cualquier disminución en las tasas de impuestos corporativos, las propuestas que se están siendo discutidas — tales como bajar la tasa de impuestos corporativos o cambiar de un sistema tributario mundial a un sistema tributario territorial — podrían resultar en una disminución material en el valor de los DTAs de Citi, que podría también resultar en una reducción material a la utilidad neta de Citi durante el periodo en el cual sea promulgado dicho cambio. El capital regulatorio de Citi también podría reducirse si la disminución en el valor de los DTAs de Citi excede ciertos niveles (para información adicional sobre el impacto potencial sobre el capital regulatorio de Citi que surge de la reforma al impuesto corporativo de los E.U.A., véase las notas a las tablas sobre los componentes del capital regulatorio de Citi bajo tanto implementación actual (transitoria) y la implementación total de Basilea III en "Recursos de Capital" arriba). Dado el número de incertidumbres relativas a la forma definitiva que pueda tomar cualquier reforma al impuesto corporativo, no es posible cuantificar el posible impacto negativo en los ingresos o en el capital regulatorio de Citi que podría resultar de la reforma al impuesto corporativo.

***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.***

Al 31 de diciembre de 2016 el DTA neto de Citi fue de aproximadamente \$46.7 mil millones de dólares, de los cuales aproximadamente \$29.3 mil millones de dólares fueron excluidos del Capital Común Tier 1 de Citi, en una base completamente implementada, bajo las reglas de Basilea III (para mayor información, véase "Recursos de Capital – Componentes del Capital de Citigroup bajo Basilea III (Enfoques Avanzados con una Implementación Total más adelante). Adicionalmente, el neto de los DTAs a finales de 2016, fue de aproximadamente \$14.2 mil millones de dólares fueron relacionados con créditos de impuestos extranjeros amortizados (por sus siglas en inglés, FTCs). El periodo de utilización de amortizaciones de FTCs es de 10 años y

representa el componente más sensible al tiempo de los DTAs de Citi. De los FTCs al fin del 2016, aproximadamente \$2.7 mil millones de dólares expiran en 2018, y los restantes \$11.5 mil millones de dólares expiran en el periodo de 2019-2025. Citi deberá capitalizar cualquier FTC generado en el entonces año corriente en la declaración de impuestos antes de capitalizar cualquier amortización de FTC.

El tratamiento contable para los DTAs, incluyendo FTCs, es complejo y requiere un juicio significativo y estimaciones 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, incluyendolos componentes de FTC, y así utilizar el capital soportando a los DTAs para propósitos más productivos 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 cualquier porción de los DTAs también conllevará un impacto negativo correspondiente en los ingresos netos de Citi.

Además, con respecto a los FTCs, la utilización será influenciada por acciones para optimizar las utilidades gravables en los E.U.A. con el fin de consumir el componente amortizado FTC de los DTAs antes de su vencimiento. Estas acciones FTC, sin embargo, pueden servir para incrementar los DTAs por otros componentes menos sensibles a periodos. Además, las restricciones a los rendimientos gravables en los FTCs y créditos que causan que Citi incurra en gastos por impuestos corriente, a pesar de su posición sobre impuestos amortizados, podría impactar la tasa de utilización DTA general. El uso del DTA continuará siendo impulsado por movimientos en la AOCI de Citi, los cuales pueden ser impactados por cambios en tasas de interés y tasas de tipo de cambio.

Para mayor información, ver "Políticas Contables Significativas y Estimaciones Significativas – Impuestos a la Utilidad" más adelante y la Nota 9 de los Estados Financieros Consolidados.

***La Interpretación de Citi o Aplicación de Leyes Fiscales Extensas 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 extranjeras en las cuales opera. Estas leyes fiscales son inherentemente complejas y Citi deberá hacer juicios e interpretaciones sobre las aplicaciones de estas leyes a sus entidades, operaciones y negocios. Las interpretaciones y aplicación de Citi de las leyes fiscales, incluyendo con respecto 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 en Curso de Citi en Negocios Pueden No Ser tan Exitosas como se Proyectan o Esperan.***

Citi continúa realizando inversiones específicas en sus negocios, incluyendo en sus negocios globales de tarjetas y de administración patrimonial en *Banca de Consumo Global*, así como en ciertos negocios de *Grupo de Clientes Institucionales*. Citi también continúa invirtiendo en sus sistemas de tecnología para mejorar sus capacidades digitales. Además, durante la última parte de 2016, Citi anunció una inversión de más de mil millones de dólares en Citibanamex que se espera esté terminada para 2020. Es probable que la estrategia de inversión de Citi continúe evolucionando y cambiando a medida que cambie su estrategia de negocios y sus prioridades.

No hay garantía de que las inversiones que Citi ha realizado, o pueda hacer, en sus negocios u operaciones sean tan productivas o efectivas como Citi espera o en absoluto. Además, la capacidad de Citi para lograr el rendimiento esperado de sus inversiones depende en parte de factores que no puede controlar, como las condiciones macroeconómicas, las reacciones de consumidor y clientes, y los cambios regulatorios en curso, entre otros.

***Citi Tiene Relaciones de Tarjetas de Crédito de Marca Compartida y de Marca Privada con Distintos Minoristas y Comerciantes y el Fracaso de Mantener estas Relaciones o la Renovación de Estas Relaciones en Términos Menos Favorables Podría Tener un Impacto Negativo en el Resultado de Operaciones de Citi o en su Condición Financiera.***

A través de sus tarjetas de crédito marca Citi y los negocios de servicios de tarjetas de crédito al menudeo, Citi tiene relaciones de tarjetas de marca compartida y de marca privada 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 largas constituyeron un total de aproximadamente 11% de los ingresos de Citi para el año 2016.

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. Estas relaciones también podrían ser negativamente impactadas debido a, entre otras cosas, dificultades operacionales de los minoristas o comerciantes, terminación debido a un incumplimiento de responsabilidades por Citi, del minorista o comerciante, o factores externos, incluyendo quiebras, liquidaciones, reestructuras, consolidaciones (fusiones) y otros eventos semejantes. 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 podrían impactar de manera negativa en los resultados de operaciones la su condición financiera de Citi, incluyendo como resultado de pérdida de ingresos, 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 Macroeconómicos y Geopolíticos Globales, 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 precios en el sector energético y otras mercancías básicas se han deteriorado significativamente durante la segunda mitad de 2015 y hasta el 2016, lo cual impactó en varios mercados financieros, países e industrias. Las situaciones económicas y fiscales de situaciones económicas o fiscales de varios países europeos permanecen frágiles, y han surgido preocupaciones e incertidumbres en Europa sobre la potencial salida de países adicionales de la Unión Europea. Además, las acciones fiscales y monetarias gubernamentales, o las acciones esperadas, han impactado las volatilidades mundiales de los mercados financieros globales, las tasas de tipo de cambio y los flujos de capital entre países. Por otra parte, la nueva administración presidencial de los Estados Unidos ha indicado que podría seguir políticas comerciales proteccionistas y otras políticas, lo cual podría resultar en desafíos, incertidumbres y volatilidades macroeconómicas y/o geopolíticas adicionales.

Éstos y otros retos macroeconómicos globales y geopolíticos, incertidumbres y volatilidades han impactado negativamente y podrían seguir impactando negativamente en los negocios de Citi, los resultados de operación y condición financiera, incluyendo sus costos crediticios, ingresos en sus *Mercados y Servicios de Valores* y otros negocios, y AOCI (el cual podría impactar negativamente en los libros y valor tangible de los libros de Citi).

***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 2016, los ingresos de mercados emergentes representaron aproximadamente el 36% 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).

La presencia de Citi en los mercados emergentes está sujeta a un número de riesgos, incluyendo volatilidad soberana, 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 reciente, estrictos controles de tipo de cambio, tales como Argentina y Venezuela, 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 y otras inestabilidades han ocurrido en ciertos países, tales como en Rusia, Ucrania y el Medio Oriente, los cuales han requerido la atención y tiempo de la administración en años anteriores (p.e., monitoreo del impacto de las sanciones en economía Rusa, así como sobre los negocios de Citi y los resultados de sus operaciones).

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 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 de Citi así como su reputación.

***Los Requerimientos de Capacidad de Absorción de Pérdidas Finales Totales Emitidos Recientemente por la Junta de la Reserva Federal Aumentan las Incertidumbres Respecto de las Consecuencias del Incumplimiento y del Impacto Potencial en las Estimaciones de Citi de su Deuda Elegible.***

El Título II de la Ley Dodd-Frank otorga al FDIC la facultad, bajo ciertas circunstancias, de resolver de instituciones financieras importancia sistemática, incluyendo Citi. La FDIC ha presentado una notificación describiendo su “estrategia de un solo punto de entrada” preferente para dicha resolución, conforme a la cual, generalmente, una compañía controladora de bancos, como Citigroup, sería puesta en resolución, Las subsidiarias operadoras de Citi se recapitalizarían y permanecerán fuera de cualquier procedimiento de resolución, y los accionistas y acreedores quirografarios de Citigroup — incluidos los tenedores de deuda a largo plazo quirografarios— soportarían las pérdidas resultantes de la resolución de Citi.

Consistente con esta estrategia, el 15 de diciembre de 2016, la Junta de la Reserva Federal emitió reglas finales requiriendo a las GSIBs, incluyendo a Citi, para (i) emitir y mantener niveles mínimos de “capacidad total de absorción de pérdidas” externas (por sus siglas en inglés, TLAC) y deuda a largo plazo (por sus siglas en inglés, LTD), y (ii) adherirse a varios requerimientos de (*clean holding Company*) al nivel de las compañías tenedoras de bancos. Para obtener un resumen de los requisitos finales de la TLAC, véase "Riesgo de Liquidez-Capacidad de Absorción de Pérdidas Totales (por sus siglas en inglés, TLAC)" a continuación.

Mientras que las normas finales de la TLAC abordaban varias áreas de incertidumbre que surgen de las reglas propuestas, incertidumbres respecto de ciertos aspectos clave de las normas recientemente promulgadas permanecen y probablemente requerirán aclaraciones adicionales u orientación interpretativa. Primero, las consecuencias de un incumplimiento del requisito externo de LTD no son claras. Dado que no hay un período de "cura" en las reglas finales, Citi podría ser requerido para emitir LTD adicional externo por encima de los requisitos mínimos para garantizar el cumplimiento. De manera similar, las consecuencias de un incumplimiento de los requisitos de la compañía libre de acciones son inciertas, y no hay período de cura. En consecuencia, Citi tendrá que determinar si debería reducir sus pasivos no contingentes de terceros al nivel de la sociedad controladora del banco a muy por debajo del límite del 5% requerido por los requisitos de la compañía controladora limpia para evitar incurrir inadvertidamente en el límite del

5%, particularmente porque algunas de las responsabilidades controvertidas están fuera del control de Citi.

Además, las normas finales introdujeron una nueva disposición "anti-evasión" que autoriza a la Junta de la Reserva Federal a excluir de la LTD externa pendiente de una compañía controladora de bancos, cualquier deuda que tenga ciertas características que, en opinión de la Junta, podrían "dañar significativamente" la capacidad de absorber las deudas en efecto, esta disposición podría permitir a la Junta de la Reserva Federal, después de la notificación y de la oportunidad para que Citi responda, excluir ciertos LTD, tales como ciertas deudas relacionadas con consumidores, de la LTD externa reportada de Citi. Esto podría resultar en el incumplimiento de los mínimos requeridos LTD externos, lo que conduce a la incertidumbre descrita anteriormente, y el impacto negativo de la reputación de Citi en el mercado.

## **RIESGO CREDITICIO**

### ***Las Concentraciones de Riesgo Podrían Incrementar el Potencial de Citi para Incurrir en Pérdidas Significativas.***

La concentración del riesgo, particularmente del riesgo crediticio y de mercado, podría incrementar el riesgo de Citi de incurrir en pérdidas significativas. Al 31 de diciembre de 2016, 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, 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 en la industria de servicios financieros, incluyendo bancos, aseguradoras, bancos de inversión, gobiernos, bancos centrales y otras instituciones financieras.

En la medida en que los desarrollos regulatorios o de mercado lleven a un incremento en la centralización de la actividad de intermediación a través de ciertas cámaras de compensación, agentes centrales, bolsas de valores u otras empresas de servicios públicos del mercado financiero. Citi también podría experimentar un aumento en la concentración del riesgo en estas industrias. Estas concentraciones de riesgo así como el riesgo de fracaso de una gran contraparte, cámara de compensación central de la contraparte o empresa de servicios públicos del mercado financiero, podrían limitar la efectividad de las estrategias de cobertura de Citi y causar que Citi incurra en pérdidas significativas.

## **RIESGO DE LIQUIDEZ**

### ***El Mantenimiento de una Adecuada Liquidez y el 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.

Además, los costos de Citi para obtener y acceder a depósitos, fondos garantizados y financiamiento a largo plazo no garantizado están directamente relacionados con los diferenciales de sus créditos. Los cambios en los diferenciales 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. Los diferenciales de crédito de Citi también pueden ser influenciados por los movimientos en los costos a los compradores de créditos swaps referenciados a largo plazo de la deuda de Citi, que también se ven afectados por estos factores externos y los factores específicos de Citi.

Por otra parte, 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 si la demanda 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 autorización, reguladores, 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 fondear 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 recibidos por Citi 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 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, los cuales pueden no ser actualmente conocidos por Citi o que no son 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 *Negocios de Banca de Consumo Global* y tarjetas de crédito y negocios de servicios con valores en el *Grupo de Clientes Institucionales*, 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 el gran volumen de operaciones de las 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 riesgo aumentado de interrupción operacional o de incidentes de seguridad cibernéticos o de información de estas actividades (para información adicional sobre riesgos de seguridad cibernética, véase el análisis 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, 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 rectificadas, 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 Operativos y Redes de Citi han Estado, y Continuarán Estando, Sujetos al Aumento de Riesgos de la Continua Evolución de Seguridad Cibernética u otros Riesgos Tecnológicos 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, indisponibilidad de servicio, virus informáticos u otros códigos perjudiciales, ataques cibernéticos y otros eventos similares.

Estas amenazas pueden surgir de las partes externas, incluidas las organizaciones criminales, los partidos extremistas y ciertos actores estatales extranjeros que participan en actividades cibernéticas. 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 compromiso 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.

Como evidencia adicional del impacto creciente y potencialmente significativo de incidentes cibernéticos, en los últimos años varios minoristas e instituciones financieras de E.U.A. y otras compañías multinacionales reportaron incidentes cibernéticos que comprometieron los datos de los consumidores, resultando en robo de fondos o robo o destrucción de información corporativa u otros bienes. Además, en años anteriores, el gobierno de E.U.A, así como varias empresas multinacionales informaron de incidentes cibernéticos que afectan a sus sistemas informáticos, lo que dio lugar a que se pusieran en peligro los datos de millones de clientes y empleados.

A pesar de que Citi no ha sido materialmente impactado por estas reportes u otros incidentes cibernéticos, Citi, ha sido objeto de otros incidentes cibernéticos internacionales por parte de fuentes externas durante los últimos años, incluyendo (i) ataques de negación de acceso al sistema a servidores, realizados para interrumpir el servicio a los clientes; (ii) violaciones de información, que obtuvo 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. Adicionalmente, 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, Citi podría ser incapaz de implementar medidas efectivas de prevención o de proactivamente abordar estos métodos, hasta que sean descubiertos. Además, mientras que Citi realiza ciertas acciones para reducir la exposición resultante de la subcontratación, como realizar evaluaciones de control de seguridad interna 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 externos, violaciones de información o pérdidas similares.

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, costos (incluyendo costos de crédito) adicionales a cargo de Citi (tales como la reparación de sistemas, reemplazar las tarjetas de débito o crédito, o contratación de personal o adición de tecnologías de protección), penalidades regulatorias, exposición a litigios, y otras pérdidas financieras, incluyendo pérdida de fondos, a Citi y a sus clientes y consumidores (para información adicional en el impacto potencial de incidentes cibernéticos, véase el factor de riesgo de sistemas operativos siguiente).

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.

***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.***

Citi es requerido a utilizar ciertas suposiciones y estimaciones al preparar sus estados financieros de conformidad con el GAAP de los E.U.A. incluyendo las reservas para pérdidas crediticias, 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 futuros, Citi podría experimentar pérdidas inesperadas, algunas de las cuales podrían ser significativas.

El Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (“*Financial Accounting Standards Board*” o por sus siglas en inglés, “*FASB*”) ha emitido varias reglas de contabilidad financiera y de presentación de informes que regirán 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 de FASB, la cual entrará en vigor para Citi el 1 de julio de 2020, requerirá un reconocimiento anticipado de pérdidas crediticias sobre

activos financieros. La nueva regla del modelo contable requeriría que el plazo de “las pérdidas crediticias esperadas” sobre activos financieros no registrados a un valor razonable a través de utilidades netas, tales como créditos y valores conservados a su vencimiento, sean registrados en la incorporación de los activos financieros, reemplazando los múltiples modelos existentes de deterioro conforme a GAAP de los E.U.A., el cual usualmente requiere que una pérdida sea “incurrida” con anterioridad a su reconocimiento (para mayor información sobre éste y otros estándares contables, véase la Nota 1 de los Estados Financieros Consolidados).

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 27 a los Estados Financieros Consolidados.

***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 eliminar las reglas finales. 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 a los requerimientos. 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). 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 en el cumplimiento de riesgos y costos, incluyen (i) la Regla Volcker, la cual requiere a Citi para que mantuviera un régimen de cumplimiento global extensivo, incluyendo documentación significativa para apoyar la prohibición en contra de las operaciones por cuenta propia, y (ii) una proliferación de leyes relativas a la limitación del movimiento internacional de datos (*cross-border data movement*), incluidas las leyes de localización y protección de datos y leyes de privacidad, que pueden entrar en conflicto o aumentar la complejidad del cumplimiento con respecto a las leyes contra el lavado de dinero.

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 aproximadamente a 29,000 personas del equipo de riesgos, regulatorio y cumplimiento al final del año 2016, del total de 219,000 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. En los últimos años, la frecuencia de dichos procedimientos, investigaciones y cuestionamientos han incrementado sustancialmente, además que 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 otras entidades gubernamentales en diferentes jurisdicciones.

Además, los reguladores dentro y fuera de E.U.A., se centran cada vez más en “riesgo de conducta” un término que es usado para describir los riesgos asociados con el comportamiento de los empleados y agentes, incluyendo terceras partes vendedoras 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 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 están recibiendo 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 ha aumentado sustancialmente en los años recientes. 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. En mayo de 2015 una afiliada de Citi se declaró culpable de una violación antimonopolio y pagó una multa sustancial para resolver la investigación del DOJ en las prácticas de negocio de cambio de divisas de Citi. 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 tipos similares de los recursos

penales, órdenes de consentimiento, sanciones, multas sustanciales y sanciones 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

***Sí los Modelos de Riesgo de Citi No son Efectivos o Requieren Modificaciones o Mejora, Citi podría Incurrir en Pérdidas Significativas o su Capital Regulatorio y Razones de Capital Podrían Ser Impactadas Negativamente.***

Citi utiliza modelos de manera extensiva como parte de su estrategia de administración y mitigación de riesgos, incluyendo el análisis y monitoreo de los diversos riesgos que Citi asume al llevar a cabo sus actividades. Por ejemplo, Citi utiliza modelos como parte de sus diversas iniciativas de pruebas de estrés en toda la firma. 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.

Estos modelos y estrategias se encuentran inherentemente limitados debido a que involucran técnicas, incluyendo el uso de información histórica en muchas circunstancias, 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 si sus modelos o estrategias de administración del riesgo no resultan efectivas en anticipar o administrar de manera adecuada estos riesgos.

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 no) a estos modelos. Las modificaciones o requerimientos resultantes de estas revisiones continuas, 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.

***El Desempeño de Citi y de sus Negocios Individuales Podría ser Impactado Negativamente En Caso de Que Citi no Sea Capaz, por Cualquier Razón, de Contratar y Mantener Empleados Altamente Calificados.***

El rendimiento de Citi y de sus negocios individuales es altamente dependiente 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, dependen en 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 por cualquier razón, 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, dado el aumentado ambiente regulatorio y político en el que Citi opera en relación con competidores por el talento tanto dentro como fuera del sector de servicios financieros, puede ser más difícil para Citi contratar o retener empleados altamente calificados en el futuro. Otros factores que afectan la capacidad de Citi para atraer y retener empleados incluyen su cultura, la remuneración, 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. Generalmente, el sector bancario, está sujeto a una regulación más estricta de compensación a ejecutivos y empleados, que en otros sectores, incluyendo requisitos de diferimiento y de recuperaciones (*clawbacks*) para compensación en incentivos y otras limitaciones. Citi



frecuentemente compite en el mercado por talento con otras entidades que no se encuentran sujetas a dichas restricciones regulatorias significativas, en la estructura de compensación en incentivos.

## Índice de Administración del Riesgo Global

<b>ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO GLOBAL</b>	77
Resumen	77
<b>RIESGO CREDITICIO <sup>(1)</sup></b>	82
Resumen	82
Créditos al Consumo	83
Créditos Corporativos	94
Detalles Adicionales Respecto de Créditos al Consumo y Corporativos	100
Créditos Vigentes	100
Detalles de la Experiencia de Pérdida Crediticia	102
Reserva para Pérdidas Crediticias	104
Créditos que no Devengan Intereses, Activos Improductivos y Créditos Renegociados	105
Ingresos por Intereses en Créditos Predeterminados	110
<b>RIESGOS DE LIQUIDEZ</b>	110
Panorama	110
Activos Líquidos de Alta Calidad (por sus siglas en inglés, HQLA)	111
Créditos	111
Depósitos	113
Deuda a Largo Plazo	113
Operaciones de Financiamiento Garantizado y Préstamos a Corto Plazo	118
Monitoreo y Medición de Liquidez	120
Calificaciones crediticias	122
<b>RIESGO DE MERCADO<sup>(1)</sup></b>	125
Panorama	125
Riesgo de Mercado de Carteras de no Intermediación	125
Ingreso por Interés Neto en Riesgo	125
Riesgo de Tasa de Interés en Carteras de Intermediación —Impacto en AOCI	126
Variación en Tipo de Cambio—Impacto en AOCI y Capital	128
Ingreso/Gasto por Intereses y Margen por Intereses Neto	129
Detalles Adicionales de Tasas de Interés	131
Riesgo de Mercado de Carteras de Intermediación	134
Factores de Sensibilidad	136
Valor en Riesgo (VAR, por sus siglas en inglés)	136
Pruebas de Estrés	140
<b>RIESGO OPERACIONAL</b>	141
Panorama	141
Riesgo de Cumplimiento	142
Riesgo de Conducta	143
Riesgo Legal	143
Riesgo de Reputación	144
<b>RIESGO ESTRATÉGICO</b>	144
Riesgo País	145

---

(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 Pillar 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.

# ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO GLOBAL

## Resumen

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 – 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 firma, 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 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 debidamente ayuda a Citi para ejecutar su misión y visión.

El Marco Riesgo de Gobierno para todo Citi consiste en las políticas, procedimientos y procesos a través de los cuales Citi identifica, mide, administra, monitorea, reporta y controla los riesgos en la firma. También enfatiza la cultura del riesgo de Citi y establece estándares, procedimientos y programas que están diseñados y realizados para mejorar el la cultura del riesgo de la firma, incorporar profundamente esta cultura dentro de la organización y dar a los empleados las herramientas para tomar decisiones de riesgos sólidas y éticas para escalar de manera apropiada los problemas. El Marco de Riesgo de Gobierno ha sido desarrollado de manera alineada con 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 alinean con 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- de propósito común, finanzas responsables, el ingenio y el liderazgo-guía a Citi para que pueda realizar su misión. La demanda de riesgo de Citi, la cual es aprobada por el Consejo de Administración de Citigroup, especifica los niveles totales 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, consistentemente 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 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 firma no sea capaz de alcanzar de manera eficiente, 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 firma. El riesgo puede ser exacerbado por la inhabilidad de la firma 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 correlativos.
- *Riesgo operacional* es el riesgo de pérdida derivado de procesos internos inadecuados o fallidos, sistemas o 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. El riesgo operacional es inherente a las actividades de negocio globales de Citi así como los procesos internos que apoyan dichas actividades de negocio, 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 operacional incluye riesgos de cumplimiento, de conducta, de reputación y legal:
  - *Riesgo de cumplimiento* es el riesgo que resulta de violaciones de, o no conformidad con las leyes, reglas o regulaciones, locales, nacionales o fronterizas, las políticas y procedimientos internos de Citi, u otros estándares relevantes de conducta.
  - *Riesgo de conducta* es el riesgo de que los empleados o agentes de Citi puedan (intencional o negligentemente) dañar a los consumidores, clientes o la integridad de los mercados y por ende la integridad de Citi.

- *Riesgo de reputación* es el riesgo por ganancias actuales o anticipadas, capital, o franquicias o valor de la empresa derivado de la opinión pública negativa.
- *Riesgo legal* incluye el riesgo de incertidumbre debido a acciones legales o regulatorias, procedimientos, o investigaciones, o incertidumbre sobre la aplicabilidad o interpretación de contratos, leyes o regulaciones.
- *Riesgo estratégico* es el riesgo a ganancias, capital o valor de franquicias o de la empresa, actuales o anticipadas, proveniente de decisiones empresariales erróneas, 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 por País*, el cual 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 afectará 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 administra sus riesgos a través de éstas tres líneas de defensa: (i) administración del negocio, (ii) control y funciones independientes y (iii) Auditorías Internas. Las tres líneas de defensa colaboran entre ellas en formas y procesos estructurados para tener varias perspectivas juntas y para dirigir la organización hacia resultados que son intereses de clientes, crear un valor económico y responsabilidades sistemáticas.

#### **Primera Línea de Defensa: Administración del Negocio**

Cada uno de los negocios de Citi tiene sus propios riesgos y es responsable de la evaluación y administración de riesgos. Cada negocio, también es responsable de tener los controles adecuados para mitigar los riesgos clave, evaluación de controles internos y promoción de una cultura de cumplimiento y control. Al hacerlo, un negocio le es requerido mantener personal apropiado e implementar procedimientos adecuados para cumplir con sus responsabilidades de riesgo de gobierno.

El CEO de cada región y negocio reporta al CEO de Citigroup. El Director de Operaciones y Tecnología y el Director de Productividad, quienes son considerados como parte de la primera línea de defensa, también le reportan 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 iniciativas.

### **Segunda Línea de Defensa: Funciones de Control Independientes**

Las funciones de control independientes de Citi, incluyendo Riesgo de Cumplimiento, Recursos Humanos, Legal, Finanzas e Infraestructura de Finanzas y Riesgo, establecen estándares por medio de los cuales se espera que Citi y sus negocios administren y vigilen 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 controlar y satisfacer estos estándares.

### **Riesgo**

La organización de riesgo está diseñada para actuar como un socio independiente del negocio para administrar el mercado, riesgo 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 firma.

El Director de Riesgos reporta al CEO de Citigroup y el Comité de Administración de Riesgo de la Junta Directiva de Citigroup. El Director de Riesgos tiene acceso regular y sin restricciones al Comité de Administración de Riesgo del Consejo y también a la Junta Directiva de Citigroup para tratar riesgos y problemas identificados a través de las actividades de riesgo.

### **Cumplimiento**

La organización de cumplimiento está designada para proteger a Citi no sólo por la administración de adhesión a leyes aplicables, reglamentos y otras normas de conducta, sino también mediante la promoción de comportamientos empresariales consistentes con la misión y visión de Citi, el principio de finanzas responsables y demanda de riesgo de cumplimiento de Citi. Para información adicional sobre la

demanda de cumplimiento de riesgo de Citi, véase “Riesgos de Cumplimiento, Conducta y Legales” más adelante.

El Director de Cumplimiento reporta al CEO de Citigroup y tiene acceso regular y sin restricciones al Comité de Auditoría, Comité de Ética y Cultura y otros comités similares al Consejo de Administración de Citigroup para informar sobre, los posibles incumplimientos de la demanda de riesgo de Citi, entre otras cosas.

### **Recursos Humanos**

La organización de Recursos Humanos 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.

El Director de Recursos Humanos 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 regulatorias; 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, controladores, impuestos y planeación y análisis financiera. 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 como una función de control independiente asesorando sobre la administración del negocio, identificando riesgos relevantes y estableciendo políticas o procedimientos para administrar riesgos.

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 controladores, Finanzas es responsable de establecer un entorno de gran control sobre los procesos 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. Los diversos presidentes del CFO o co-presidentes de varios comités de administración 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.

### **Infraestructura de Finanzas y Riesgo.**

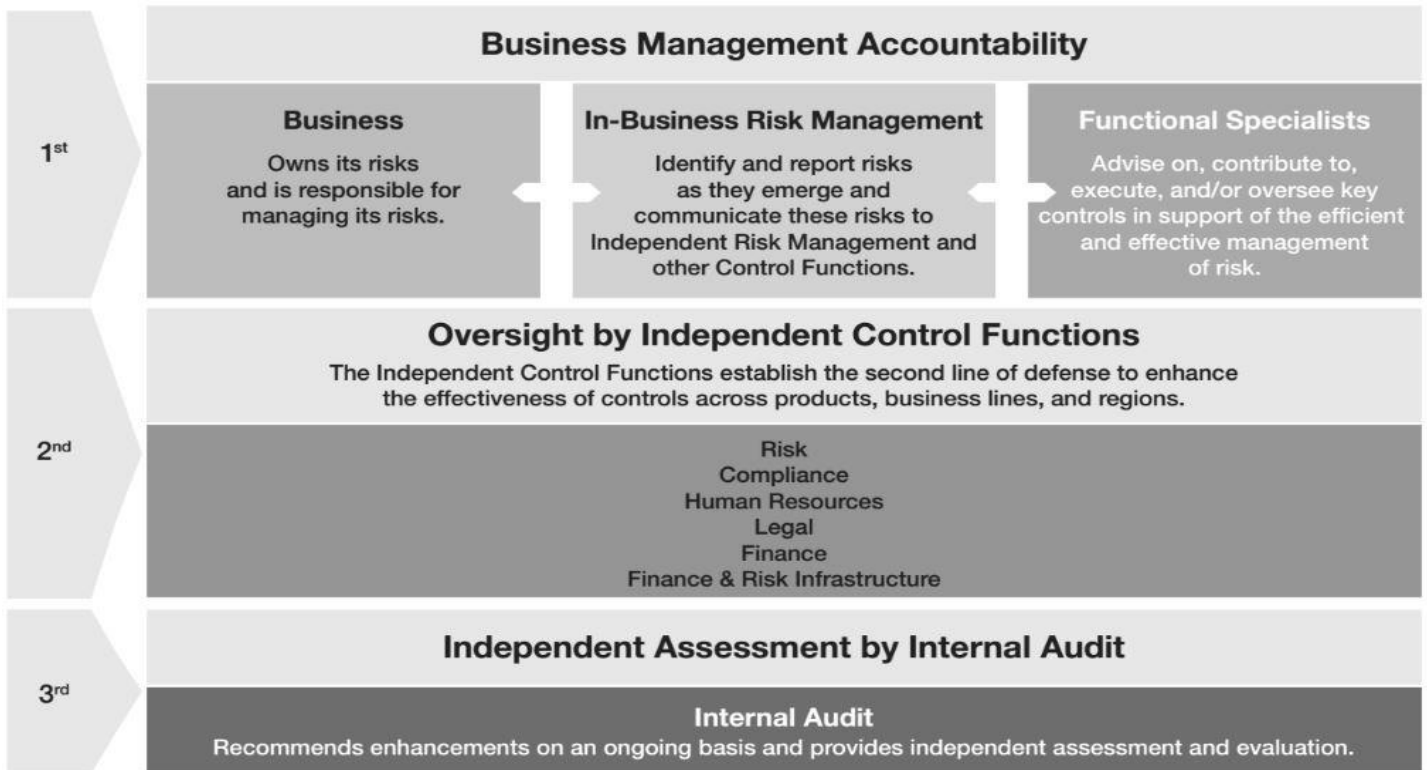
Infraestructura de Finanzas y Riesgo (FRI, por sus siglas en inglés) es una función global de Citi que se formó en abril de 2016 por grupos dentro de las funciones globales de Finanzas y Riesgo. El FRI fue establecido para implementar de manera global información común y estándares de información, procesos comunes y plataformas de tecnología integradas así como para integrar actividades de infraestructura tanto en Finanzas como en Riesgos. El FRI trabaja para mantener el procesamiento de datos y producir procesos más efectivos y eficientes y gobierno, con el fin de apoyar a las organizaciones de Finanzas y Riesgo. Los co-titulares de la función global de FRI reportan conjuntamente al CFO de Citi y al Director de Riesgos.

### **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. La 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 de Citi. Para hacerlo, los consejeros revisan las evaluaciones de riesgo y reportes preparados por Riesgo, Cumplimiento, Recursos Humanos, Legal, Finanzas y Auditoría Interna y ejercen un juicio independiente para cuestionar, debatir, y, de ser necesario, oponerse a las recomendaciones y decisiones hechas por los altos directivos que puedan causar que el perfil de riesgo de Citi exceda su tolerancia al riesgo o comprometan la seguridad y equilibrio de la firma.

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

### Resumen

Riesgo crediticio es el potencial de pérdida financiera resultado del deterioro de la calidad crediticia o del incumplimiento de un deudor, contraparte u otros 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. 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 del cliente entre días de las líneas de crédito 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 conceptuales 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 la actual valoración 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. Hay un Director de Riesgos (por sus siglas en inglés CRO) independiente para cada uno de los negocios de préstamos al consumo, comerciales y corporativos de Citi dentro del Grupo de Clientes Institucionales (por sus siglas en inglés, ICG) y de la Banca de Consumo Global (por sus siglas en inglés GCB) (los CROs de Negocio). Cada uno de estos CROs de Negocio reporta directamente al Director de Finanzas de Citi. Los CROs de Negocio son el punto focal para la mayoría de las decisiones de riesgo del día a día, tales como el establecimiento de los límites de riesgos y la aprobación de operaciones dentro de los negocios.

Adicionalmente existen Directores de Riesgos por Persona Moral y Regionales. También existe un Director de Riesgos independiente para Asia, EMOA y América Latina, incluyendo México (los CROs Regionales). Cada uno de estos

CROs Regionales reporta directamente al Director de Riesgos de Citi. Los CROs Regionales son responsables de supervisar la administración de todos los riesgos en sus áreas geográficas, a través de los negocios, y son los principales contactos de riesgo de los Directores Generales Regionales y de los reguladores locales. Los Directores de Riesgos de las Personas Morales son responsables de identificar y manejar los riesgos en Citibank así como en otras personas morales específicas, con el Director de Riesgos de Citibank reportando directamente al Director de Riesgo de Citi.

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 a través de *América del Norte GCB*, *América Latina GCB* y en *Asia GCB* en Citicorp. Los productos de banca al menudeo incluyen créditos hipotecarios, de capital de vivienda, personales, 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 “Citicorp—*Banca de Consumo Global*” arriba, la estrategia general del *GCB* es impulsar la presencia global de Citi en busca de 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, 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 en pequeñas y medianas empresas.

### Cartera de Crédito al Consumo

La siguiente tabla muestra los últimos trimestres de créditos al consumo de Citi:<sup>(1)</sup>

<i>En miles de millones de dólares</i>	4T'15	1T'16	2T'16	3T'16	4T'16
<b>Banca al Menudeo:</b>					
Hipotecas	\$ 80.2	\$ 82.2	\$ 81.6	\$ 81.4	\$ 79.4
Banca Comercial	31.8	32.1	32.6	33.5	32.3
Personales y otros	28.7	28.0	27.6	27.0	24.9
<b>Total de banca al menudeo</b>	<b>\$ 140.7</b>	<b>\$ 142.3</b>	<b>\$ 141.8</b>	<b>\$ 141.9</b>	<b>\$ 136.6</b>
<b>Tarjetas:</b>					
Tarjetas marca Citi <sup>(2)</sup>	\$ 90.2	\$ 87.8	\$ 100.1	\$ 103.9	\$ 108.3
Servicios al menudeo de Citi	46.1	42.5	43.3	43.9	47.3
<b>Total de Tarjetas</b>	<b>\$ 136.3</b>	<b>\$ 130.3</b>	<b>\$ 143.4</b>	<b>\$ 147.8</b>	<b>\$ 155.6</b>
<b>Total Citicorp</b>	<b>\$ 277.0</b>	<b>\$ 272.6</b>	<b>\$ 285.2</b>	<b>\$ 289.7</b>	<b>\$ 292.2</b>
<b>Distribución regional de Citicorp:</b>					
<i>América del Norte</i>	60 %	59 %	61 %	62 %	64 %
<i>América Latina</i>	9	9	9	8	8
<i>Asia</i> <sup>(3)</sup>	31	32	30	30	28
<b>Total Citicorp</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Citi Holdings</b>	<b>\$ 48.8</b>	<b>\$ 45.3</b>	<b>\$ 41.2</b>	<b>\$ 39.0</b>	<b>\$ 33.2</b>
<b>Total de créditos al consumo</b>	<b>\$ 325.8</b>	<b>\$ 317.9</b>	<b>\$ 326.4</b>	<b>\$ 328.7</b>	<b>\$ 325.4</b>

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

(2) En el segundo trimestre de 2016, Citi completo la adquisición de la cartera de tarjetas de crédito de marca conjunta de Costo U.S. de \$10.6 miles de millones de dólares.

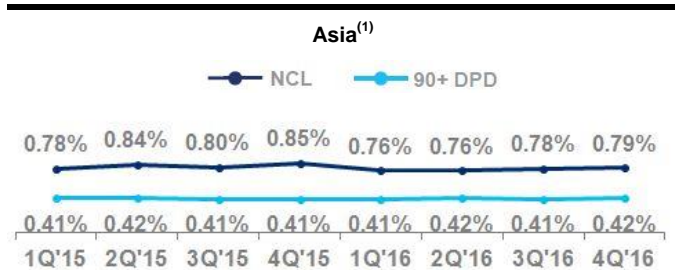
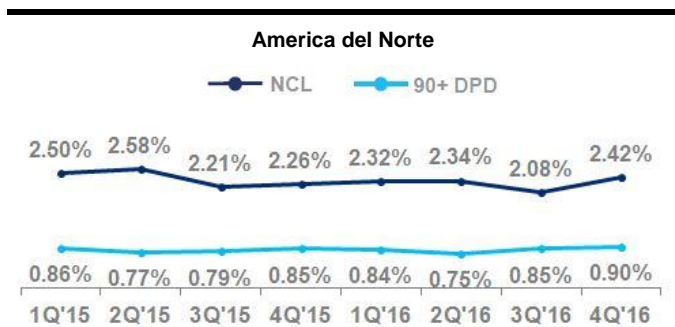
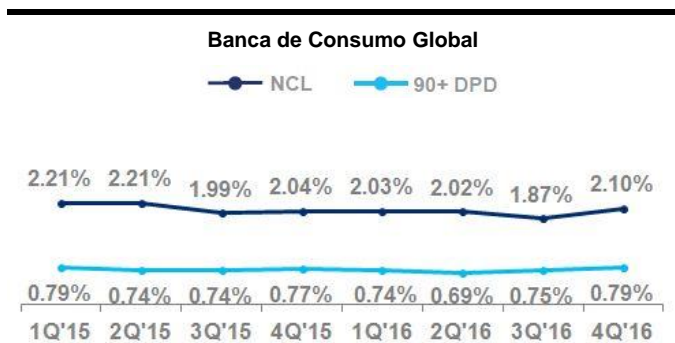
(3) *Asia* incluye créditos y arrendamientos en ciertos países de *EMOA* para todos los periodos presentados.



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

### Tendencias Generales de Crédito al Consumo

Los siguientes gráficos muestran las tendencias trimestrales en morosidades 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.



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

*América del Norte GCB* proporciona productos de créditos hipotecarios, capital de vivienda, 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, “Citicorp—*GCB de América del Norte*” arriba).

El 31 de diciembre de 2016, aproximadamente el 71% 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 y por tanto el desempeño crediticio de estas carteras conducen el desempeño crediticio general de la *GCB de América del Norte* y por lo tanto, el desempeño crediticio de dichas carteras impulso el desempeño crediticio general de la *GCB de América del Norte*. (para información adicional sobre las carteras de tarjetas de la *GCB de América del Norte*, incluyendo incumplimientos y pérdidas crediticias netas, véase “Tendencias de Tarjetas de Crédito” abajo).

La *GCB de América Latina* opera en México a través de Citibanamex, uno de los bancos más grandes de México y proporciona tarjetas de crédito, créditos hipotecarios, créditos personales y productos de banca comercial. La *GCB de América Latina presta servicios* a un segmento de mercado más masivo en México y se enfoca en desarrollar relaciones de múltiples productos con sus clientes.

Como se establece en el gráfico arriba, los incumplimientos vencidos por 90 días o más, y las tasas de pérdidas crediticias han mejorado año tras año en la *GCB de América Latina* al cuarto trimestre de 2016, mientras que las tasas de incumplimiento mejoraron y las tasas de pérdidas crediticias netas se mantuvieron sin cambio trimestre tras trimestre. Las mejoras fueron principalmente derivadas por mayores tasas de pago en México, que resultan de una mejora en la calidad crediticia en la cartera.

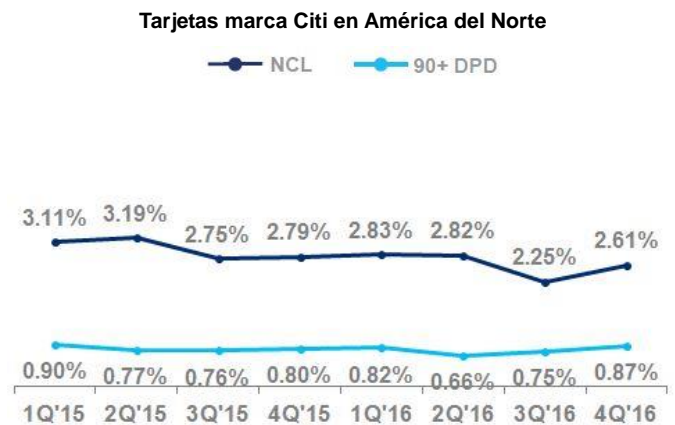
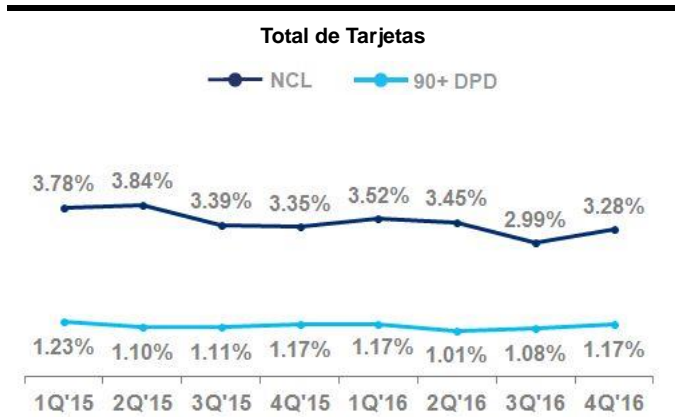
La *GCB de Asia* opera en 17 países en Asia y *EMOA* y proporciona tarjetas de crédito, créditos hipotecarios, créditos personales y productos de banca comercial.

Como se establece en la gráfica arriba, las tasas incumplimientos vencidos por 90 días o más, y las tasas de pérdidas crediticias, fueron ampliamente estables año tras año y trimestre tras trimestre en la *GCB de Asia* al cuarto trimestre de 2016. Esta estabilidad refleja los fuertes perfiles crediticios de los segmentos de clientes objetivo de la *GCB de Asia*. Adicionalmente, los cambios de regulación en muchos mercados de Asia a lo largo de los últimos años han resultado en una mejora o una estabilidad en la calidad crediticia de la cartera, a pesar de las condiciones macroeconómicas más débiles en ciertos países.

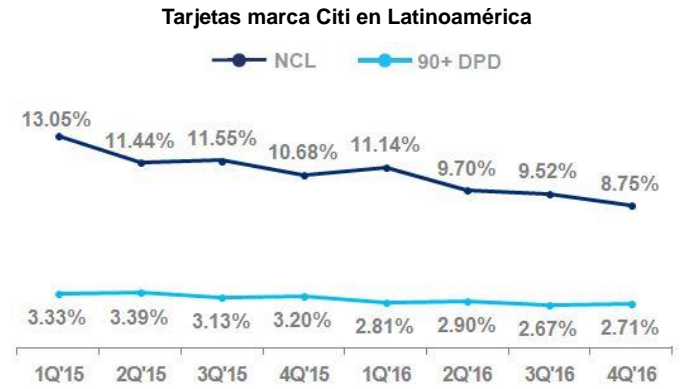
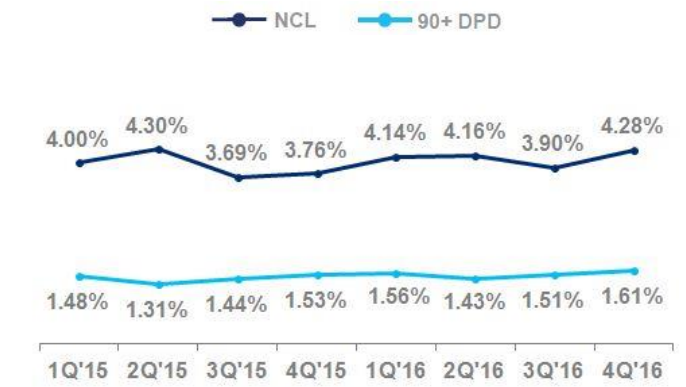
Para más información en los costos crediticios, incumplimiento de créditos y más información en las carteras de créditos al consumo de Citi, véase el resultado de las operaciones anteriores respecto a cada negocio en la Nota 14 a los Estados Financieros Consolidados.

### 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 en Citicorp, así como las carteras de las tarjetas de crédito marca Citi en América Latina y Asia.



**Servicios al Menudeo de Citi en América del Norte**



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

La cartera de tarjetas marca Citi de la *GCB de América del Norte* emite tarjetas propias y de marca conjunta. Como se muestra en la gráfica de arriba, las tasas de incumplimiento por 90 días o más en las tarjetas marca Citi han incrementado año tras año y trimestre tras trimestre al cuarto trimestre de 2016, principalmente impulsado por la temporada y el impacto de los cambios regulatorios respecto de las cobranzas. Las tasas de pérdidas crediticias netas disminuyeron modestamente año tras año, pero incrementaron secuencialmente al cuarto trimestre de 2016 reflejando las tendencias de las tasas de incumplimiento arriba mencionadas y menores volúmenes de venta de activos. Las pérdidas crediticias netas también aumentaron al momento en que el negocio empezó a incurrir en pérdidas en la cartera de Costco.

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 los 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.

El incumplimiento de servicios al menudeo de Citi y las tasas de pérdidas crediticias netas aumentaron año tras año y trimestre tras trimestre al cuarto trimestre de 2016, principalmente debido a la temporada, así como al impacto de los cambios regulatorios en las cobranzas.

La *GCB de América Latina* emite tarjetas propias y de marca conjunta. Como se establece en la gráfica arriba, los incumplimientos por 90 días o más y las tasas de pérdidas crediticias netas han continuado mejorando o se han mantenido estables, principalmente derivado por tasas de pago más altas en México resultado de una calidad crediticia mejorada en la cartera.

La *GCB de Asia* emite tarjetas propias y de marca conjunta. Como se establece en la gráfica arriba, los incumplimientos por 90 días o más y las tasas de pérdidas crediticias netas se han mantenido realmente estables, derivado de carteras de tarjetas maduras y bien diversificadas.

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 FICO de tarjetas 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. Los puntajes de FICO se actualizan mensualmente para casi todas las carteras y trimestralmente para las carteras faltantes.

#### **Marca Citi**

<b>Distribución FICO</b>	<b>31 de diciembre</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
> 720	<b>64%</b>	60%
660 – 720	<b>26</b>	29
620 – 660	<b>6</b>	7
< 620	<b>4</b>	4
<b>Total</b>	<b>100%</b>	100%

#### **Servicios al menudeo de Citi**

<b>Distribución FICO</b>	<b>31 de diciembre</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
> 720	<b>42%</b>	42%
660 - 720	<b>35</b>	35
620 - 660	<b>13</b>	13
< 620	<b>10</b>	10
<b>Total</b>	<b>100%</b>	100%

La mejora en la distribución FICO de las tarjetas marca Citi fue principalmente derivada por el impacto de una sólida calidad crediticia subyacente de la cartera de Costco, mientras que la distribución FICO en los servicios al menudeo de Citi se ha mantenido estable.

Para información adicional respecto de los puntajes FICO, véase la Nota 14 a los Estados Financieros Consolidados”

### Cartera de Consumo Hipotecario en América del Norte

La cartera de créditos al consumo hipotecario de Citi en América del Norte consiste en hipotecas residenciales en primer lugar y créditos de capital de bienes raíces. La siguiente tabla muestra los créditos vigentes al final del periodo trimestral para las carteras de hipotecas residenciales en primer lugar y de créditos de capital de bienes raíces América del Norte de Citi:

En miles de millones de dólares	4T'15	1T'16	2T'16	3T'16	4T'16
<b>Citicorp:</b>					
Hipotecas residenciales en primer lugar	\$ 38.3	\$ 39.2	\$ 40.1	\$ 40.1	\$ 40.2
Créditos de capital de bienes raíces	3.6	3.7	3.8	3.9	4.0
<b>Total Citicorp</b>	<b>\$ 41.9</b>	<b>\$ 42.9</b>	<b>\$ 43.9</b>	<b>\$ 44.0</b>	<b>\$ 44.2</b>
<b>Citi Holdings:</b>					
Hipotecas residenciales en primer lugar	\$ 18.7	\$ 17.6	\$ 15.8	\$ 14.8	\$ 13.4
Créditos de capital de bienes raíces	19.1	18.3	17.3	16.1	15.0
<b>Total Citi Holdings</b>	<b>\$ 37.8</b>	<b>\$ 35.9</b>	<b>\$ 33.1</b>	<b>\$ 30.9</b>	<b>\$ 28.4</b>
<b>Total Citigroup—América del Norte</b>	<b>\$ 79.7</b>	<b>\$ 78.8</b>	<b>\$ 77.0</b>	<b>\$ 74.9</b>	<b>\$ 72.6</b>

Para información adicional en tendencias de incumplimiento y pérdida crediticia neta en la cartera de consumo hipotecario de Citi, véase “Detalles Adicionales de Crédito al Consumo” debajo.

**Créditos de capital de Bienes Raíces— HELOCs Revolventes**  
Como se muestra en la tabla de arriba, Citi tuvo \$19.0 miles de millones de dólares créditos de capital de bienes raíces al 31 de diciembre de 2016, de los cuales \$5.0 miles de millones de dólares son créditos al capital de bienes raíces de tasa fija y \$14.0 miles de millones de dólares están extendidas en líneas de crédito al capital de bienes raíces (HELOCs Revolventes). Las tasas fijas de créditos al capital de bienes raíces están completamente amortizados. Los HELOCs Revolventes permiten que las cantidades se retiren por un periodo de tiempo con el pago de intereses únicamente y luego, al final del periodo de retiro entonces, dicha cantidad pendiente se convierte en un crédito de amortización, o se reinicia (la característica de pago de interés único durante el periodo revolvente es estándar para este producto a través de la industria). En caso de reinicio, se le requerirá a los deudores pagar tanto el interés, usualmente a una tasa variable, y el principal que es amortizado usualmente en 20 años, en vez de la amortización estándar de 30 años.

De los HELOCs Revolventes al 31 de diciembre de 2016, \$6.2 miles de millones de dólares habían sido reajustados (comparado con los \$4.2 miles de millones de dólares al 31 de diciembre de 2015) y \$7.8 miles de millones de dólares continuaban estando dentro del periodo de revolvencia y no habían sido reajustados (comparado con los \$12.3 miles de millones de dólares al 31 de diciembre de 2015). La siguiente gráfica indica las características del FICO y del valor por crédito combinado (por sus siglas en inglés CLTV) de la cartera de HELOCs Revolventes de Citi y el año en que se reajustan:

**Amortización de Líneas de Crédito de Capital de Bienes Raíces en América del Norte – Citigroup**  
**ENR Total por el Año de Reajustado**  
En miles de millones de dólares al 31 de diciembre de 2016



Nota: Los totales podrán no sumar exactamente debido al redondeo.

Aproximadamente 44% de la cartera total de HELOCs Revolventes de Citi se ha habia reajustaron al 31 de diciembre de 2016 (comparado con el 25% al 31 de diciembre de 2015). De la cartera restante de HELOCs Revolventes,

aproximadamente 42% se reestablecerá durante 2017. Los clientes de Citi con HELOCs Revolventes que se reajustan, podrían experimentar el “impacto por el pago” debido al requerimiento de pagos más elevados de los créditos.

Actualmente Citi estima que el pago de crédito mensual de sus HELOCs Revolventes que se reajustaron durante el 2017 pudiera incrementar el promedio por aproximadamente \$362, o 151%. Los aumentos en la tasa de interés podrían subsecuentemente aumentar estos pagos dada la naturaleza variable de las tasas de interés de estos créditos después de ser reajustados. De los HELOCs Revolventes que se reestablecerán durante el 2017, aproximadamente \$111 millones de dólares, o 3% de los créditos cuentan con un CLTV mayor a 100% al 31 de diciembre de 2016. Las altas posiciones de crédito-valor de los acreditados, así como el costo y la disponibilidad de las opciones de refinanciamiento, podrían limitar la capacidad por parte de los acreditados para refinanciar sus HELOCs Revolventes en cuanto dichos créditos son reajustados.

Aproximadamente 6.7% de los HELOCs Revolventes que fueron reajustados al 31 de diciembre de 2016 tuvieron un vencimiento de 30 días o más, en comparación con 3.9% del total de la cartera de créditos de capital de bienes raíces vigente (amortizándose y no amortizándose). Lo anterior en comparación con 6.7% y 3.2%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. Conforme los nuevos créditos amortizables continúan madurando, puede ser que la tasa de incumplimiento del total de la cartera de créditos de capital de bienes raíces de Citi podrían continuar aumentando. Además, los reajustes a la fecha generalmente han ocurrido durante el periodo de tasas de interés históricamente bajas, lo que Citi considera que probablemente ha reducido el “impacto por el pago” al acreditado.

Citi monitorea cuidadosamente este riesgo de reajuste y continuará considerando cualquier posible impacto en la determinación de sus reservas para pérdidas crediticias. Adicionalmente, la administración continúa con la revisión y toma acciones adicionales para compensar el potencial riesgo de reajuste, tales como un programa de alcance a los acreditados para proporcionar educación respecto del riesgo de reajuste, y trabajar de manera proactiva con los acreditados de alto riesgo a través de un puesto único especializado de unidad de contacto.

***La Exposición de la Banca Comercial de la GCB al Sector de Energía y Relacionado con Energía.***

En adición a la exposición total de crédito corporativo al sector de energía y relacionado con energía descrito en “Crédito Corporativo” abajo, el negocio de banca comercial de Citi, que se reporta dentro de la banca al manueo de la GCB, tuvo una exposición total de crédito al sector de energía y relacionado con energía de aproximadamente \$1.9 miles de millones de dólares al 31 de diciembre de 2016, con aproximadamente \$1.3 miles de millones de dólares de créditos vigentes fondeados directos, o 4%, del total de créditos vigentes de la banca comercial. Esto comparado a \$2.0 miles de millones de dólares y \$2.4 miles de millones de dólares de la exposición total de crédito al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016, aproximadamente el 90% de la exposición del crédito total de la banca comercial al sector de energía y relacionado con energía se encontraba en Estados Unidos de América, comparado al 89% y el 85% al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente. Aproximadamente el 53% del total de la exposición al sector energético y relacionado con energía de la banca comercial fue calificado como grado de inversión al 31 de diciembre de 2016, comparado a aproximadamente el 39% y 52% al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente. Durante el cuarto trimestre de 2016, Citi liberó aproximadamente \$51 millones de dólares adicionales de reservas de pérdidas crediticias para el sector de energía y relacionado con energía, e incurrió en pérdidas crediticias netas por aproximadamente \$49 millones de dólares en esta cartera de la banca comercial. Al 31 de diciembre de 2016, Citi mantuvo reservas por pérdidas crediticias frente a sus créditos bancarios comerciales fondeados en energía y relacionados con energía, iguales a aproximadamente el 5.5% de estos créditos (comparado con aproximadamente 8.7% y 4.0% al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente).

## Detalles Adicionales de Créditos al Consumo

### Razones y Montos de Incumplimientos de Créditos al Consumo

	Créditos al Final del Periodo <sup>(1)</sup>	90 días o más de incumplimiento <sup>(2)</sup>			30–89 días de incumplimiento <sup>(2)</sup>		
	31 de diciembre de	31 de diciembre de			31 de diciembre de		
<i>En millones de dólares, excepto montos de créditos al final del periodo en miles de millones de dólares</i>	2016	2016	2015	2014	2016	2015	2014
<b>Citicorp<sup>(3)(4)</sup></b>							
Total	\$ 292.2	\$ 2,296	\$ 2,119	\$ 2,444	\$ 2,542	\$ 2,418	\$ 2,586
Razón		0.79%	0.77%	0.87%	0.87%	0.88%	0.92%
<b>Banca al Menudeo</b>							
Total	\$ 136.6	\$ 474	\$ 523	\$ 736	\$ 726	\$ 739	\$ 794
Razón		0.35%	0.37%	0.52%	0.53%	0.53%	0.56%
<i>América del Norte</i>	55.3	181	165	225	214	221	212
Razón		0.33%	0.32%	0.49%	0.39%	0.43%	0.46%
<i>América Latina</i>	18.3	136	185	325	185	184	235
Razón		0.74%	0.92%	1.53%	1.01%	0.92%	1.10%
<i>Asia<sup>(5)</sup></i>	63.0	157	173	186	327	334	347
Razón		0.25%	0.25%	0.25%	0.52%	0.49%	0.47%
<b>Tarjetas</b>							
Total	\$ 155.6	\$ 1,822	\$ 1,596	\$ 1,708	\$ 1,816	\$ 1,679	\$ 1,792
Razón		1.17%	1.17%	1.23%	1.17%	1.23%	1.29%
<i>América del Norte—Marca Citi</i>	86.0	748	538	593	688	523	568
Razón		0.87%	0.80%	0.88%	0.80%	0.78%	0.84%
<i>América del Norte— Servicios al Menudeo de Citi</i>	47.3	761	705	678	777	773	748
Razón		1.61%	1.53%	1.46%	1.64%	1.68%	1.61%
<i>América Latina</i>	4.8	130	173	242	125	157	220
Razón		2.71%	3.20%	3.61%	2.60%	2.91%	3.28%
<i>Asia<sup>(5)</sup></i>	17.5	183	180	195	226	226	256
Razón		1.05%	1.02%	1.05%	1.29%	1.28%	1.38%
<b>Citi Holdings<sup>(6)(7)</sup></b>							
Total	\$ 33.2	\$ 834	\$ 927	\$ 2,188	\$ 735	\$ 1,036	\$ 1,928
Razón		2.62%	1.99%	2.69%	2.31%	2.23%	2.37%
<i>Internacional</i>	2.4	94	157	225	49	179	265
Razón		3.92%	1.91%	1.56%	2.04%	2.18%	1.84%
<i>América del Norte</i>	30.8	740	770	1,963	686	857	1,663
Razón		2.52%	2.01%	2.94%	2.33%	2.24%	2.49%
<b>Total de Citigroup</b>	\$ 325.4	\$ 3,130	\$ 3,046	\$ 4,632	\$ 3,277	\$ 3,454	\$ 4,514
Razón		0.97%	0.94%	1.28%	1.01%	1.07%	1.25%

(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 incumplimientos por 90 días o más y 30-89 días después de su vencimiento y las razones relacionadas para Citicorp *América del Norte* excluyen créditos hipotecarios de los E.U.A., que son garantizados por entidades patrocinadas por el gobierno de los E.U.A., debido a que la pérdida potencial reside predominantemente en las entidades patrocinadas por el gobierno de los E.U.A. Los montos excluidos para créditos con incumplimientos por 90 días o más y (créditos al final del periodo) fueron \$327 millones de dólares (\$0.7 mil millones de dólares), \$491 millones de dólares (\$1.1 mil millones de dólares) y \$562 millones de dólares (\$1.1 mil millones de dólares) al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, 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 \$70 millones de dólares, \$87 millones de dólares y \$122 millones de dólares al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, respectivamente.
- (5) *Asia* incluye incumplimientos y créditos en ciertos países de EMOA para todos los periodos presentados.
- (6) Los incumplimientos por 90 días o más y 30-89 días después de su vencimiento y las razones relacionadas para Citi Holdings *América del Norte* excluyen créditos hipotecarios de E.U.A. que son garantizados por entidades patrocinadas por el gobierno de E.U.A. debido a que la pérdida potencial reside predominantemente dentro de las entidades patrocinadas por el 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 \$0.9 mil millones de dólares (\$1.4 mil millones de dólares), \$1.5 mil millones de dólares (\$2.2 mil millones de dólares) y \$2.2 mil millones de dólares (\$4.0 mil millones de dólares) al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, 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 \$0.2 mil millones de dólares, \$0.2 mil millones de dólares y \$0.5 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, respectivamente.
- (7) Los créditos con incumplimientos de 90 días o más y con incumplimiento de 30-89 días y las razones relacionadas para *América del Norte* al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, excluyen \$7 millones de dólares, \$11 millones de dólares y \$14 millones de dólares, respectivamente, de créditos que son registrados a valor razonable.

## 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 <sup>(2)(3)(4)</sup>			
	Créditos <sup>(1)</sup>	2016	2016	2015	2014
<b>Citicorp</b>					
Total	\$	280.0	\$ 5,612	\$ 5,752	\$ 6,512
Razón			2.00%	2.11%	2.32%
<b>Banca al menudeo</b>					
Total	\$	140.5	\$ 1,009	\$ 1,058	\$ 1,156
Razón			0.72%	0.75%	0.80%
<i>América del Norte</i>		54.3	207	150	139
Razón			0.38%	0.30%	0.30%
<i>América Latina</i>		19.3	541	589	699
Razón			2.80%	2.85%	3.01%
<i>Asia</i> <sup>(5)</sup>		66.9	261	319	318
Razón			0.39%	0.45%	0.43%
<b>Tarjetas</b>					
Total	\$	139.5	\$ 4,603	\$ 4,694	\$ 5,356
Razón			3.30%	3.59%	3.94%
<i>América del Norte—Marca Citi</i>		73.2	1,909	1,892	2,197
Razón			2.61%	2.96%	3.31%
<i>América del Norte—Servicios al Menudeo</i>		43.8	1,805	1,709	1,866
Razón			4.12%	3.94%	4.32%
<i>América Latina</i>		5.1	499	691	816
Razón			9.78%	11.71%	11.18%
<i>Asia</i> <sup>(4)</sup>		17.4	390	402	477
Razón			2.24%	2.28%	2.51%
<b>Citi Holdings<sup>(3)(4)</sup></b>					
Total	\$	41.2	\$ 438	\$ 1,306	\$ 2,163
Razón			1.06%	1.96%	2.24%
<i>Internacional</i>		5.2	269	443	605
Razón			5.17%	4.43%	3.31%
<i>América del Norte</i>		36.0	169	863	1,558
Razón			0.47%	1.52%	1.97%
<b>Total de Citigroup</b>					
Total	\$	321.2	\$ 6,050	\$ 7,058	\$ 8,675
Razón			1.88%	2.08%	2.30%

(1) Los créditos promedio incluyen intereses y comisiones de 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 Brasil y Argentina en octubre de 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 \$42 millones de dólares de pérdidas crediticias netas (por sus siglas en inglés, NCLs) fueron registradas como una reducción de ingresos (*Otros ingresos*) durante 2016. De conformidad, estos NCLs no se incluyen en esta tabla.

(4) Como resultado de la celebración de un acuerdo para vender OneMain Financial (OneMain), OneMain fue clasificado como HFS a partir del 31 de marzo de 2015. Los créditos HFS son excluidos de esta tabla dado que están registrados en *Otros Activos*. Adicionalmente, como resultado del tratamiento contable de HFS, aproximadamente \$350 millones de dólares de Pérdidas Crediticias Netas (por sus siglas en inglés, NCLs) fueron registradas como una disminución en ingresos (*Otros ingresos*) durante el 2015. Consecuentemente, estas NCLs no están incluidas en esta tabla. La venta de OneMain fue concluida el 15 de noviembre de 2015.

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

**Vencimiento de Créditos y Precios Fijos/Variables  
Hipotecas al Consumo de E.U.A.**

<i>En millones de dólares al final del año 2016</i>	<b>Vencimiento dentro de 1 año</b>	<b>Más de 1 año pero dentro de 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>Cartera de hipotecas al consumo de E.U.A.</b>				
Hipotecas Residenciales en primer lugar	\$ 100	\$ 682	\$ 54,091	\$ 54,873
Créditos de capital de bienes raíces	28	963	17,093	18,084
<b>Total</b>	<b>\$ 128</b>	<b>\$ 1,645</b>	<b>\$ 71,184</b>	<b>\$ 72,957</b>

**Precio fijo/variable de hipotecas al consumo de E.U.A. con vencimiento mayor a un año**

Créditos a tasas de interés fijas	\$ 1,319	\$ 40,879		
Créditos con tasas de interés flotantes o ajustables		327	30,305	
<b>Total</b>	<b>\$ 1,646</b>	<b>\$ 71,184</b>		

**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 Créditos Corporativos**

La siguiente tabla muestra la cartera de créditos corporativos de Citi dentro de ICG (excluyendo banca privada), antes de considerar la garantía o las coberturas, por su vigencia restante para los periodos indicados:

En miles de millones de dólares	Al 31 de diciembre de 2016				Al 30 de septiembre de 2016				Al 31 de diciembre de 2015			
	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 general) <sup>(1)</sup>	\$ 109	\$ 94	\$ 22	\$ 225	\$ 109	\$ 102	\$ 24	\$ 235	\$ 98	\$ 97	\$ 25	\$ 220
Compromisos crediticios no fondeados <sup>(2)</sup>	103	218	23	344	102	209	27	338	99	231	26	356
<b>Exposición total</b>	<b>\$ 212</b>	<b>\$ 312</b>	<b>\$ 45</b>	<b>\$ 569</b>	<b>\$ 211</b>	<b>\$ 311</b>	<b>\$ 51</b>	<b>\$ 573</b>	<b>\$ 197</b>	<b>\$ 328</b>	<b>\$ 51</b>	<b>\$ 576</b>

(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 2016	Al 30 de septiembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
<i>América del Norte</i>	55%	54%	56%
<i>EMOA</i>	26	26	25
<i>Asia</i>	12	12	12
<i>América Latina</i>	7	8	7
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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 criterios de evaluación y de reporte de riesgos climáticos para ciertos acreditados, según sea necesario. Los factores evaluados incluyen la consideración de los riesgos climáticos para la actividad del deudor y los activos físicos y, cuando sea relevante, la consideración de opciones efectivas en razón del costo 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 2016	Al 30 de septiembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
AAA/AA/A	48%	49%	48%
BBB	34	34	35
BB/B	16	15	15
CCC o menor	2	2	2
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

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

	Exposición total		
	Al 31 de diciembre de 2016	Al 30 de septiembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
Transporte e industrial	22%	21%	20%
Consumo al menudeo y salud	16	16	16
Tecnología, medios y telecomunicaciones	12	11	12
Electricidad, químicos, mercancías básicas y metales y minería	11	11	11
Sector Energético <sup>(1)</sup>	9	8	9
Bienes Raíces	7	7	6
Bancos/Casas de bolsa/Entidades financieras	6	6	7
Fondos de cobertura	5	5	5
Seguros y entidades para propósitos especiales	5	5	5
Sector público	5	5	5
Otras industrias	2	5	4
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

(1) Adicionalmente a esta exposición, Citi tiene exposición relacionada con el sector energético dentro del “Sector Público” (e.g. entidades gubernamentales relacionadas con el sector energético) y el sector “Transporte e industria” (e.g. entidades de perforación) incluidas en la tabla anterior. Al 31 de diciembre de 2016, la exposición total de Citi a estas entidades relacionadas con el sector energético permaneció mayormente consistente con el trimestre anterior, con aproximadamente \$7 mil millones de dólares, de los cuales aproximadamente \$4 mil millones de dólares consistieron en créditos fondeados vigentes directos.

### **Exposición al Sector de Energético y Relacionado con el Sector Energético**

Al 31 de diciembre de 2016, la exposición al crédito corporativo total de Citi en el sector energético y relacionado con el sector energético (véase nota al pie 1 de la tabla anterior) fue de \$55.2 mil millones de dólares, con \$19.8 mil millones de dólares consistentes en créditos fondeados

vigentes directos, o 3% del total de créditos vigentes de Citi. Esto comparado con \$55.0 mil millones de dólares y \$58.0 mil millones de dólares de exposición total y \$20.6 mil millones de dólares y \$21.0 mil millones de dólares de créditos fondeados al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, aproximadamente 72% de la exposición total el crédito corporativo del sector energético y relacionado con el sector energético de ICG se encontraba en Estados Unidos de América, Reino Unido y Canadá (sin variaciones desde el 30 de septiembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015). Además, al 31 de diciembre de 2016, aproximadamente 76% de la exposición total el crédito corporativo del sector energético y relacionado con el sector energético fueron calificadas con grados de inversión (en comparación con aproximadamente 74% y 80% al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente). Durante el cuarto trimestre de 2016, Citi liberó \$62 millones de dólares de pérdidas para crediticias netas del sector energético y relacionado con el sector energético y reconoció \$32 millones de dólares de pérdidas crediticias netas en la cartera del sector energético y relacionado con el sector energético. Al 31 de diciembre de 2016, Citi mantuvo reservas para pérdidas crediticias contra sus créditos fondeados del sector energético y relacionado con el sector energético equivalentes a aproximadamente 3.8% de estos créditos (con una ligera baja en comparación con el 4.0% registrado al 30 de septiembre de 2016 y sin variaciones respecto del 3.8% registrado al 31 de diciembre de 2015), con una razón de reservas fondeadas de aproximadamente 10.4% en la porción de grado de no inversión de la cartera (con una ligera baja respecto del 10.6% registrado al 30 de septiembre de 2016 y una alza respecto del 10.3% registrado al 31 de diciembre de 2015). Para información sobre las exposiciones del sector energético y relacionado con éste de Citi dentro de los negocios de banca comercial GCB, dentro de banca al menudeo, véase “Créditos al Consumo – Exposición de Banca Comercial GCB del sector energético y relacionado con el sector energético” en la parte superior.

### **Exposición a Bancos, Casas de Bolsa y Entidades Financieras**

Al 31 de diciembre de 2016, la exposición total de crédito corporativo de Citi a los bancos, casas de bolsa y entidades financieras fue de aproximadamente \$36.5 mil millones de dólares, de los cuales \$25.1 mil millones de dólares representaron créditos fondeados vigentes directos, o 4% del total de los créditos vigentes de Citi. Estos montos en comparación con los \$35.5 mil millones de dólares y \$38.5 mil millones de dólares de la exposición total y \$24.9 mil

millones de dólares y \$27.5 mil millones de dólares de créditos fondeados al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2016, al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, aproximadamente 77%, 78% y 83%, respectivamente, del total de la exposición al crédito corporativo de bancos, casas de bolsa y entidades financieras de Citi, fue calificado como grado de inversión.

Incluido en los montos anteriores, al 31 de diciembre de 2016, 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la exposición total de créditos corporativos de bancos fue de aproximadamente \$24,3 mil millones de dólares, \$23.8 mil millones de dólares y \$26.1 mil millones de dólares, respectivamente, con aproximadamente \$19.0 mil millones de dólares, \$18.5 mil millones de dólares y \$20.7 mil millones de dólares, respectivamente, consistentes en créditos fondeados vigentes directos. Al 31 de diciembre de 2016, los créditos directos vigentes a bancos representaron aproximadamente 3% de los créditos vigentes totales de Citi. Del aproximado de \$24.3 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2016, aproximadamente 30% se relacionó con *Asia*, 26% se relacionó con *EMOA*, 20% se relacionó con *América de Norte* y 24% se relacionó con *América Latina*. Aproximadamente dos terceras partes del total de exposición al crédito corporativo de Citi a bancos tenía una vigencia menor a 12 meses al 31 de diciembre de 2016. En adición a los montos anteriores, Citi tiene una exposición adicional a bancos, casas de bolsa y entidades financieras, en la forma de derivados y operaciones de financiamiento de valores, que típicamente se llevan a cabo a través de contratos de recompra y recompra en reversa o a través de contratos de otorgamiento de créditos en préstamo. Al 31 de diciembre de 2016, al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, Citi tenía una exposición crediticia derivada neta a bancos, casas de bolsa y entidades financieras de aproximadamente \$9.6 mil millones de dólares, \$9.0 mil millones de dólares y \$5.0 mil millones de dólares, respectivamente, tras la aplicación de acuerdos de compensación, contratos de márgenes vinculantes legalmente y otros contratos de garantías. La garantía considerada como parte de la exposición crediticia derivada neta fue representada principalmente por activos líquidos de alta calidad. Al 31 de diciembre de 2016, al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, Citi tenía una exposición crediticia neta de bancos, casas de bolsa y entidades financieras en la forma de operaciones de financiamiento de valores de aproximadamente \$4.8 mil millones de dólares, \$5.0 mil millones de dólares y \$7.0 mil millones de dólares, respectivamente, tras la aplicación de contratos de compensación y de garantías. La garantía considerada en la exposición neta para la exposición de

operaciones financieras con valores consistió principalmente en efectivo y valores con grado de inversión altamente líquidos.

### **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 2016, 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, \$29.5 mil millones de dólares, \$37.8 mil millones de dólares y \$34.5 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 Cubierta**

	<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	Al 30 de septiembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
AAA/AA/A	<b>16%</b>	20%	21%
BBB	<b>49</b>	53	48
BB/B	<b>31</b>	24	27
CCC o inferior	<b>4</b>	3	4
<b>Total</b>	<b>100%</b>	100%	100%

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

### **Industria de Exposición Cubierta**

	<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	Al 30 de septiembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
Transporte e industrial	<b>29%</b>	28%	28%
Sector Energético	<b>20</b>	16	13
Tecnología, medios y telecomunicaciones	<b>13</b>	14	16
Electricidad, químicos, mercancías básicas y metales y minería	<b>12</b>	12	12
Consumo al menudeo y salud	<b>10</b>	16	17
Sector Público	<b>5</b>	4	4
Bancos/Casas de bolsa	<b>4</b>	3	4
Seguros y entidades para propósitos	<b>3</b>	3	5
Otras industrias	<b>4</b>	4	1
<b>Total</b>	<b>100%</b>	100%	100%

## Vencimiento de Créditos y Créditos Corporativos de Precio Fijo/Variable

(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.

<i>En millones de dólares al 31 de diciembre de 2016</i>	<b>Con vencimie nto dentro de 1 año</b>	<b>Más de 1 año pero dentro de 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>Créditos Corporativos</b>				
<b>En Oficinas de E.U.A.</b>				
Créditos comerciales e industriales	\$ 21,851	\$ 15,799	\$ 11,936	\$ 49,586
Instituciones financieras	15,652	11,316	8,549	35,517
Hipotecas e Inmuebles	17,051	12,327	9,313	38,691
Pagos parciales, créditos revolventes, otros	15,203	10,993	8,305	34,501
Arrendamiento financiero	669	484	365	1,518
<b>En oficinas fuera de E.U.A.</b>	<b>93,993</b>	<b>35,808</b>	<b>10,093</b>	<b>139,894</b>
<b>Total de créditos corporativos</b>	<b>\$ 164,419</b>	<b>\$ 86,727</b>	<b>\$ 48,561</b>	<b>\$ 299,707</b>
<b>Precio fijo/variable de créditos corporativos con vencimientos mayores a 1 año<sup>(1)</sup></b>				
Créditos a tasas de interés fijas		\$ 11,017	\$ 13,065	
Créditos a tasas de interés variables o ajustables		75,710	35,496	
<b>Total</b>		<b>\$ 86,727</b>	<b>\$ 48,561</b>	



## Detalles Adicionales Respecto de Créditos al Consumo y Créditos Corporativos

### Créditos Vigentes

<i>En millones de dólares</i>	31 de diciembre de				
	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Créditos al Consumo</b>					
En oficinas de E.U.A.					
Hipotecas y bienes raíces <sup>(1)</sup>	\$ 72,957	\$ 80,281	\$ 96,533	\$ 108,453	\$ 125,946
Pagos parciales, crédito revolving y otros	3,395	3,480	14,450	13,398	14,070
Tarjetas	132,654	112,800	112,982	115,651	111,403
Comercial e industrial	7,159	6,407	5,895	6,592	5,344
	\$ 216,165	\$ 202,968	\$ 229,860	\$ 244,094	\$ 256,763
En oficinas fuera de E.U.A.					
Hipotecas y bienes raíces <sup>(1)</sup>	\$ 42,803	\$ 47,062	\$ 54,462	\$ 55,511	\$ 54,709
Pagos parciales, crédito revolving y otros	24,887	29,480	31,128	33,182	33,958
Tarjetas	23,783	27,342	32,032	36,740	40,653
Comercial e industrial	16,871	17,741	18,594	20,623	19,415
Arrendamiento financiero	81	362	546	710	747
	\$ 108,425	\$ 121,987	\$ 136,762	\$ 146,766	\$ 149,482
<b>Total de Créditos al Consumo</b>	\$ 324,590	\$ 324,955	\$ 366,622	\$ 390,860	\$ 406,245
Utilidad no devengada <sup>(2)</sup>	776	830	(679)	(567)	(411)
<b>Créditos al Consumo, Neto de Utilidad no Devengada</b>	\$ 325,366	\$ 325,785	\$ 365,943	\$ 390,293	\$ 405,834
<b>Créditos Corporativos</b>					
En oficinas de E.U.A.					
Comercial e industrial	\$ 49,586	\$ 46,011	\$ 39,542	\$ 36,993	\$ 30,586
Créditos a instituciones financieras	35,517	36,425	36,324	25,130	18,179
Hipotecas y bienes raíces <sup>(1)</sup>	38,691	32,623	27,959	25,075	21,052
Pagos parciales, crédito revolving y otros	34,501	33,423	29,246	34,467	32,478
Arrendamiento financiero	1,518	1,780	1,758	1,647	1,410
	\$ 159,813	\$ 150,262	\$ 134,829	\$ 123,312	\$ 103,705
En oficinas fuera de E.U.A.					
Comercial e industrial	\$ 81,579	\$ 82,358	\$ 83,206	\$ 86,147	\$ 85,748
Créditos a instituciones financieras	26,886	28,704	33,269	38,372	37,739
Hipotecas y bienes raíces <sup>(1)</sup>	5,363	5,106	6,031	6,274	6,485
Pagos parciales, crédito revolving y otros	19,965	20,853	19,259	18,714	14,959
Arrendamiento financiero	251	303	419	586	639
Gobiernos e instituciones oficiales	5,850	4,911	2,236	2,341	1,159
	\$ 139,894	\$ 142,235	\$ 144,420	\$ 152,434	\$ 146,729
<b>Total de Créditos Corporativos</b>	\$ 299,707	\$ 292,497	\$ 279,249	\$ 275,746	\$ 250,434
Utilidad no devengada <sup>(3)</sup>	(704)	(665)	(557)	(567)	(804)
<b>Créditos corporativos, neto de utilidad no devengada</b>	\$ 299,003	\$ 291,832	\$ 278,692	\$ 275,179	\$ 249,630
<b>Total de créditos—neto de utilidad no devengada</b>	\$ 624,369	\$ 617,617	\$ 644,635	\$ 665,472	\$ 655,464
Reserva para pérdidas crediticias—sobre exposiciones abiertas	(12,060)	(12,626)	(15,994)	(19,648)	(25,455)
<b>Total de créditos—neto de utilidad no devengada y reserva para pérdidas crediticias</b>	\$ 612,309	\$ 604,991	\$ 628,641	\$ 645,824	\$ 630,009
<b>Reserva para pérdidas crediticias como un porcentaje de créditos totales—neto de utilidad no devengada<sup>(4)</sup></b>	1.94%	2.06%	2.50%	2.97%	3.92%
<b>Reserva para pérdidas crediticias al consumo como un porcentaje del total de créditos al consumo—neto de utilidad no devengada<sup>(4)</sup></b>	2.88%	3.02%	3.70%	4.36%	5.58%
<b>Reserva para pérdidas crediticias corporativas como porcentaje de créditos corporativos totales-neto de utilidad no devengada<sup>(4)</sup></b>	0.91%	0.97%	0.90%	0.99%	1.17%

(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 el 15 de noviembre de 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>	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Reserva para pérdidas crediticias al inicio del periodo</b>	\$ 12,626	\$ 15,994	\$ 19,648	\$ 25,455	\$ 30,115
<b>Reserva para pérdidas crediticias</b>					
Consumo	\$ 6,323	\$ 6,228	\$ 6,695	\$ 7,587	\$ 10,312
Corporativo	426	880	133	17	146
	\$ 6,749	\$ 7,108	\$ 6,828	\$ 7,604	\$ 10,458
<b>Pérdidas crediticias brutas</b>					
<b>Consumo</b>					
En oficinas de E.U.A. <sup>(1)(2)</sup>	\$ 4,970	\$ 5,500	\$ 6,780	\$ 8,402	\$ 12,226
En oficinas fuera de E.U.A.	2,674	3,192	3,870	3,922	4,107
<b>Corporativo</b>					
Comerciales e industriales, y otros					
En oficinas de E.U.A.	274	112	66	125	154
En oficinas fuera de E.U.A.	254	182	314	220	337
Créditos a Instituciones Financieras					
En oficinas de E.U.A.	5	—	2	2	33
En oficinas fuera de E.U.A.	5	4	13	7	68
Hipotecarias y bienes raíces					
En oficinas de E.U.A.	34	8	8	62	59
En oficinas fuera de E.U.A.	6	43	55	29	21
	\$ 8,222	\$ 9,041	\$ 11,108	\$ 12,769	\$ 17,005
<b>Recuperaciones Crediticias</b> <sup>(3)</sup>					
<b>Consumo</b>					
En oficinas de E.U.A.	\$ 980	\$ 975	\$ 1,122	\$ 1,073	\$ 1,302
En oficinas fuera de E.U.A.	614	659	853	1,008	1,068
<b>Corporativo</b>					
Comerciales e industriales, y otros					
En oficinas de E.U.A.	23	22	64	62	243
En oficinas fuera de E.U.A.	41	67	84	109	82
Créditos a Instituciones Financieras					
En oficinas de E.U.A.	1	7	1	1	—
En oficinas fuera de E.U.A.	1	2	11	20	43
Hipotecarias y bienes raíces					
En oficinas de E.U.A.	1	7	—	31	17
En oficinas fuera de E.U.A.	—	—	—	2	19
	\$ 1,661	\$ 1,739	\$ 2,135	\$ 2,306	\$ 2,774
<b>Pérdidas crediticias netas</b>					
En oficinas de E.U.A.	\$ 4,278	\$ 4,609	\$ 5,669	\$ 7,424	\$ 10,910
En oficinas fuera de E.U.A.	2,283	2,693	3,304	3,039	3,321
<b>Total</b>	\$ 6,561	\$ 7,302	\$ 8,973	\$ 10,463	\$ 14,231
Otros—neto <sup>(4)(5)(6)(7)(8)(9)(10)</sup>	\$ (754)	\$ (3,174)	\$ (1,509)	\$ (2,948)	\$ (887)
<b>Reservas para pérdidas crediticias al final del periodo</b>	\$ 12,060	\$ 12,626	\$ 15,994	\$ 19,648	\$ 25,455
Reserva para pérdida crediticia como un porcentaje del total de créditos <sup>(11)</sup>	1.94%	2.06%	2.50%	2.97%	3.92%
Reserva para compromisos crediticios no fondeados <sup>(10)(12)</sup>	\$ 1,418	\$ 1,402	\$ 1,063	\$ 1,229	\$ 1,119
<b>Total de reservas para pérdidas crediticias y compromisos crediticios no fondeados</b>	\$ 13,478	\$ 14,028	\$ 17,057	\$ 20,877	\$ 26,574

Pérdidas crediticias de consumo netas	\$	6,050	\$	7,058	\$	8,675	\$	10,243	\$	13,963
Como un porcentaje de créditos al Consumo promedio		1.88%		2.08%		2.31%		2.63%		3.42%
Pérdidas crediticias corporativas netas	\$	511	\$	244	\$	298	\$	220	\$	268
Como un porcentaje de créditos Corporativos promedio		0.17%		0.08%		0.11%		0.09%		0.11%
<b>Reserva para pérdidas crediticias al final del periodo <sup>(13)</sup></b>										
Citicorp	\$	10,721	\$	10,331	\$	10,809	\$	12,410	\$	13,775
Citi Holdings		1,339		2,295		5,185		7,238		11,680
<b>Total de Citigroup</b>	<b>\$</b>	<b>12,060</b>	<b>\$</b>	<b>12,626</b>	<b>\$</b>	<b>15,994</b>	<b>\$</b>	<b>19,648</b>	<b>\$</b>	<b>25,455</b>
<b>Reserva por tipo</b>										
Consumo	\$	9,358	\$	9,835	\$	13,547	\$	16,974	\$	22,585
Corporativo		2,702		2,791		2,447		2,674		2,870
<b>Total de Citigroup</b>	<b>\$</b>	<b>12,060</b>	<b>\$</b>	<b>12,626</b>	<b>\$</b>	<b>15,994</b>	<b>\$</b>	<b>19,648</b>	<b>\$</b>	<b>25,455</b>

- (1) 2012 incluye aproximadamente \$635 millones de dólares de cancelaciones incrementales relacionadas a los lineamientos de la Oficina del Contralor de Divisas (por sus siglas en inglés, OCC) emitidas en el tercer trimestre de 2012, las cuales disponen que los créditos hipotecarios otorgados a acreditados que hayan estado sujetos al Capítulo 7 del Código de Quiebras de los E.U.A. (*Chapter 7 U.S. Bankruptcy Code*) sean descontados al valor de su garantía. Se llevó a cabo una liberación correspondiente de aproximadamente \$600 millones de dólares en el tercer trimestre de 2012 de *Reservas para pérdidas crediticias* relacionadas a dichas cancelaciones. 2012 también incluye un beneficio a las cancelaciones de aproximadamente \$40 millones de dólares relacionados con la finalización del impacto de los lineamientos de OCC en el cuarto trimestre de 2012.
- (2) 2012 incluye aproximadamente \$370 millones de dólares de cancelaciones incrementales relacionadas con saldos principales diferidos anteriormente en créditos modificados en el primer trimestre de 2012. Estas cancelaciones fueron relacionadas con remisiones anticipadas del principal en relación con el arreglo nacional hipotecario. Se llevó a cabo una liberación correspondiente de reservas de aproximadamente \$350 millones de dólares en el primer trimestre de 2012 relacionada con estas cancelaciones.
- (3) Las recuperaciones han sido reducidas por ciertos costos de cobro que son incurridos únicamente si los esfuerzos de cobro son exitosos.
- (4) 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.
- (5) 2016 incluye reducciones de aproximadamente \$574 millones de dólares relacionados con la venta o transferencia a conservados para su venta (por sus siglas en inglés, 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 (por sus siglas en inglés, 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) 2013 incluye reducciones de aproximadamente \$2.4 mil millones de dólares relacionados con la venta o transferencia a HFS de varias carteras crediticias, las cuales incluyen aproximadamente \$360 millones de dólares relacionados con la venta de Credicard y aproximadamente \$255 millones de dólares con una transferencia a HFS de una cartera de créditos en Grecia, aproximadamente \$230 millones de dólares relacionados con una transferencia sin provisión de reservas relacionadas con intereses diferidos a otros activos que incluyen intereses diferidos y aproximadamente \$220 millones de dólares relacionados con la conversión FX.
- (9) 2012 incluye reducciones de aproximadamente \$875 millones de dólares relacionados con la venta o transferencia a HFS de varias carteras de crédito en E.U.A.
- (10) 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.
- (11) 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015, 31 de diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, excluyen \$3.5 mil millones de dólares, \$5.0 mil millones de dólares, \$5.9 mil millones de dólares, \$5.0 mil millones de dólares y \$5.3 mil millones de dólares, respectivamente, de créditos que son registrados a valor razonable.
- (12) Representa reservas adicionales registradas como *Otros Pasivos* en el Estado de Posición Financiera Consolidado.
- (13) 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 2016

<i>En miles de millones de dólares</i>	Reservas para pérdidas crediticias	Crédito, neto de utilidad no devengada	Reserva como un porcentaje de crédito <sup>(1)</sup>
Tarjetas de <i>América del Norte</i> <sup>(2)</sup>	\$ 5.2	\$ 133.3	3.9%
Hipotecas de <i>América del Norte</i> <sup>(3)</sup>	1.1	72.6	1.5
Otros <i>América del Norte</i>	0.5	13.6	3.7
Tarjetas Internacionales	1.2	23.1	5.2
Otros Internacionales <sup>(4)</sup>	1.4	82.8	1.7
<b>Total de Consumo</b>	<b>\$ 9.4</b>	<b>\$ 325.4</b>	<b>2.9%</b>
<b>Total de Corporativo</b>	<b>2.7</b>	<b>299.0</b>	<b>0.9</b>
<b>Total de Citigroup</b>	<b>\$ 12.1</b>	<b>\$ 624.4</b>	<b>1.9%</b>

(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 \$5.2 mil millones de dólares de reservas para pérdidas crediticias representaron aproximadamente 15 meses de cobertura coincidente en pérdidas crediticias netas.

(3) De los \$1.1 mil millones de dólares, aproximadamente \$1.0 mil millones de dólares fueron asignados a hipotecas de *América del Norte* en Citi Holdings. De los \$1.1 mil millones de dólares, aproximadamente \$0.4 mil millones de dólares y \$0.7 mil millones de dólares se determinan de conformidad con ASC 450-20 y ASC 310-10-35 (reestructuras de deuda emblemada), respectivamente. De los \$72.6 mil millones de dólares en créditos, aproximadamente \$67.7 mil millones de dólares y \$4.8 mil millones de dólares de créditos son evaluados de conformidad con ASC 450-20 y ASC 310-10-35 (reestructuras de deuda emblemada), 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 2015

<i>En miles de millones de dólares</i>	Reservas para pérdidas crediticias	Crédito, neto de utilidad no devengada	Reserva como un porcentaje de crédito <sup>(1)</sup>
Tarjetas de <i>América del Norte</i> <sup>(2)</sup>	\$ 4.5	\$ 113.4	4.0%
Hipotecas de <i>América del Norte</i> <sup>(3)</sup>	1.7	79.6	2.1
Otros <i>América del Norte</i>	0.5	13.0	3.8
Tarjetas Internacionales	1.6	26.7	6.0
Otros Internacionales <sup>(4)</sup>	1.5	93.1	1.6
<b>Total de Consumo</b>	<b>\$ 9.8</b>	<b>\$ 325.8</b>	<b>3.0%</b>
<b>Total de Corporativo</b>	<b>2.8</b>	<b>291.8</b>	<b>1.0</b>
<b>Total de Citigroup</b>	<b>\$ 12.6</b>	<b>\$ 617.6</b>	<b>2.1%</b>

(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 \$4.5 mil millones de dólares de reservas para pérdidas crediticias representaron aproximadamente 15 meses de cobertura coincidente en pérdidas crediticias netas.

(3) De los \$1.7 mil millones de dólares, aproximadamente \$1.6 mil millones de dólares fueron asignados a hipotecas de *América del Norte* en Citi Holdings. De los \$1.7 mil millones de dólares, aproximadamente \$0.6 mil millones de dólares y \$1.1 mil millones de dólares se determinan de conformidad con ASC 450-20 y ASC 310-10-35 (reestructura de créditos emblemados), respectivamente. De los \$79.6 mil millones de dólares de créditos, aproximadamente \$72.3 mil millones de dólares y \$7.1 mil millones de dólares de créditos son evaluados de conformidad con ASC 450-20 y ASC 310-10-35 (reestructura de créditos emblemados), respectivamente. Para información adicional, véase la Nota 15 a los Estados Financieros Consolidados.

(4) Includes mortgages and other retail loans.

### **Créditos que No Devengan Intereses, Activos Improductivos y Créditos Renegociados**

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

- Incluye ambos TDR generadores de intereses y no generadores de intereses.

#### *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 produciendo bajo los términos de la estructura del crédito. Los pagos recibidos respecto de créditos que no devengan intereses son generalmente aplicados al principal y no son reflejados como ingresos por intereses. Aproximadamente 64%, 67% y 54% de los créditos corporativos de Citi que no devengan intereses se encontraban produciendo al 31 de diciembre de 2016, al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente.
- El status de Consumo que no devengan intereses, generalmente está basado en antigüedad, ej. El acreditado se ha retrasado en los pagos.
- Los créditos hipotecarios en entidades bancarias reguladas otorgadas a través Capítulo 7 del Código de Quiebras, distintos de los créditos asegurados de la FHA son clasificados como que no devengan intereses. Los créditos hipotecarios no bancarios otorgados a través el Capítulo 7 del Código de Quiebras son clasificados como que no devengan intereses a los 90 días o más de su vencimiento. 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).

### 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 utilidad 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				
<i>En millones de dólares</i>		2016	2015	2014	2013	2012
<b>Citicorp</b>	\$	<b>3,858</b>	2,991	2,884	3,660	3,734
<b>Citi Holdings</b>		<b>1,721</b>	2,263	4,223	5,343	7,796
<b>Total de créditos que no devengan intereses</b>	\$	<b>5,579</b>	5,254	7,107	9,003	11,530
<b>Créditos corporativos que no devengan intereses<sup>(1)(2)</sup></b>						
<i>América del Norte</i>	\$	<b>984</b>	818	321	735	735
<i>EMOA</i>		<b>904</b>	347	285	812	1,195
<i>América Latina</i>		<b>379</b>	303	417	132	125
<i>Asia</i>		<b>154</b>	128	179	279	339
<b>Total de créditos corporativos que no devengan intereses</b>	\$	<b>2,421</b>	1,596	1,202	1,958	2,394
Citicorp	\$	<b>2,376</b>	1,543	1,145	1,630	1,971
Citi Holdings		<b>45</b>	53	57	328	423
<b>Total de créditos corporativos que no devengan intereses</b>	\$	<b>2,421</b>	1,596	1,202	1,958	2,394
<b>Créditos al consumo que no devengan intereses<sup>(1)(3)</sup></b>						
<i>América del Norte</i>	\$	<b>2,160</b>	2,515	4,411	5,239	7,150
<i>América Latina</i>		<b>711</b>	874	1,188	1,420	1,288
<i>Asia<sup>(4)</sup></i>		<b>287</b>	269	306	386	698
<b>Total de créditos al consumo que no devengan intereses</b>	\$	<b>3,158</b>	3,658	5,905	7,045	9,136
Citicorp	\$	<b>1,482</b>	1,448	1,739	2,030	1,763
Citi Holdings		<b>1,676</b>	2,210	4,166	5,015	7,373
<b>Total de créditos al consumo que no devengan intereses</b>	\$	<b>3,158</b>	3,658	5,905	7,045	9,136

- (1) Excluye los créditos emproblemados adquiridos, toda vez que éstos generalmente devengan intereses. El valor de registro de estos créditos fue de \$187 millones de dólares al 31 de diciembre de 2016, \$250 millones de dólares al 31 de diciembre de 2015, \$421 millones de dólares al 31 de diciembre de 2014, \$703 millones de dólares al 31 de diciembre de 2013 y \$537 millones de dólares al 31 de diciembre de 2012.
- (2) El aumento en los créditos corporativos que no devengan intereses entre del 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2016 estuvo relacionado principalmente con la exposición a créditos corporativos del sector energético y relacionados con éste de Citi *América del Norte* y *EMOA* durante 2016. Para información adicional, véase "Detalles de Créditos Corporativos" anteriormente.
- (3) La disminución en 2015 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:

<i>En millones de dólares</i>	Año terminado al 31 de diciembre de 2016			Año terminado al 31 de diciembre de 2015		
	Corporativo	Consumo	Total	Corporativo	Consumo	Total
<b>Créditos que no devengan intereses al inicio del periodo</b>	\$ 1,596	\$ 3,658	\$ 5,254	\$ 1,202	\$ 5,905	\$ 7,107
Adiciones	2,713	4,460	7,173	1,318	5,219	6,537
Ventas y transferencias a conservados para su venta	(82)	(738)	(820)	(222)	(2,249)	(2,471)
Rendimiento frente al desempeño	(150)	(606)	(756)	(64)	(1,080)	(1,144)
Anticipos/Liquidaciones	(1,198)	(1,648)	(2,846)	(459)	(1,255)	(1,714)
Descuentos	(386)	(1,855)	(2,241)	(145)	(2,659)	(2,804)
Otros	(72)	(113)	(185)	(34)	(223)	(257)
<b>Saldo final</b>	\$ 2,421	\$ 3,158	\$ 5,579	\$ 1,596	\$ 3,658	\$ 5,254



### 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				
	2016	2015	2014	2013	2012
<b>OREO<sup>(1)</sup></b>					
<b>Citicorp</b>	\$ 86	\$ 70	\$ 90	\$ 71	\$ 35
<b>Citi Holdings</b>	100	139	170	345	406
<b>Total OREO</b>	\$ 186	\$ 209	\$ 260	\$ 416	\$ 441
<i>América del Norte</i>	\$ 161	\$ 166	\$ 196	\$ 304	\$ 299
<i>EMOA</i>	—	1	7	59	99
<i>América Latina</i>	18	38	47	47	41
<i>Asia</i>	7	4	10	6	2
<b>Total OREO</b>	\$ 186	\$ 209	\$ 260	\$ 416	\$ 441
<b>Otros activos recuperados</b>	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 1
<b>Activos improductivos—Total de Citigroup</b>					
Créditos corporativos que no devengan intereses	\$ 2,421	\$ 1,596	\$ 1,202	\$ 1,958	\$ 2,394
Créditos al consumo que no devengan intereses <sup>(2)</sup>	3,158	3,658	5,905	7,045	9,136
Créditos que no devengan intereses (por sus siglas en inglés, NAL)	\$ 5,579	\$ 5,254	\$ 7,107	\$ 9,003	\$ 11,530
<b>OREO</b>	\$ 186	\$ 209	\$ 260	\$ 416	\$ 441
Activos improductivos (por sus siglas en inglés, NAA)	\$ 5,765	\$ 5,463	\$ 7,367	\$ 9,419	\$ 11,972
NAL como un porcentaje del total de créditos	0.89%	0.85%	1.10%	1.35%	1.76%
NAA como un porcentaje del total de activos	0.32	0.32	0.40	0.50	0.64
Reserva para pérdidas crediticias como un porcentaje de NAL <sup>(3)</sup>	216	240	225	218	221

Activos improductivos—Total de Citicorp	Al 31 de diciembre de				
	2016	2015	2014	2013	2012
Créditos que no devengan intereses (por sus siglas en inglés, NAL)	\$ 3,858	\$ 2,991	\$ 2,884	\$ 3,660	\$ 3,734
<b>OREO</b>	86	70	90	71	35
Activos improductivos (por sus siglas en inglés, NAA)	\$ 3,944	\$ 3,061	\$ 2,974	\$ 3,731	\$ 3,769
NAA como un porcentaje del total de activos	0.23%	0.19%	0.17%	0.22%	0.23%
Reserva para pérdidas crediticias como un porcentaje de NAL <sup>(3)</sup>	278	345	375	339	369
<b>Activos improductivos —Total de Citi Holdings</b>					
Créditos que no devengan intereses (por sus siglas en inglés, NAL) <sup>(2)</sup>	\$ 1,721	\$ 2,263	\$ 4,223	\$ 5,343	\$ 7,796
<b>OREO</b>	100	139	170	345	406
Activos improductivos (por sus siglas en inglés, NAA)	\$ 1,821	\$ 2,402	\$ 4,393	\$ 5,688	\$ 8,202
NAA como un porcentaje del total de activos	3.37%	2.97%	3.18%	3.47%	3.89%
Reserva para pérdidas crediticias como un porcentaje de NAL <sup>(3)</sup>	78	101	123	135	150

(1) Refleja una disminución de \$130 millones de dólares relacionados con la adopción de ASU 2014-14 en el cuarto trimestre de 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 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 2016	Al 31 de diciembre de 2015
<b>Créditos corporativos renegociados <sup>(1)</sup></b>		
En oficinas en E.U.A.		
Comercial e industrial <sup>(2)</sup>	\$ 89	\$ 25
Hipotecas y bienes raíces <sup>(3)</sup>	84	104
Créditos para instituciones financieras	9	5
Otro	228	273
	<b>\$ 410</b>	<b>\$ 407</b>
En oficinas fuera de E.U.A.		
Comercial e industrial <sup>(2)</sup>	\$ 319	\$ 111
Hipotecas y bienes raíces <sup>(3)</sup>	3	33
Otro	—	45
	<b>\$ 322</b>	<b>\$ 189</b>
<b>Total de créditos corporativos renegociados</b>	<b>\$ 732</b>	<b>\$ 596</b>
<b>Créditos al consumo renegociados <sup>(4)(5)(6)(7)</sup></b>		
En oficinas de E.U.A.		
Hipotecas y bienes raíces <sup>(8)</sup>	\$ 4,695	\$ 7,058
Tarjetas	1,313	1,396
Pagos parciales y otros	117	79
	<b>\$ 6,125</b>	<b>\$ 8,533</b>
En oficinas fuera de E.U.A.		
Hipotecas y bienes raíces	\$ 447	\$ 517
Tarjetas	435	555
Pagos parciales y otros	443	471
	<b>\$ 1,325</b>	<b>\$ 1,543</b>
<b>Total de Créditos al Consumo Renegociados</b>	<b>\$ 7,450</b>	<b>\$ 10,076</b>

- (1) Incluye \$445 millones de dólares y \$258 millones de dólares en créditos que no devengan intereses incluidos en la tabla de créditos improductivos de arriba, al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente. Los créditos restantes están devengando intereses.
- (2) En adición a las modificaciones reflejadas como TDRs al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, Citi también modificó \$257 millones de dólares y \$173 millones de dólares, respectivamente y \$217 millones de dólares \$17 millones de dólares, respectivamente, en créditos comerciales clasificados como de riesgo "Subestándar Sin Desempeño" o peor (categoría de activos definida por los reguladores bancarios) en oficinas dentro de E.U.A y fuera de E.U.A. Estas modificaciones no fueron consideradas como TDRs por que las modificaciones no tuvieron de por medio una concesión (un elemento fundamental para efectos contables de TDRs).
- (3) En adición a las modificaciones reflejadas como TDRs al 31 de diciembre de 2015, Citi también modificó \$22 millones de dólares de créditos inmobiliarios con valuación crediticia de "Subestándar sin Desempeño" o peor (categoría de activos definido por los reguladores bancarios) en oficinas dentro de los E.U.A. Estas modificaciones no fueron consideradas como TDRs debido a que no involucraron una concesión (un elemento fundamental para los propósitos contables TDRs). No hubo modificaciones a dichos no TDRs en 2016.
- (4) Incluye \$1,502 millones de dólares y \$1,852 millones de dólares de créditos que no devengan intereses incluidos en la tabla de créditos improductivos mencionada anteriormente al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. Los créditos restantes están devengando intereses.
- (5) Incluye \$58 millones de dólares y \$96 millones de dólares en créditos inmobiliarios al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.
- (6) Incluye \$105 millones de dólares y \$85 millones de dólares en otros créditos comerciales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 respectivamente.
- (7) Créditos homogéneos de menor saldo fueron derivados de los sistemas de administración de riesgo de Citi.
- (8) La reducción en 2016, incluye \$1,818 millones de dólares relacionados con ventas o transferencias de TDRs a mantenidos para su venta.

## Ingresos Cancelados por Intereses en Créditos<sup>(1)</sup>

<i>En millones de dólares</i>	<b>En oficinas en E.U.A.</b>	<b>En oficinas fuera de E.U.A.</b>	<b>Total 2016</b>
Ingresos por intereses que hubieran sido devengados a tasas originales de contratación <sup>(2)</sup>	\$ 798	\$ 514	1,312
Monto registrado como ingreso por intereses <sup>(2)</sup>	342	171	513
<b>Ingreso por intereses cancelado</b>	<b>\$ 456</b>	<b>\$ 343</b>	<b>799</b>

## 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 políticas y económicas en ciertos países. 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 en Citicorp; (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 firma o del mercado con distintas duraciones y distinta magnitud; y (iv) satisfacer requerimientos regulatorios. Los objetivos primordiales de liquidez de Citigroup son establecidos por la entidad, y en conjunto, a través de dos categorías principales:

- Citibank; y
- las entidades no bancarias y otras, las cuales incluyen la sociedad controladora (Citigroup), las casas de bolsa subsidiarias de Citi y otras subsidiarias no bancarias que se encuentran consolidadas en Citigroup así como Citibanamex y Citibank (Suiza) AG.

En un nivel total, 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 más adelante), incluso en momentos de estrés. El marco de administración de riesgo de liquidez facilita que algunas sociedades sean

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

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 suplementadas por préstamos a corto plazo, principalmente en forma de operaciones de financiamiento garantizado.

Según se muestra anteriormente, Citigroup trabaja para asegurar que la vigencia estructural 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 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, y a cambio genera liquidez. Esta 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 los HQLA 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.

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

En miles de millones de dólares	Citibank			Entidades no bancarias y otras <sup>(1)</sup>			Total		
	31 de diciembre de 2016	30 de septiembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2016	30 de septiembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2016	30 de septiembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Efectivo disponible	\$ 68.3	\$ 71.1	\$ 52.4	\$ 19.8	\$ 19.2	\$ 16.9	\$ 88.1	\$ 90.2	\$ 69.3
Tesorerías de E.U.A.	123.0	122.3	110.0	22.5	21.8	32.4	145.5	144.1	142.4
Agencias de E.U.A./MBS de Agencias	61.7	62.6	63.9	0.6	0.2	1.0	62.3	62.8	64.9
Deuda de Gobierno Extranjero <sup>(2)</sup>	87.9	89.2	84.8	15.6	15.5	14.9	103.5	104.7	99.7
Otros con grado de inversión	0.3	1.0	1.0	1.2	1.5	1.2	1.5	2.5	2.2
<b>Total HQLA (al final del periodo, por sus siglas en inglés, EOP)</b>	<b>\$ 341.2</b>	<b>\$ 346.2</b>	<b>\$ 312.1</b>	<b>\$ 59.7</b>	<b>\$ 58.2</b>	<b>\$ 66.4</b>	<b>\$ 400.9</b>	<b>\$ 404.3</b>	<b>\$ 378.5</b>
<b>Total HQLA (AVG)</b>	<b>\$ 345.7</b>	<b>\$ 344.0</b>	<b>\$ 325.8</b>	<b>\$ 58.0</b>	<b>\$ 59.8</b>	<b>\$ 63.4</b>	<b>\$ 403.7</b>	<b>\$ 403.8</b>	<b>\$ 389.2</b>

Nota: Salvo que se indique lo contrario, los montos establecidos en la tabla anterior son al final del periodo y podrían aumentar o disminuir dentro del periodo en el curso ordinario del negocio. Para valores, el monto representa el valor líquido que podría ser potencialmente realizado, y por consiguiente excluye cualesquier valores que están gravados, así como los recortes que podrían ser requeridos para operaciones de financiamiento de valores. La Junta de la Reserva Federal adoptó las reglas finales requiriendo la revelación de HQLA, el Coeficiente de Cobertura de Liquidez y los componentes relacionados en una base promedio cada trimestre, comparada en el final del periodo empezando el 1 de abril de 2017 (para información adicional, ver “Coeficiente de Cobertura de Liquidez (LCR)” más adelante). Citi ha presentado en esta Forma 10-K la información promedio sobre estas métricas actualmente disponibles, que incluye el promedio total de HQLA, LCR promedio y salidas netas promedio bajo el LCR; la información sobre otros componentes actualmente no está disponible.

(1) Citibanamex y Citibank (Suiza) AG representan aproximadamente \$5 mil millones de dólares de los saldos de HQLA de “Entidades no bancarias y otras” al 31 de diciembre de 2016.

(2) 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, Taiwán, Corea, Singapur, India, Brasil y México.

Como se estableció en la tabla anterior, secuencialmente, el total de HQLA de Citi disminuyó al final del período y permaneció prácticamente sin cambios en una base promedio. La disminución al final del período fue principalmente impulsada por una ligera disminución en los depósitos.

Los HQLA de Citi, según se muestran anteriormente, no incluyen la capacidad de endeudamiento de Citi para los Bancos Federales de Créditos a la Vivienda (por sus siglas en inglés, FHLB), dentro de los cuales se encuentra Citi, la cual fue de aproximadamente \$21 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2016, (comparado con \$24 mil millones de dólares al 30 de septiembre de 2016 y \$36 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015) 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 2016, la capacidad disponible para préstamos a estas entidades de conformidad con la Sección 23A fue de aproximadamente \$15 mil millones de dólares (sin cambios desde el 30 de septiembre de 2016 y comparado con \$17 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015), sujeto a ciertos requerimientos de garantías diferentes a efectivo.

### 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 clave en Citicorp, 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 al final del periodo, por negocio y/o segmento, así como el total de créditos promedio, por negocio y/o segmento, así como el total promedio de créditos para cada uno de los periodos presentados:

<i>En miles de millones de dólares</i>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	30 de septiembre de 2016	31 de diciembre de 2015
<b>Banca de Consumo Global</b>			
<i>América del Norte</i>	<b>\$ 188.6</b>	\$ 180.0	\$ 165.5
<i>América Latina</i>	<b>23.1</b>	23.9	25.5
<i>Asia<sup>(1)</sup></i>	<b>80.5</b>	85.8	86.0
<b>Total</b>	<b>\$ 292.2</b>	\$ 289.7	\$ 277.0
<b>Grupo de Clientes Institucionales</b>			
Financiamiento Corporativo	<b>115.4</b>	120.8	118.5
Tesorería y soluciones de Intermediación (por sus siglas en inglés, TTS)	<b>71.9</b>	72.3	71.4
Banca privada, servicios de Mercado y valores y otros	<b>111.6</b>	116.5	101.7
<b>Total</b>	<b>\$ 298.9</b>	\$ 309.6	\$ 291.6
<b>Total de Citicorp</b>	<b>591.1</b>	599.3	568.6
Total de Citi Holdings	<b>33.3</b>	39.1	49.0
<b>Total de Créditos al final del periodo de Citigroup (por sus siglas en inglés, EOP)</b>	<b>\$ 624.4</b>	\$ 638.4	\$ 617.6
Total de Créditos de Citigroup (Promedio)	<b>\$ 626.0</b>	\$ 635.8	\$ 625.0

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

Los créditos al final del período aumentaron 1% año tras año y disminuyeron 2% secuencialmente. Excluyendo el impacto de la conversión FX, los créditos al final del período de Citigroup aumentaron 3% año tras año, mientras que el crecimiento en Citicorp compensó las continuas disminuciones en Citi Holdings. Secuencialmente, los créditos de Citigroup al final del período disminuyeron 1%, impulsados por las disminuciones en *ICG* y Citi Holdings, que más que compensaron el aumento en la *GCB*.

Excluyendo el impacto de la conversión FX, los créditos de Citicorp aumentaron 6% año tras año. Los créditos de *GCB* aumentaron 8% año tras año, impulsados por un crecimiento de 14% en *América del Norte*. Dentro de *América del Norte*, las tarjetas marca Citi aumentaron 28%, impulsadas principalmente por la adquisición de la cartera de Costco hacia el final del segundo trimestre de 2016. Los créditos de la *GCB* Internacional disminuyeron 2%, mientras que el crecimiento de 7% en México fue más que compensado por una disminución de 5% en *Asia*, reflejando la continua optimización de Citi de su cartera en esta región para generar mayores rendimientos. Los créditos de *ICG* aumentaron 4% año tras año, impulsados por un crecimiento en el financiamiento a clientes clave de alto nivel patrimonial en su segmento de banca privada. Los créditos corporativos disminuyeron 1%, impulsados principalmente por los repagos cerca del final del cuarto trimestre de 2016. Este tipo de actividad no es inusual ya que las variaciones en los saldos se deben a la naturaleza episódica de las necesidades de los clientes. Los créditos de tesorería y soluciones de intermediación aumentaron un 1%, mientras que Citi siguió apoyando a sus clientes mientras que utilizaba sus capacidades de distribución para optimizar el balance general y generar rendimientos.

Excluyendo en impacto de la conversión FX, los créditos de Citi Holdings disminuyeron 33% año tras año, impulsados por más de \$9 mil millones de dólares en reducciones en hipotecas de *América del Norte*, incluyendo transferencias conservadas para su venta.

## Depósitos

Los depósitos son la fuente primaria y de menor costo de fondeo de Citi. La tabla a continuación establece los depósitos a final de periodo, por negocio y/o segmento, y el promedio total de depósitos para cada uno de los periodos indicados:

<i>En miles de millones de dólares</i>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	30 de septiembre de 2016	31 de diciembre de 2015
<b>Banca de Consumo Global</b>			
<i>América del Norte</i>	\$ 185.0	185.6	181.6
<i>América Latina</i>	26.4	27.4	28.7
<i>Asia<sup>(1)</sup></i>	89.9	93.6	87.6
<b>Total</b>	\$ 301.3	306.6	297.9
<b>Grupo de Clientes Institucionales</b>			
Tesorería y soluciones de Intermediación (por sus siglas en	410.6	415.0	392.0
Banca ex-TTS	122.3	118.9	119.1
<i>Servicios de mercados y valores</i>	77.5	83.3	76.6
<b>Total</b>	\$ 610.4	617.2	587.7
<i>Corporativos/Otros</i>	15.5	10.6	12.0
<b>Total de Citicorp</b>	\$ 927.2	934.4	897.6
Total de Citi Holdings	2.2	5.9	10.3
<b>Total de Depósitos al final del periodo de Citigroup (por sus siglas en inglés, EOP)</b>	\$ 929.4	940.3	907.9
Total de Depósitos de Citigroup (promedio)	\$ 935.1	944.2	908.8

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

Los depósitos al final del periodo aumentaron 2% año tras año y disminuyeron 1% secuencialmente. Excluyendo el impacto de la conversión FX, los depósitos al final del periodo de Citigroup aumentaron 4% año tras año y 1% de forma secuencial, con continuos flujos de depósitos de alta calidad a través de la franquicia.

Excluyendo el impacto de la conversión FX, los depósitos de Citicorp aumentaron 5% año tras año. Dentro de Citicorp, los depósitos de GCB aumentaron 3% año tras año, impulsados principalmente por un crecimiento en el GCB internacional. Los depósitos de ICG aumentaron 6% año tras año, impulsado principalmente por el crecimiento en los depósitos en soluciones de tesorería e intermediación.

## 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 suplementaria 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 (excluyendo valores fiduciarios preferentes en circulación) fue de aproximadamente 7.0 años al 31 de diciembre de 2016, sin variación secuencial y un leve aumento de 6.9 años 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 suplementa a la emisión de deuda de referencia como fuente de financiamiento para las entidades controladoras de Citi. La deuda a largo plazo de Citi en el banco incluye anticipos FHLB y bursatilizaciones.

## Deuda a Largo Plazo Vigente

La siguiente tabla muestra el total de deuda a largo plazo vigente de Citi para los periodos indicados:

<i>En miles de millones de dólares</i>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	30 de septiembre de 2016	31 de diciembre de 2015
<b>Entidad Controladora y otros <sup>(1)</sup></b>			
Deuda de Referencia:			
Deuda preferente	\$ 99.9	97.1	90.3
Deuda subordinada	26.8	28.8	26.9
Fiduciaria preferente	1.7	1.7	1.7
Deuda Relacionada con Clientes:			
Deuda estructurada	22.8	23.6	21.8
Deuda no estructurada	3.0	3.5	3.0
<b>País Local y Otros <sup>(2)</sup></b>	<b>2.5</b>	<b>2.7</b>	<b>2.4</b>
<b>Total de entidad controladora y otros</b>	<b>\$ 156.7</b>	<b>157.4</b>	<b>146.1</b>
<b>Banco</b>			
Préstamos FHLB	\$ 21.6	21.6	17.8
Bursatilizaciones <sup>(3)</sup>	23.5	24.4	30.9
<b>País Local y Otros <sup>(2)</sup></b>	<b>4.4</b>	<b>5.7</b>	<b>6.5</b>
<b>Total del banco</b>	<b>\$ 49.5</b>	<b>51.7</b>	<b>55.2</b>
<b>Total de deuda a largo plazo</b>	<b>\$ 206.2</b>	<b>209.1</b>	<b>201.3</b>

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 están consolidadas con Citigroup. Al 31 de diciembre de 2016 "Entidad Controladora y otros" incluyó \$9.4 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 de Citi aumentó año tras año, pero disminuyó secuencialmente. El aumento año tras año fue impulsado principalmente por un aumento en la deuda preferente de la controladora, parcialmente compensada por las disminuciones en las bursatilizaciones en el banco. Secuencialmente, la deuda de largo plazo de Citi disminuyó modestamente, impulsada principalmente por una disminución

en el banco, ya que la deuda de la controladora permaneció relativamente sin cambios

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 y prestar apoyo en el cumplimiento de cambios y requerimientos regulatorios. Durante 2016, Citi recompró un monto total de aproximadamente \$5.9 mil millones de dólares de su deuda vigente a largo plazo, incluyendo amortizaciones anticipadas de anticipos FHLB.

### ***Emisiones 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:

	2016		2015		2014	
	Vencimientos	Emisiones	Vencimientos	Emisiones	Vencimientos	Emisiones
<i>En miles de millones de dólares</i>						
<b>Entidad Controladora y otros</b>						
Deuda de Referencia:						
Deuda preferente	\$ 14.9	\$ 26.0	\$ 23.9	\$ 20.2	\$ 18.9	\$ 18.6
Deuda subordinada	3.2	4.0	4.0	7.5	5.0	2.8
Fiduciaria preferente	—	—	—	—	2.1	—
Deuda Relacionada a Clientes:						
Deuda estructurada	9.5	10.2	7.7	9.1	7.5	9.5
Deuda No Estructurada	0.7	0.3	2.2	0.4	2.4	1.4
País local y otros	2.1	2.2	0.4	1.9	2.4	3.7
<b>Total de la entidad controladora y otros</b>	<b>\$ 30.4</b>	<b>\$ 42.7</b>	<b>\$ 38.2</b>	<b>\$ 39.1</b>	<b>\$ 38.3</b>	<b>\$ 36.0</b>
<b>Banco</b>						
Préstamos FHLB	\$ 10.5	\$ 14.3	\$ 4.0	\$ 2.0	\$ 8.0	\$ 13.9
Bursatilizaciones	10.7	3.3	7.9	0.8	8.9	13.6
País local y otros	3.9	3.4	2.8	2.7	3.7	3.3
<b>Total del banco</b>	<b>\$ 25.1</b>	<b>\$ 21.0</b>	<b>\$ 14.7</b>	<b>\$ 5.5</b>	<b>\$ 20.6</b>	<b>\$ 30.8</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 55.5</b>	<b>\$ 63.7</b>	<b>\$ 52.9</b>	<b>\$ 44.6</b>	<b>\$ 58.9</b>	<b>\$ 66.8</b>

La siguiente tabla muestra los vencimientos agregados de deuda a largo plazo de Citi (incluyendo recompras y amortizaciones) en 2016, así como los vencimientos esperados agregados del total de deuda a largo plazo anual al 31 de diciembre de 2016:

		<b>Vencimientos</b>					En adelante	Total
<i>En miles de millones de dólares</i>	<b>2016</b>	2017	2018	2019	2020	2021		
<b>Entidad Controladora y otros</b>								
Deuda de Referencia:								
Deuda preferente	\$ 14.9	\$ 14.0	\$ 18.2	\$ 14.0	\$ 6.4	\$ 13.9	\$ 33.4	\$ 99.9
Deuda subordinada	3.2	1.2	0.9	1.2	0.1	—	23.4	26.8
Fiduciaria preferente	—	—	—	—	—	—	1.7	1.7
Deuda Relacionada a Clientes:								
Deuda estructurada	9.5	5.1	2.1	1.6	3.0	1.2	9.8	22.8
Deuda No Estructurada	0.7	0.5	0.6	0.2	0.2	0.1	1.4	3.0
País local y otros	2.1	0.3	0.2	0.1	0.1	—	1.8	2.5
<b>Total de la entidad controladora y otros</b>	<b>\$ 30.4</b>	<b>\$ 21.1</b>	<b>\$ 22.0</b>	<b>\$ 17.1</b>	<b>\$ 9.8</b>	<b>\$ 15.2</b>	<b>\$ 71.5</b>	<b>\$ 156.7</b>
<b>Banco</b>								
Préstamos FHLB	\$ 10.5	\$ 7.8	\$ 13.2	\$ 0.6	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 21.6
Bursatilizaciones	10.7	5.3	9.5	3.9	0.1	3.8	0.9	23.5
País local y otros	3.9	1.9	1.4	0.4	0.3	0.1	0.2	4.4
<b>Total del banco</b>	<b>\$ 25.1</b>	<b>\$ 15.0</b>	<b>\$ 24.1</b>	<b>\$ 4.9</b>	<b>\$ 0.4</b>	<b>\$ 3.9</b>	<b>\$ 1.1</b>	<b>\$ 49.5</b>
<b>Total de deuda a largo plazo</b>	<b>\$ 55.5</b>	<b>\$ 36.1</b>	<b>\$ 46.1</b>	<b>\$ 22.0</b>	<b>\$ 10.2</b>	<b>\$ 19.1</b>	<b>\$ 72.6</b>	<b>\$ 206.2</b>



### **Plan de Resolución (Resolution Plan)**

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*), Citigroup ha desarrollado una estrategia de resolución y plan “punto de entrada único” bajo el Código de Quiebras de los E.U.A. (*Bankruptcy Code*) (Plan de Resolución) (*Resolution Plan*). Bajo el Plan de Resolución de Citi, sólo Citigroup, la entidad controladora, podría entrar a una quiebra, mientras que las subsidiarias clave de Citigroup, incluyendo Citibank, entre otras, permanecerían con operaciones y fuera de cualquier procedimiento de resolución o de insolvencia. Citigroup considera que su Plan de Resolución ha sido diseñado para minimizar el riesgo de impacto sistémico a los sistemas financieros de E.U.A. y globales, maximizando el valor de la masa concursal en beneficio de los acreedores de Citigroup, incluyendo sus tenedores de deuda a largo plazo no garantizada. Adicionalmente, en línea con la regla final TLAC de la Junta de la Reserva Federal, Citigroup considera que ha desarrollado el Plan de Resolución para que los accionistas de Citigroup y los acreditantes no garantizados – incluyendo los tenedores de deuda a largo plazo no garantizada -- soporten las pérdidas resultantes de la quiebra de Citigroup.

En respuesta a los comentarios recibidos de la Junta de la Reserva Federal y de la FDIC (las Agencias) sobre el Plan de Resolución de 2015 de Citi, Citi actualmente espera tomar las siguientes medidas en relación con la presentación de su Plan de Resolución 2017 (que se presentará antes del 1 de julio de 2017):

- (i) Citicorp, una subsidiaria propiedad de Citigroup y actual entidad controladora de Citibank, se establecería como una sociedad de cartera intermedia (por sus siglas en inglés, IHC) para algunas de las subsidiarias operativas claves de Citigroup;
- (ii) sujeto a la aprobación final del Consejo de Administración de Citigroup, Citigroup celebraría un acuerdo inter-filiales con Citicorp, las subsidiarias operativas claves de Citigroup y algunas otras entidades afiliadas, conforme a las cuales se requeriría a Citicorp prestar apoyo de liquidez y capital a las subsidiarias 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:
  - al momento de la ejecución, Citigroup realizaría una aportación inicial de activos, incluyendo ciertos créditos HQLA e inter-filiales (Activos Contribuyentes) a Citicorp, y Citicorp se convertiría entonces en el vehículo de

financiamiento habitual de las subsidiarias operativas clave de Citigroup;

- Citigroup estaría obligado a seguir transfiriendo Activos Contribuyentes 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 Contribuyentes, estarían aseguradas de conformidad con un contrato de garantía.

Citigroup también espera que el Contrato Soporte de Citi prevea dos mecanismos, además de la emisión de dividendos de Citicorp a Citigroup, de conformidad con la cual Citicorp deberá transferir efectivo a Citigroup durante el curso ordinario del negocio 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 diciembre de 2016, la Junta de la Reserva Federal emitió una regla final que impone requisitos de capacidad mínima de absorción de pérdidas externas (por sus siglas en inglés, TLAC) y de deuda a largo plazo (por sus siglas en inglés, LTD) entidades controladoras con importancia sistémica global (por sus siglas en inglés, GSIB), incluyendo Citi. El propósito de la regla final 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. La fecha de vigencia para todos los requisitos bajo la regla final es el 1 de enero de 2019. A pesar de ser final, hay incertidumbres en relación a ciertos aspectos claves de la regla final. Para información adicional, véase “Factores de Riesgo-Riesgos Estratégicos” más adelante. 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.

Bajo la regla final de la Junta de la Reserva Federal, 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.

En respuesta a la regla final de TLAC, Citigroup complementó su acta de emisión de deuda preferente en diciembre de 2016 para, entre otras cosas, limitar las circunstancias bajo las cuales las futuras emisiones de deuda preferente, emitidas de conformidad con el acta de emisión, pueden ser aceleradas, como lo requiere la regla final y referida más adelante.

#### *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 colchón (*buffer*) TLAC (ver más adelante) y (ii) el 7.5% de la exposición de apalancamiento total del GSIB más un colchón (*buffer*) de TLAC apalancado del 2% (es decir, el 9.5%). El colchón (*buffer*) TLAC basado en RWA es igual al colchón (*buffer*) de capital de conservación del 2.5%, más cualquier colchón (*buffer*) de capital contra-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 1 de enero de 2017). En ese sentido, Citi estima que su requisito mínimo total de TLAC es 22.5% de RWA bajo la regla final. De acuerdo con la regla final, el TLAC generalmente puede solo consistir en (i) Capital Común Tier 1 y Capital Adicional Tier 1 emitido directamente por la entidad bancaria controladora (excluyendo los valores fiduciarios preferentes calificados) más (ii) LTDs elegibles (según se describirá a continuación) de las GSIBs. El incumplimiento del RWA – o apalancamiento del colchón de TLAC podría resultar en restricciones a las distribuciones y pagos de bonos discrecionales.

#### *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 1 de enero de 2017), 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.

Generalmente, de conformidad con la regla final, los LTDs elegibles se definen como el saldo de principal no pagado de los títulos de deuda “simples” no garantizados (no incluirían cierta deuda relacionada con clientes de Citi) emitidos directamente por la entidad bancaria sujeta a las leyes de E.U.A., con un vencimiento remanente mayor de un año y que prevé la aceleración sólo en caso de insolvencia o falta de pago de capital o intereses durante 30 días o más. Adicionalmente, de conformidad con lo que se ha referido como la disposición de recortes “*haircut*”, la LTD con un plazo restante menor a dos años está sujeta a un recorte de 50% para efectos de cumplir con el requerimiento mínimo de

la LTD (aunque dicho LTD continuaría contando a su valor total para los propósitos del requisito mínimo de TLAC; LTD elegible con un vencimiento remanente de menos de un año no contaría para el mínimo TLAC o el requisito de LTD elegible). La regla final establece que la deuda emitida antes del 31 de diciembre de 2016 con disposiciones de aceleración distintas a las resumidas anteriormente o regidas por leyes no estadounidenses está permanentemente protegida y puede contar como LTD elegible, asumiendo que de otro modo cumple con los requisitos de LTD elegible.

#### *Requisitos de Clean Holding Company*

La regla final prohíbe o limita ciertos acuerdos financieros por parte de la entidad bancaria controladora, o los requerimientos conocidos como “*clean holding company*”. De conformidad con dichos requerimientos, Citi, como la entidad bancaria controladora tiene prohibido asumir cierto tipo de pasivos de terceros, incluyendo deuda a corto plazo, ciertos derivados y otros contratos financieros calificados, pasivos garantizados por una subsidiaria (p.e. garantías *upstream*) así como garantías de pasivos de subsidiarias o acuerdos similares en caso de que el pasivo o la garantía incluya un derecho de incumplimiento relacionado con la insolvencia de la entidad controladora bancaria (p.e., garantías *downstream* con disposiciones respecto de incumplimientos cruzados). Adicionalmente, la regla final limita a terceras partes, pasivos no contingentes de la entidad bancaria controladora (otros de aquellos relacionados con los TLAC o LTDs elegibles) al 5% de TLACs en circulación de GSIB de los E.U.A. Ejemplos de los tipos de pasivos sujetos a este límite de 5% incluyen pagarés estructurados y diversos pasivos operativos, tales como renta y obligaciones para empleados, así como litigios y pasivos similares.

### **Operaciones de Financiamiento Garantizado y Préstamos a Corto Plazo**

Según se hace referencia anteriormente, Citi suplementa 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 aumentaron tanto año tras año (un aumento de 46%) y secuencialmente (un aumento de 4%), impulsado por un aumento en los préstamos de la FHLB, ya que Citi continuó optimizando la liquidez de sus vehículos legales.

### **Financiamiento Garantizado**

El financiamiento garantizado se accede principalmente a través de las casas de bolsa subsidiarias de Citi para financiar eficientemente tanto a la actividad de financiamiento garantizado y a una parte del inventario de valores. 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 \$142 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2016 disminuyó 3% del periodo del año anterior y 7% secuencialmente. Excluyendo el impacto de la conversión FX, el financiamiento garantizado aumentó 1% del periodo del año anterior y disminuyó 5% secuencialmente, ambos impulsados por actividad normal del negocio. Los saldos promedio para el financiamiento garantizado fueron aproximadamente \$150 mil millones de

dólares para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2016.

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 2016.

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***

Según lo requerido por las reglas del SEC, 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 ejercicios fiscales anteriores:

<i>En miles de millones de dólares</i>	<b>Fondos federales comprados y valores vendidos bajo contratos de recompra</b>			<b>Préstamos a corto plazo <sup>(1)</sup></b>					
				<b>Papel Comercial <sup>(2)</sup></b>			<b>Otros préstamos a corto plazo <sup>(3)</sup></b>		
	<b>2016</b>	2015	2014	<b>2016</b>	2015	2014	<b>2016</b>	2015	2014
Montos en vigentes al final del año	\$ <b>141.8</b>	\$ 146.5	\$ 173.4	\$ <b>10.0</b>	\$ 10.0	\$ 16.2	\$ <b>20.7</b>	\$ 11.1	\$ 42.1
Promedio vigente durante el año <sup>(4)(5)</sup>	<b>158.1</b>	174.5	190.8	<b>10.0</b>	10.7	16.8	<b>14.8</b>	22.2	44.4
Monto máximo vigente al final del mes	<b>171.7</b>	186.2	200.1	<b>10.2</b>	15.3	17.9	<b>20.9</b>	41.9	47.1
<b>Tasa de interés promedio ponderada</b>									
Durante el año <sup>(4)(5)(6)</sup>	<b>1.21%</b>	0.92%	0.99%	<b>0.80%</b>	0.36%	0.27%	<b>2.32%</b>	1.40%	1.18%
Al final del año <sup>(7)</sup>	<b>0.63</b>	0.59	0.49	<b>0.79</b>	0.22	0.23	<b>1.39</b>	1.50	0.53

(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 otorgados en crédito o 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.

## 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 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 políticas y económicas en ciertos países. 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 (un día, una semana, dos semanas, un mes, tres meses, un año) y sobre una variedad de 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 una serie de 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 estreses idiosincráticos.

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

Adicionalmente a las medidas internas 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% a partir de enero de 2017.

En diciembre de 2016, la Junta de la Reserva Federal aprobó reglas finales que requieren revelaciones adicionales relacionadas con la LCR de grandes instituciones financieras, incluyendo Citi. Entre otras cosas, las reglas finales requieren que Citi divulgue los componentes de su HQLA promedio, LCR y ingresos y egresos cada trimestre. Además, las reglas finales requieren la revelación del cálculo de Citi del complemento de desajuste de vencimientos, así como otras revelaciones cualitativas. La fecha efectiva para estas revelaciones es el 1 de abril de 2017.

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>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	30 de septiembre de 2016	31 de diciembre de 2015
HQLA	<b>\$403.7</b>	\$ 403.8	: 389.2
Egresos netos	<b>332.5</b>	335.3	344.4
LCR	<b>121%</b>	120 %	113 %
HQLA en exceso de los egresos	<b>\$71.3</b>	\$ 68.5	: 44.8

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

Como se indica en la tabla anterior, la LCR de Citi aumentó tanto año tras año como de forma secuencial. El aumento año tras año fue impulsado tanto por un aumento de HQLAs como por una reducción de los egresos netos. En forma secuencial, el aumento se debió a una ligera reducción de los egresos netos, ya que HQLA permaneció prácticamente sin variaciones.

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

En el segundo trimestre de 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 de sus activos, derivados y compromisos. Ponderaciones estandarizadas serían requeridas

para las distintas 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 2016, deberá evaluar cualquier versión final de las reglas, las cuales se espera que se publiquen durante el 2017. Las reglas propuestas requerirían la plena implementación de las reglas US NSFR a partir del 1 de enero de 2018.

## 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 establece las calificaciones para Citigroup y Citibank al 31 de diciembre de 2016. A pesar de que no se incluye en la tabla siguiente, las calificaciones de largo plazo y corto plazo de Citigroup Global Markets Inc. (CGMI) fueron “A2/P-1” en Moody’s, “A+A-1” por Standard & Poor’s y “A+/F1” por Fitch al 31 de diciembre de 2016. Las calificaciones de largo plazo y corto plazo de Citigroup Global Markets Holdings, Inc. (CGMHI) fueron “BBB+/A-2” por Standard & Poor’s y “A/F1” en Fitch al 31 de diciembre de 2016.

	Citigroup Inc.			Citibank, N.A.		
	Deuda Preferente	Papel Comercial	Perspectiva	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
Fitch Ratings (Fitch)	<b>A</b>	<b>F1</b>	<b>Estable</b>	<b>A+</b>	<b>F1</b>	<b>Estable</b>
Moody’s Investors Service (Moody’s)	<b>Baa1</b>	<b>P-2</b>	<b>Estable</b>	<b>A1</b>	<b>P-1</b>	<b>Estable</b>
Standard & Poor’s (S&P)	<b>BBB+</b>	<b>A-2</b>	<b>Estable</b>	<b>A+</b>	<b>A-1</b>	<b>Estable</b>

### Acontecimientos Recientes de la Calificación Crediticia

El 13 de diciembre de 2016, Fitch afirmó la Calificación de Viabilidad (por sus siglas en inglés, VR) y la Calificación de Incumplimiento de Emisor a Largo Plazo (por sus siglas en inglés, IDR) de Citigroup Inc. como “a/A”, respectivamente. Al mismo tiempo, Fitch afirmó las VR e IDR de Citibank como “a/A+”, respectivamente. Las perspectivas para las IDRs de Largo Plazo son Estables.

El 16 de diciembre de 2016, S&P modificó su criterio adicional de Capacidad de Absorción de Pérdidas (por sus siglas en inglés, ALAC) para incluir la deuda preferente no garantizada existente y concluyó su supervisión de crédito en cuatro de los GSIBs de E.U.A., incluyendo Citigroup, resultando en una mejora de un nivel en sus subsidiarias principales de operación y de estrategia. En consecuencia, S&P elevó la calificación a largo plazo de Citibank de “A” a “A+”, manteniendo su calificación de corto plazo en “A-1”. La perspectiva de calificaciones de Citibank fue cambiada a “Estable” de “*Credit Watch Positive*”. Al 31 de diciembre de 2016, Citigroup Inc. supera el umbral de 8.5% considerado necesario para recibir el máximo dos porciones /del apoyo de ALAC.

### Impactos Potenciales de las bajas de 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 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 2016, 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 \$0.4 mil millones de dólares comparado con \$0.5 mil millones de dólares al 30 de septiembre de 2016. Otras fuentes de financiamiento, como las operaciones de financiamientos de valores y otros requisitos de margen, para los cuales no existen detonantes explícitos, también podrían verse afectados.

Al 31 de diciembre de 2016, 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 \$1.2 mil millones de dólares, comparado con \$1.3 mil millones de dólares al 30 de septiembre de 2016 debido a detonadores derivados.

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 obligaciones en efectivo totales y requisitos de garantía de aproximadamente \$1.6 mil millones de dólares, comparado con \$1.8 mil millones de dólares al 30 de septiembre de 2016 (véase también la Nota 22 a los Estados Financieros Consolidados). Como se establece en la sección “Activos Líquidos de Alta Calidad” antes mencionada, los recursos de liquidez de Citibank fueron de aproximadamente \$346 mil millones de dólares y los recursos de liquidez de Citi de las entidades no bancarias y otras entidades de Citi fueron de aproximadamente \$58 mil millones de dólares, para un total de aproximadamente \$404 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2016. 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 incluyen 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 un nivel de la calificación de la deuda preferente/largo plazo de Citibank por S & P también podría tener un impacto adverso sobre la calificación de papel comercial/corto plazo de Citibank. Al 31 de diciembre de 2016, Citibank tenía compromisos de liquidez de aproximadamente \$10.0 mil millones de dólares en conductos de papel comercial respaldado por activos, comparado con \$10.1 mil millones de dólares al 30 de septiembre de 2016 (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 y Citibanamex, 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 discrecionales 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.

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

### 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 inversión 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 pudieran ser asumidas a aumento de tasas de interés. 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

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.

El riesgo de mercado emana de las carteras de intermediación y no intermediación de Citi. Las carteras de intermediación comprenden todos los activos y pasivos a precios de mercado, con resultados reflejados en utilidades. Las carteras de no intermediación incluyen todos los demás activos y pasivos.

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 neta consolidada. 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 de 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 Intermediación—  
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 mercado de las tasas de interés, 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 establece el impacto estimado al ingreso por intereses neto de Citi, AOCI y la razón Capital Común Tier 1 (sobre una base completamente implementada), cada uno asumiendo un aumento no anticipado paralelo instantáneo de 100 puntos base en las tasas de interés.

<i>En millones de dólares (salvo que se indique algo diferente)</i>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	30 de septiembre de 2016	31 de diciembre de 2015
<b>Impacto estimado anualizado sobre el ingreso por intereses neto</b>			
Dólar de E.U.A. <sup>(1)</sup>	\$ 1,586	\$ 1,405	\$ 1,419
Otras divisas	550	574	635
<b>Total</b>	<b>\$ 2,136</b>	<b>\$ 1,979</b>	<b>\$ 2,054</b>
<i>Como un porcentaje de los activos que devengan intereses promedio</i>	<b>0.13%</b>	0.12%	0.13%
Impacto estimado inicial a la AOCI (después de impuestos) <sup>(2)</sup>	\$ (4,617)	\$ (4,868)	\$ (4,837)
<b>Impacto estimado Inicial sobre la Razón Capital Común Tier 1 Capital (pb)<sup>(3)</sup></b>	<b>(53)</b>	<b>(53)</b>	<b>(57)</b>

- (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 \$(238) millones de dólares para un aumento instantáneo de 100 puntos base en las tasas de interés al 31 de diciembre de 2016.
- (2) Incluye el efecto de los cambios en las tasas de interés sobre la AOCI relacionada con valores de inversión, coberturas de flujos de efectivo y ajustes de pasivos de pensiones.
- (3) El impacto estimado inicial sobre la razón Capital Común Tier 1 considera el efecto de la posición de activos por impuestos diferidos y está basada únicamente en el impacto inicial AOCI anterior.

El aumento en 2016 en el impacto estimado a ingreso por interés neto reflejado en las acciones de Tesorería de Citi, incluyendo el posicionamiento derivado de la tasa de interés. La disminución en 2016 en el impacto estimado a la AOCI y a la razón Capital Común Tier 1 principalmente reflejó variaciones en la composición de la cartera de inversión y tasas de interés derivados de la Tesorería de Citi.

En caso de un aumento paralelo instantáneo no anticipado de 100 puntos base 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 2016, Citi espera que el impacto a la AOCI de \$4.6 mil millones de dólares negativos en tal escenario pudiera ser potencialmente compensado por aproximadamente 22 meses.

La siguiente tabla muestra el impacto estimado al ingreso por intereses neto, la AOCI y la Razón Capital Común Tier 1 de Citi (sobre una base completamente implementada) bajo cuatro distintos cambios en los escenarios de tasas de interés para el dólar de E.U.A. y las demás divisas de Citi. Mientras Citi también monitorea el impacto de una disminución paralela en los tipos de interés, una disminución de 100 puntos base en las tasas de corto plazo no es significativa, ya que implicaría tasas de interés negativas en muchos de los mercados de Citi.

<i>En millones de dólares (salvo que se indique algo diferente)</i>	<b>Escenario 1</b>	<b>Escenario 2</b>	<b>Escenario 3</b>	<b>Escenario 4</b>
Variación en la tasa de un día a otro (pb)	100	100	—	—
Variación en la tasa a 10 años (pb)	100	—	100	(100)
<b>Impacto estimado anualizado al ingreso por intereses neto</b>				
Dólar de E.U.A.	\$ 1,586	\$ 1,550	\$ 106	\$ (124)
Todas las demás divisas	550	509	31	(31)
<b>Total</b>	<b>\$ 2,136</b>	<b>\$ 2,059</b>	<b>\$ 137</b>	<b>\$ (155)</b>
Impacto estimado inicial al AOCI (después de impuestos) <sup>(1)</sup>	\$ (4,617)	\$ (2,677)	\$ (2,038)	\$ 1,759
<b>Impacto estimado inicial a la Razón Capital Común Tier 1 Capital<sup>(2)</sup></b>	<b>(53)</b>	<b>(30)</b>	<b>(25)</b>	<b>21</b>

Nota: Cada escenario en la tabla anterior 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 valores de inversión, coberturas de flujos de efectivo y ajustes de pasivos de pensiones.
- (2) El impacto estimado inicial sobre la Razón Capital Común Tier 1 considera el efecto de la posición de activos por impuestos diferidos de Citi y se basa únicamente en el impacto estimado de la AOCI anterior.

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 a vencimientos a corto y mediano plazo.

Durante el pasado año, algunos bancos centrales, incluyendo el Banco Central Europeo, el Banco de Japón y el Banco Nacional Suizo, han implementado tasas de interés negativas, y entidades gubernamentales adicionales podrían hacerlo en el futuro. Mientras que las tasas de interés negativas pueden afectar negativamente los ingresos por intereses netos (así como el margen de interés neto), Citi a la fecha, ha podido compensar parcialmente el impacto de las tasas negativas en estas jurisdicciones a través de una combinación de negocios y actividades de mitigación del riesgo de interés de la Tesorería de Citi, como se ha establecido, incluyendo la aplicación de tasas de interés negativas a cuentas de clientes.

#### ***Variación en Tipo de Cambio—Impacto en AOCI y Capital***

Al 31 de diciembre de 2016, 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 \$1.5 mil millones de dólares, o 0.9%, 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.

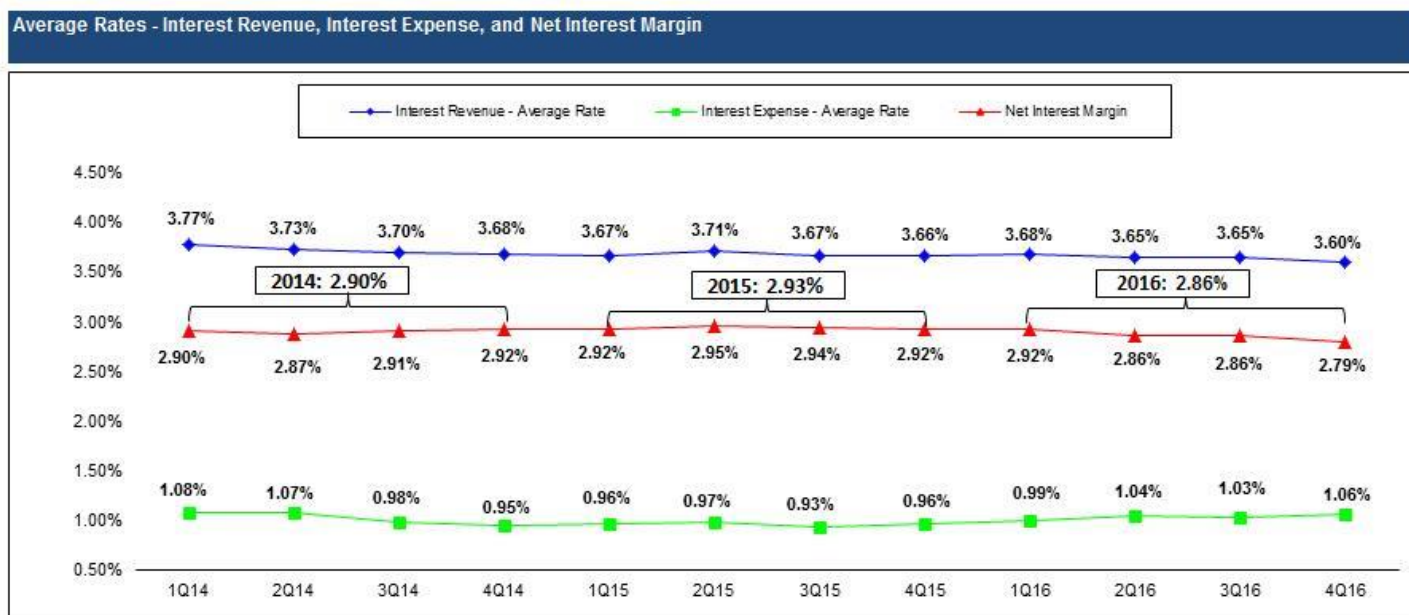
Este impacto también es anterior a cualesquiera medidas de mitigación que Citi pueda tomar, incluyendo la administración actual de su exposición a la conversión de divisas extranjeras. Específicamente, ya que los movimientos en las divisas cambian las inversiones netas de Citi en divisas extranjeras, 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 impactar 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 2016	30 de septiembre de 2016	31 de diciembre de 2015
<i>En millones de dólares (a menos que se indique algo diferente)</i>			
Variación en la tasa spot FX <sup>(1)</sup>	(5.2)%	(0.2)%	(1.1)%
Variación en TCE debido a la variación en la conversión FX, neto de coberturas	\$ (1,668)	\$ (412)	\$ (696)
Como un porcentaje del TCE	(0.9)%	(0.2)%	(0.4)%
Impacto estimado a Razón Capital Común Tier 1 (sobre una base completamente implementada) debido a cambios en conversión FX, neto de coberturas (pb)	—	(2)	—

(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



<i>En millones de dólares, salvo que se indique lo contrario</i>	2016	2015	2014	Variación 2016 vs. 2015	Variación 2015 vs. 2014
Ingresos por interés <sup>(1)</sup>	\$ 58,077	\$ 59,040	\$ 62,180	(2)%	(5)%
Gasto por interés	12,511	11,921	13,690	5	(13)
Ingreso por interés neto <sup>(1)(2)</sup>	\$ 45,566	\$ 47,119	\$ 48,490	(3)%	(3)%
Ingreso por interés—tasa promedio	3.64%	3.68%	3.72%	(4) Pb	(4) Pb
Gasto por interés—tasa promedio	1.03	0.95	1.02	8 Pb	(7) Pb
Margen de interés neto	2.86	2.93	2.90	(7) Pb	3 Pb
<b>Tasas de interés de referencia</b>					
Nota de Tesorería de E.U.A. de dos años—tasa promedio	0.83%	0.69%	0.46%	14 Pb	23 Pb
Nota de Tesorería de E.U.A. de 10 años—tasa promedio	1.83	2.14	2.54	(31) pb	(40) pb
Margen 10-años vs margen de dos años	100 bps	145 bps	208 bps		

Nota: Todos los montos de gastos por intereses incluyen cálculos de seguros de depósitos FDIC.

(1) El ingreso por intereses neto incluye los ajustes gravables equivalentes relacionados con la cartera de bonos exentos de impuestos (con base en la tasa federal de impuestos de 35% en E.U.A.) de \$462 millones de dólares, \$487 millones de dólares, y \$498 millones de dólares para 2016, 2015 y 2014, respectivamente.

(2) Excluye gastos asociados con algunos instrumentos financieros híbridos, los cuales se clasifican como *Deuda a Largo Plazo* y se contabilizan a valor razonable.

El margen por intereses neto de Citi (por sus siglas en inglés, NIM) se calcula dividiendo el ingreso por intereses bruto menos el gasto por intereses bruto entre el promedio de activos productivos. El NIM de Citi fue de 2.79% en el cuarto trimestre de 2016, una disminución de 7 puntos base desde el tercer trimestre de 2016, impulsada principalmente por un menor NIM de intermediación, mayores costos de financiamiento y la mayor mezcla de saldos de tasas promocionales en las carteras de tarjetas de E.U.A. En una base anual, el NIM de Citi se redujo a 2.86%, comparado con 2.93% de 2015, impulsado principalmente por la desinversión de OneMain Financial, el impacto de la conversión FX y mayores volúmenes de créditos (incluyendo de la cartera de Costco).

Como se establece en las tablas anteriores, el gasto por intereses de Citi incluye el impacto de los cálculos de seguros

de depósitos FDIC. Como parte de la Ley Dodd-Frank, la FDIC está obligada a asegurar que su razón de reserva de fondo de seguros de depósitos llegue a 1.35% al 30 de septiembre de 2020. En marzo de 2016, la FDIC emitió una regla final que impone sobre las instituciones depositarias aseguradas con al menos \$10 mil millones de dólares en activos, lo cual incluye a Citibank, un sobrecargo de 4.5 puntos base por año hasta que el fondo llegue a la razón requerida, lo cual la FDIC estima que podría tomar aproximadamente dos años. Como se reveló previamente, con base en su base actual de cálculo, Citi estima que el impacto neto a Citibank sería de aproximadamente \$500 millones de dólares durante el periodo de dos años, comenzando en el tercer trimestre de 2016.

## Detalles Adicionales de Tasa de Interés

### Promedio de Saldos y Tasas de Interés—Activos<sup>(1)(2)(3)(4)</sup>

En millones de dólares, excepto tasas	Volumen promedio			Ingreso por intereses			% Tasa Promedio		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
<b>Activos</b>									
<b>Depósitos Bancarios<sup>(5)</sup></b>	\$ 131,925	\$ 133,853	\$ 161,741	\$ 971	\$ 727	\$ 959	0.74%	0.54%	0.59%
<b>Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o adquiridos bajo contratos de reventa<sup>(6)</sup></b>									
En oficinas de E.U.A.	\$ 147,734	\$ 150,340	\$ 153,703	\$ 1,483	\$ 1,215	\$ 1,034	1.00%	0.81%	0.67%
En oficinas fuera de E.U.A. <sup>(5)</sup>	85,142	84,013	101,184	1,060	1,301	1,332	1.24	1.55	1.32
<b>Total</b>	\$ 232,876	\$ 234,353	\$ 254,887	\$ 2,543	\$ 2,516	\$ 2,366	1.09%	1.07%	0.93%
<b>Activos de cuentas de intermediación<sup>(7)(8)</sup></b>									
En oficinas de E.U.A.	\$ 103,610	\$ 113,475	\$ 113,716	\$ 3,791	\$ 3,945	\$ 3,471	3.66%	3.48%	3.05%
En oficinas fuera de E.U.A. <sup>(5)</sup>	94,603	96,333	113,563	2,095	2,140	2,540	2.21	2.22	2.24
<b>Total</b>	\$ 198,213	\$ 209,808	\$ 227,279	\$ 5,886	\$ 6,085	\$ 6,011	2.97%	2.90%	2.64%
<b>Inversiones</b>									
En oficinas de E.U.A.									
Gravable	\$ 225,764	\$ 214,683	\$ 188,909	\$ 3,980	\$ 3,812	\$ 3,285	1.76%	1.78%	1.74%
Exentos de impuesto a la utilidad de E.U.A.	19,079	20,034	20,383	693	443	626	3.63	2.21	3.07
En oficinas fuera de E.U.A. <sup>(5)</sup>	106,159	102,374	113,182	3,157	3,071	3,627	2.97	3.00	3.20
<b>Total</b>	\$ 351,002	\$ 337,091	\$ 322,474	\$ 7,830	\$ 7,326	\$ 7,538	2.23%	2.17%	2.34%
<b>Créditos (netos de utilidad no devengada)<sup>(9)</sup></b>									
En oficinas de E.U.A.	\$ 360,957	\$ 354,434	\$ 361,773	\$ 24,240	\$ 25,082	\$ 26,076	6.72%	7.08%	7.21%
En oficinas fuera de E.U.A. <sup>(5)</sup>	262,715	273,064	296,666	15,578	15,465	18,723	5.93	5.66	6.31
<b>Total</b>	\$ 623,672	\$ 627,498	\$ 658,439	\$ 39,818	\$ 40,547	\$ 44,799	6.38%	6.46%	6.80%
<b>Otros activos productivos<sup>(10)</sup></b>	\$ 56,398	\$ 63,209	\$ 48,954	\$ 1,029	\$ 1,839	\$ 507	1.82%	2.91%	1.04%
<b>Total de activos productivos</b>	\$ 1,594,086	\$ 1,605,812	\$ 1,673,774	\$ 58,077	\$ 59,040	\$ 62,180	3.64%	3.68%	3.71%
<b>Total de activos improductivos<sup>(7)</sup></b>	\$ 214,642	\$ 218,025	\$ 223,141						
Total de activos de operaciones discontinuadas	—	—	—						
<b>Total de activos</b>	\$ 1,808,728	\$ 1,823,837	\$ 1,896,915						

- (1) El ingreso por intereses neto incluye los ajustes gravables equivalentes relacionados con la cartera de bonos exentos de impuestos (con base en la tasa federal de impuesto de 35% en E.U.A.) de \$462 millones de dólares \$487 millones de dólares y \$498 millones de dólares para 2016, 2015 y 2014, 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) 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.
- (5) Las tasas promedio reflejan tasas de interés locales prevaletentes, incluyendo efectos inflacionarios y correcciones monetarias en algunos países.
- (6) 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.
- (7) 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.
- (8) 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.
- (9) Incluye créditos con base en efectivo.
- (10) Incluye cuentas de correduría por cobrar.



Promedio de Saldos y Tasas de Interés—Pasivos y Capital e Ingreso por Intereses Neto <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>

En millones de dólares, excepto	Volumen promedio			Gasto por intereses			% Tasa promedio		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
<b>Pasivos</b>									
<b>Depósitos</b>									
En oficinas de E.U.A. <sup>(5)</sup>	\$ 288,817	\$ 273,135	\$ 292,062	\$ 1,630	\$ 1,291	\$ 1,432	0.56%	0.47%	0.49%
En oficinas fuera de E.U.A. <sup>(6)</sup>	429,608	425,086	465,135	3,670	3,761	4,260	0.85	0.88	0.92
<b>Total</b>	<b>\$ 718,425</b>	<b>\$ 698,221</b>	<b>\$ 757,197</b>	<b>\$ 5,300</b>	<b>\$ 5,052</b>	<b>\$ 5,692</b>	<b>0.74%</b>	<b>0.72%</b>	<b>0.75%</b>
<b>Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra <sup>(7)</sup></b>									
En oficinas de E.U.A.	\$ 100,472	\$ 108,320	\$ 102,672	\$ 1,024	\$ 614	\$ 657	1.02%	0.57%	0.64%
En oficinas fuera de E.U.A. <sup>(6)</sup>	57,588	66,130	88,080	888	998	1,238	1.54	1.51	1.41
<b>Total</b>	<b>\$ 158,060</b>	<b>\$ 174,450</b>	<b>\$ 190,752</b>	<b>\$ 1,912</b>	<b>\$ 1,612</b>	<b>\$ 1,895</b>	<b>1.21%</b>	<b>0.92%</b>	<b>0.99%</b>
<b>Pasivos de cuentas de intermediación <sup>(8)(9)</sup></b>									
En oficinas de E.U.A.	\$ 29,481	\$ 24,711	\$ 29,263	\$ 242	\$ 107	\$ 74	0.82%	0.43%	0.25%
En oficinas fuera de E.U.A. <sup>(6)</sup>	44,669	45,252	47,904	168	110	94	0.38	0.24	0.20
<b>Total</b>	<b>\$ 74,150</b>	<b>\$ 69,963</b>	<b>\$ 77,167</b>	<b>\$ 410</b>	<b>\$ 217</b>	<b>\$ 168</b>	<b>0.55%</b>	<b>0.31%</b>	<b>0.22%</b>
<b>Préstamos a corto plazo <sup>(10)</sup></b>									
En oficinas de E.U.A.	\$ 61,015	\$ 64,973	\$ 77,967	\$ 202	\$ 224	\$ 161	0.33%	0.34%	0.21%
En oficinas fuera de E.U.A. <sup>(6)</sup>	19,184	50,803	40,282	275	299	419	1.43	0.59	1.04
<b>Total</b>	<b>\$ 80,199</b>	<b>\$ 115,776</b>	<b>\$ 118,249</b>	<b>\$ 477</b>	<b>\$ 523</b>	<b>\$ 580</b>	<b>0.59%</b>	<b>0.45%</b>	<b>0.49%</b>
<b>Deuda a largo plazo <sup>(11)</sup></b>									
En oficinas de E.U.A.	\$ 175,342	\$ 182,347	\$ 191,364	\$ 4,179	\$ 4,308	\$ 5,093	2.38%	2.36%	2.66%
En oficinas fuera de E.U.A. <sup>(6)</sup>	6,426	7,642	7,346	233	209	262	3.63	2.73	3.57
<b>Total</b>	<b>\$ 181,768</b>	<b>\$ 189,989</b>	<b>\$ 198,710</b>	<b>\$ 4,412</b>	<b>\$ 4,517</b>	<b>\$ 5,355</b>	<b>2.43%</b>	<b>2.38%</b>	<b>2.69%</b>
<b>Total de pasivos que devengan intereses</b>									
	\$ 1,212,602	\$ 1,248,399	\$ 1,342,075	\$ 12,511	\$ 11,921	\$ 13,690	1.03%	0.95%	1.02%
Depósitos a la vista en E.U.A.	\$ 38,120	\$ 26,144	\$ 26,227						
Otros pasivos que no devengan intereses <sup>(8)</sup>	328,822	330,104	316,061						
Total de pasivos por operaciones discontinuadas	—	—	—						
<b>Total de pasivos</b>	<b>\$ 1,579,544</b>	<b>\$ 1,604,647</b>	<b>\$ 1,684,363</b>						
<b>Capital contable de Citigroup <sup>(12)</sup></b>									
Participaciones no controladoras	1,119	1,315	1,689						
<b>Total de capital <sup>(12)</sup></b>	<b>\$ 229,184</b>	<b>\$ 219,190</b>	<b>\$ 212,552</b>						
<b>Total de pasivos y capital contable</b>	<b>\$ 1,808,728</b>	<b>\$ 1,823,837</b>	<b>\$ 1,896,915</b>						
<b>Ingreso por interés neto como un porcentaje del promedio de activos que devengan intereses <sup>(13)</sup></b>									
En oficinas de E.U.A.	\$ 859,311	\$ 923,309	\$ 953,394	\$ 27,929	\$ 28,495	\$ 27,496	3.25%	3.09%	2.88%
En oficinas fuera de E.U.A. <sup>(6)</sup>	734,775	682,503	720,380	17,637	18,624	20,994	2.40	2.73	2.91
<b>Total</b>	<b>\$ 1,594,086</b>	<b>\$ 1,605,812</b>	<b>\$ 1,673,774</b>	<b>\$ 45,566</b>	<b>\$ 47,119</b>	<b>\$ 48,490</b>	<b>2.86%</b>	<b>2.93%</b>	<b>2.90%</b>

(1) El ingreso por intereses neto incluye los ajustes gravables equivalentes relacionados con la cartera de bonos exentos de impuestos (en base a la tasa federal de impuesto de 35% en E.U.A.) de \$462 millones de dólares \$487 millones de dólares and \$498 millones de dólares para 2016, 2015 and 2014, 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) 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.
- (5) 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.
- (6) Las tasas promedio reflejan tasas de interés locales prevaletientes, incluyendo efectos inflacionarios y correcciones monetarias en algunos países.
- (7) 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, Gastos por intereses excluye el impacto de la ASC 2010-20-45.
- (8) 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.
- (9) 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.
- (10) Incluye cuentas de correduría por pagar
- (11) Excluye instrumentos financieros híbridos e intereses beneficiarios en VIEs consolidadas que se clasifican como *Deuda a largo plazo* toda vez que estas obligaciones se contabilizan por cambios en el valor razonable registrados en *Operaciones principales*.
- (12) Incluye capital contable de operaciones discontinuadas.
- (13) Incluye asignaciones a capital y costos de financiamiento basados en la ubicación del activo.

### **Análisis de Variaciones en Ingresos por Intereses** <sup>(1)(2)(3)</sup>

En millones de dólares	2016 vs. 2015			2015 vs. 2014		
	Aumento(disminución) debido a la variación en:			Aumento(disminución) debido a la variación en:		
	Volumen promedio	Tasa promedio	Variación neta	Volumen promedio	Tasa promedio	Variación neta
<b>Depósitos en bancos</b> <sup>(4)</sup>	\$ (11)	\$ 255	\$ 244	\$ (156)	\$ (76)	\$ (232)
<b>Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o adquiridos bajo contratos de reventa</b>						
En oficinas de E.U.A.	\$ (21)	\$ 289	\$ 268	\$ (23)	\$ 204	\$ 181
En oficinas fuera de E.U.A. <sup>(4)</sup>	17	(258)	(241)	(246)	215	(31)
Total	\$ (4)	\$ 31	\$ 27	\$ (269)	\$ 419	\$ 150
<b>Activos de cuentas de intermediación</b> <sup>(5)</sup>						
En oficinas de E.U.A.	\$ (354)	\$ 200	\$ (154)	\$ (7)	\$ 481	\$ 474
En oficinas fuera de E.U.A. <sup>(4)</sup>	(38)	(7)	(45)	(383)	(17)	(400)
Total	\$ (392)	\$ 193	\$ (199)	\$ (390)	\$ 464	\$ 74
<b>Inversiones</b> <sup>(1)</sup>						
En oficinas de E.U.A.	\$ (167)	\$ 585	\$ 418	\$ 464	\$ (120)	\$ 344
En oficinas fuera de E.U.A. <sup>(4)</sup>	622	(536)	86	(333)	(223)	(556)
Total	\$ 455	\$ 49	\$ 504	\$ 131	\$ (343)	\$ (212)
<b>Créditos (netos de utilidad no devengada)</b> <sup>(6)</sup>						
En oficinas de E.U.A.	\$ 455	\$ (1,297)	\$ (842)	\$ (524)	\$ (470)	\$ (994)
En oficinas fuera de E.U.A. <sup>(4)</sup>	(599)	712	113	(1,423)	(1,835)	(3,258)
Total	\$ (144)	\$ (585)	\$ (729)	\$ (1,947)	\$ (2,305)	\$ (4,252)
<b>Otros activos que devengan intereses</b> <sup>(7)</sup>	\$ (182)	\$ (628)	\$ (810)	\$ 185	\$ 1,147	\$ 1,332
<b>Total de ingresos por intereses</b>	\$ (278)	\$ (685)	\$ (963)	\$ (2,446)	\$ (694)	\$ (3,140)

- (1) El ajuste gravable equivalente está relacionado con la cartera de bonos exentos de impuestos con base en la tasa federal de impuesto de 35% 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 prevaletientes, 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 <sup>(1)(2)(3)</sup>

En millones de dólares	2016 vs. 2015			2015 vs. 2014		
	Aumento(disminución) debido a la variación en:			Aumento(disminución) debido a la variación en:		
	Volumen promedio	Tasa promedio	Variación neta	Volumen promedio	Tasa promedio	Variación neta
<b>Depósitos</b>						
En oficinas de E.U.A.	\$ 77	\$ 262	\$ 339	\$ (91)	\$ (50)	\$ (141)
En oficinas fuera de E.U.A. <sup>(4)</sup>	40	(131)	(91)	(358)	(141)	(499)
<b>Total</b>	<b>\$ 117</b>	<b>\$ 131</b>	<b>\$ 248</b>	<b>\$ (449)</b>	<b>\$ (191)</b>	<b>\$ (640)</b>
<b>Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra</b>						
En oficinas de E.U.A.	\$ (47)	\$ 457	\$ 410	\$ 35	\$ (78)	\$ (43)
En oficinas fuera de E.U.A. <sup>(4)</sup>	(131)	21	(110)	(326)	86	(240)
<b>Total</b>	<b>\$ (178)</b>	<b>\$ 478</b>	<b>\$ 300</b>	<b>\$ (291)</b>	<b>\$ 8</b>	<b>\$ (283)</b>
<b>Pasivos de cuenta de intermediación <sup>(5)</sup></b>						
En oficinas de E.U.A.	\$ 24	\$ 111	\$ 135	\$ (13)	\$ 46	\$ 33
En oficinas fuera de E.U.A. <sup>(4)</sup>	(1)	59	58	(5)	21	16
<b>Total</b>	<b>\$ 23</b>	<b>\$ 170</b>	<b>\$ 193</b>	<b>\$ (18)</b>	<b>\$ 67</b>	<b>\$ 49</b>
<b>Préstamos a corto plazo <sup>(6)</sup></b>						
En oficinas de E.U.A.	\$ (13)	\$ (9)	\$ (22)	\$ (30)	\$ 93	\$ 63
En oficinas fuera de E.U.A. <sup>(4)</sup>	(267)	243	(24)	92	(212)	(120)
<b>Total</b>	<b>\$ (280)</b>	<b>\$ 234</b>	<b>\$ (46)</b>	<b>\$ 62</b>	<b>\$ (119)</b>	<b>\$ (57)</b>
<b>Deuda a largo plazo</b>						
En oficinas de E.U.A.	\$ (167)	\$ 38	\$ (129)	\$ (232)	\$ (553)	\$ (785)
En oficinas fuera de E.U.A. <sup>(4)</sup>	(37)	61	24	10	(63)	(53)
<b>Total</b>	<b>\$ (204)</b>	<b>\$ 99</b>	<b>\$ (105)</b>	<b>\$ (222)</b>	<b>\$ (616)</b>	<b>\$ (838)</b>
<b>Total de gastos por intereses</b>	<b>\$ (522)</b>	<b>\$ 1,112</b>	<b>\$ 590</b>	<b>\$ (918)</b>	<b>\$ (851)</b>	<b>\$ (1,769)</b>
<b>Ingresos por intereses netos</b>	<b>\$ 244</b>	<b>\$ (1,797)</b>	<b>\$ (1,553)</b>	<b>\$ (1,528)</b>	<b>\$ 157</b>	<b>\$ (1,371)</b>

- (1) El ajuste gravable equivalente está relacionado con la cartera de bonos exentos de impuestos con base en la tasa federal de impuesto de 35% 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 prevaletentes, 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 de contrapartes de derivado y todas las coberturas asociadas, créditos de opciones de valor razonable, coberturas a la cartera de créditos y la fuente de

financiamiento de apalancamiento 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:

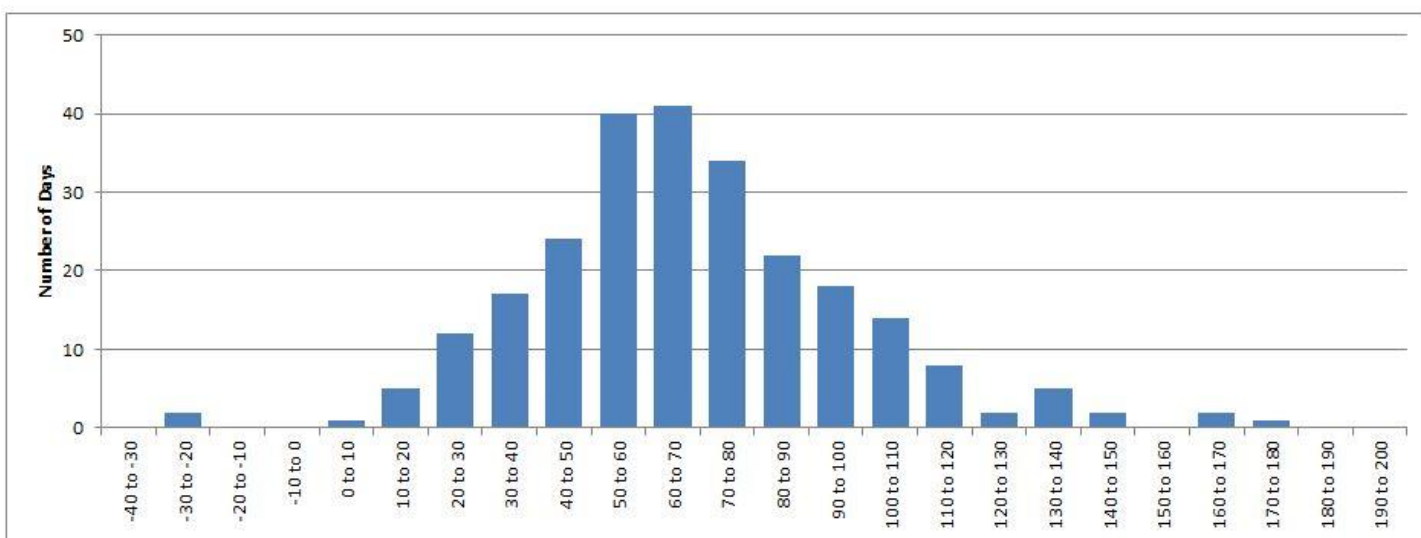
- sensibilidades de factores;
- valor en riesgo (por sus siglas en inglés, VAR); y
- pruebas de estrés.

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, listas de productos permitidos y un procedimiento de aprobación de nuevos productos para productos complejos.

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 99% de los días de intermediación en 2016.

**Ingreso (Pérdida) Diaria Relacionada con Intermediación <sup>(1)</sup>— Doce Meses terminados el 31 de diciembre de 2016**  
 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, en la mayoría de los casos, 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 esta 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 350,000 factores de mercado, utilizando 200,000 series de tiempo, con sensibilidades actualizadas diariamente 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 25% 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 del 2015 al 2016, principalmente debido a variaciones en las exposiciones de tasas de interés a la actividad de cobertura de precios de mercado, en contra de posiciones de no intermediación, en los negocios de servicios de mercados y valores de ICG. Adicionalmente, el riesgo de tipo de cambio extranjero disminuyó principalmente debido a cambios a las exposiciones durante 2016. La cartera promedio de VAR de intermediación y de crédito también disminuyó, con una disminución adicional impulsada por la reducción en los márgenes crediticios promedio y en la volatilidad afectando la cartera crediticia, y por los cambios en las coberturas relacionadas con actividades crediticias en 2016. El VAR de Intermediación a partir del 31 de diciembre de 2016, aumentó en comparación con el 31 de diciembre del 2015 principalmente debido a las mayores exposiciones en los negocios de mercancías básicas y municipales dentro de ICG.

## 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 2016	Promedio de 2016	Al 31 de diciembre 2015	Promedio de 2015
Tasa de interés	\$ 37	\$ 35	\$ 37	\$ 44
Margen crediticio	63	62	56	69
Ajuste de covarianza <sup>(1)</sup>	(17)	(28)	(25)	(26)
Tasa de interés totalmente diversificada y margen crediticio	\$ 83	\$ 69	\$ 68	\$ 87
Tipo de cambio	32	24	27	34
Capital	13	14	17	17
Mercancías básicas	27	21	17	19
Ajuste de covarianza <sup>(1)</sup>	(70)	(58)	(53)	(65)
Total de VAR de intermediación—todos los factores de riesgo de mercado, incluyendo riesgo general y específico (excluyendo carteras de crédito) <sup>(2)</sup>	\$ 85	\$ 70	\$ 76	\$ 92
Riesgo específico sólo del componente <sup>(3)</sup>	\$ 3	\$ 7	\$ 11	\$ 6
<b>Total de VAR de intermediación —solamente de factores de riesgo generales de mercado (excluyendo carteras de crédito)<sup>(2)</sup></b>	<b>\$ 82</b>	<b>\$ 63</b>	<b>\$ 65</b>	<b>\$ 86</b>
Impacto incremental en la cartera de crédito <sup>(4)</sup>	\$ 20	\$ 22	\$ 22	\$ 25
<b>Total de VAR de carteras de intermediación y crédito</b>	<b>\$ 105</b>	<b>\$ 92</b>	<b>\$ 98</b>	<b>\$ 117</b>

- (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 de ICG y Citi Holdings, 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 incluyendo la Tesorería de Citi, 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, cobertura a la estructura de financiamiento apalancado dentro de las originaciones de mercados de capitales dentro del 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>	2016		2015	
	Menor	Mayor	Menor	Mayor
Tasa de interés	\$ 25	\$ 64	\$ 28	\$ 84
Margen crediticio	55	73	56	94
Tasa de interés y margen crediticio totalmente diversificados	\$ 59	\$ 97	\$ 65	\$ 127
Tipo de cambio	14	46	20	54
Capital	6	26	9	35
Mercancías básicas	10	33	12	37
Intermediación Total	\$ 53	\$ 106	\$ 70	\$ 140
Total de Cartera de Intermediación de Créditos	72	131	89	158

Note: 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>	<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	
<b>Total—todos los factores de riesgo de mercado, incluyendo riesgo general y específico</b>	<b>\$</b>	<b>76</b>
Promedio—durante el año	\$	66
Mayor—durante el año		99
Menor—durante el año		51

#### *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 de Citi y una aprobación posterior del modelo de validación por el comité de revisión, que se compone por directores de alto nivel de la administración cuantitativa de riesgos. 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 vigilancia 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 Estados Unidos.

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.

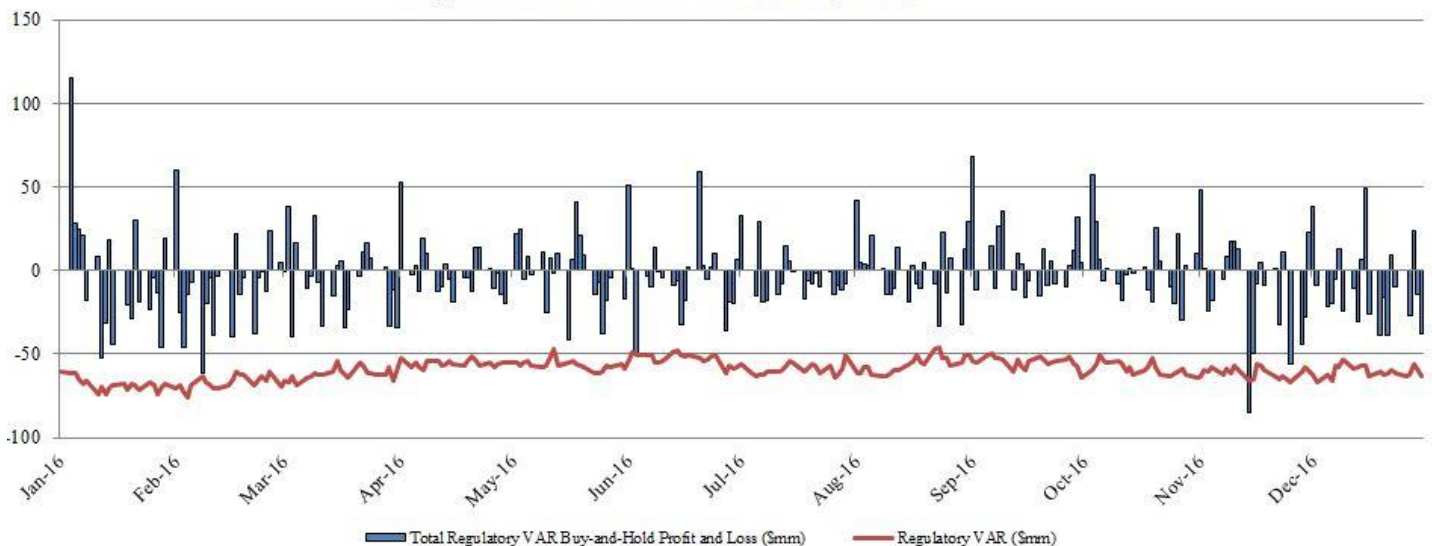
La siguiente gráfica muestra las ganancias y pérdidas por “comprar y mantener” (*buy-and-hold*) relacionadas con las posiciones cubiertas de Citi, bajo Basilea III, comparado con el VAR Regulatorio de un día de Citi durante 2016. Durante 2016, hubo dos excepciones de una prueba retrospectiva reflejada en el VAR Regulatorio de Citi. Como se ha revelado anteriormente, las pérdidas por intermediación al 3 de junio de 2016 excedieron marginalmente el VAR estimado al nivel de Citigroup, impulsado por una mayor volatilidad en las tasas de interés y en los mercados de divisas extranjeras tras la liberación de datos de nómina no primarios. Independientemente, las pérdidas de intermediación al 14 de noviembre de 2016 excedieron la estimación VAR al nivel de Citigroup, impulsadas por la ampliación de rendimientos de bonos municipales tras los resultados de las elecciones en Estados Unidos.

La diferencia entre el 41% de los días con ganancias por “comprar y mantener” (*buy-and-hold*) por las pruebas retrospectivas de VAR Regulatorio y el 99% de los días de intermediación, interés neto y otros ingresos relacionados con las actividades de intermediación de Citi mostradas en el Histograma de Ingreso Diario Relacionado con Intermediación a continuación, refleja, entre otras cosas, que una porción significativa de los ingresos de intermediación de Citi no se genera por movimientos diarios de precio en estas posiciones y exposiciones, así como las diferencias en la composición de las carteras de VAR Regulatorio y VAR por Administración de Riesgo.

**VAR de Intermediación Regulatoria y Ganancias y Pérdidas Relacionadas por “Comprar y Mantener” (*buy-and-hold*)<sup>(1)</sup>—12 meses terminados el 31 de diciembre de 2016**

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.

### ***Pruebas 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 factores de mercado están definidos en un espectro de un año. Sin embargo, para propósitos del cálculo del capital de riesgo interno, los cambios en un número limitado de la mayoría de factores líquidos del mercado están definidos sobre un espectro más corto de dos meses. El conjunto limitado de factores de mercado sujetos a un espectro de menos 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 otros factores de mercado disminuyó materialmente.

# RIESGO DE OPERACIÓN

## Visión General

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 procesos 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” mencionado anteriormente. 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 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 problema 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

## RIESGO DE CUMPLIMIENTO

### Marco de Demanda de Riesgo de Cumplimiento

El marco de demanda de riesgo de Citi resalta la demanda de riesgos de cumplimiento de Citi, la manera en la que Citi administra su apego a la demanda de riesgos de cumplimiento y la manera en la que Citi evalúa la efectividad de sus controles para administrar riesgos de cumplimiento. Este marco está ejecutado a través de:

- *Estableciendo la demanda de riesgos:* Citi establece su demanda de riesgos mediante el establecimiento de límites a los tipos de negocios con los cuales Citi se comprometerá, los productos y servicios que Citi ofrecerá, los tipos de clientes a los cuales Citi ofrecerá servicios, las contrapartes con las cuales Citi tratará y los lugares en los cuales Citi hará negocios. Estos límites son guiados por la misión y propuesta de valores de Citi, así como el principio de finanzas responsables, el apego de Citi a los estándares relevantes de conducta, así como a las leyes, reglamentos, regulaciones y políticas internas de Citi que sean relevantes y aplicables.
- *Apego a esta demanda de riesgo:* Citi administra su apego a su demanda de riesgos de cumplimiento a través de la celebración de su programa de cumplimiento, el cual incluye acuerdos de gobernabilidad, un marco de política, procesos de atracción y mantenimiento de clientes, procesos de desarrollo de productos, procesos de monitoreo de operaciones y comunicaciones, programas relacionados con conducta y cultura, monitoreo de modificaciones regulatorias, y procesos de nuevos productos, servicios y aprobaciones de operaciones complejas. En Citi, es responsabilidad de cada empleado escalar las violaciones a la demanda de riesgos de cumplimiento de manera oportuna.
- *Evaluando la efectividad de los controles de la demanda de riesgos:* Cada negocio y el área de cumplimiento evalúan la efectividad de los controles para la administración de los riesgos de cumplimiento a través del proceso de Evaluación de Control de Administradores (MCA, por sus siglas en inglés). Citi también se apoya en evaluaciones de cumplimiento de riesgos; un marco de políticas; exámenes de cumplimiento y procesos de monitoreo; métricas de cumplimiento relacionadas con riesgos operacionales clave, indicadores del riesgo clave,

como parte del proceso del CCAR de la Junta de la Reserva Federal.

e indicadores de efectividad del control; así como revisiones y reportes de Auditoría Interna.

### Programa de Cumplimiento

El Área de Cumplimiento pretende operar la demanda de riesgos de cumplimiento de Citi— y por lo tanto minimizar, mitigar o administrar los riesgos de cumplimiento— a través del programa de cumplimiento de Citi. Para alcanzar esta misión, el Área de Cumplimiento pretende:

- *Entender el ambiente regulatorio, requisitos y expectativas a los cuales se encuentran sujetas las actividades de Citi.* El Área de Cumplimiento se coordina con Legal y otras funciones de control independientes, según corresponda, para identificar, comunicar y documentar requisitos regulatorios claves y cambios.
- *Evaluar los riesgos de cumplimiento de actividades de negocios y el estado de los controles de mitigación, incluyendo los riesgos y controles en personas morales en las cuales se realizan actividades.* Para facilitar la identificación y evaluación de riesgos de cumplimiento, el Área de Cumplimiento trabaja con las funciones de control de negocios y otras funciones de control independientes para revisar y proporcionar un desafío creíble en relación con los asuntos regulatorios y de cumplimiento significativos y el resultado de pruebas, vigilancia y exámenes y auditorías internas y externas.
- *Definir la demanda de Citi, en conjunto con el Consejo de Administración de Citigroup y los miembros senior de la administración, para un cumplimiento prudencial y un riesgo regulatorio consistente con su cultura de cumplimiento, control y finanzas responsables.* Como se mencionó anteriormente, Citi ha desarrollado un marco de demanda de riesgos, el cual está diseñado para identificar, medir, monitorear, mitigar y controlar el riesgo de cumplimiento.
- *Desarrollar controles y ejecutar programas diseñados razonablemente para promover conductas consistentes con la demanda de riesgo de cumplimiento de Citi y detectar de manera oportuna y mitigar comportamiento que sea inconsistente con su esta demanda.* El Área de Cumplimiento tiene funciones de cumplimiento relacionadas con productos, como para *Banca de Consumo Global* y el *Grupo de Clientes Institucionales*. El Área de Cumplimiento también tiene programas regionales en conjunto con grupos y programas temáticos, incluyendo administración del

riesgo de cumplimiento de la empresa y programas que se enfocan en la lucha contra el soborno y la corrupción, conducta y cultura, ética, privacidad y sanciones. Cada una de estas funciones, programas y grupos pretende mitigar la exposición de Citi a conducta inconsistente con la demanda de riesgos de cumplimiento de Citi.

- *Detectar, reportar sobre, escalar y remediar riesgos clave de cumplimiento y franquicia y problemas de control; examinar los controles para efectividad en el diseño y la operatividad, atender de manera oportuna los problemas, y rastrear los esfuerzos de remediación.* Cumplimiento diseña e implementa políticas, estándares, procedimientos, lineamientos, reportes de supervisión y otras soluciones para uso del negocio y del área de cumplimiento para oportunamente detectar, atender y remediar problemas, examinar los controles para efectividad en el diseño y operatividad, así como para rastrear los esfuerzos de remediación.
- *Comprometerse con el Consejo de Citigroup, la administración del negocio, los comités de operación y los reguladores de Citi para promover una gobernabilidad global efectiva.* El Área de Cumplimiento provee reportes regulares sobre riesgos emergentes y otros problemas y sus implicaciones para Citi, así como el desempeño del programa de cumplimiento, al Consejo de Administración de Citigroup, incluyendo los Comités de Auditoría y Ética y Cultura, así como otros comités del Consejo. El Área de Cumplimiento también se compromete con la administración del negocio de manera continua a través de diversos mecanismos, incluyendo comités de gobernabilidad, y apoya y asesora a los negocios y a otras funciones globales en la administración de relaciones regulatorias.
- *Asesorar y entrenar al personal de Citi a través de sus negocios, funciones, regiones y entidades legales, conforme a las leyes, regulaciones y otros estándares relevantes de conducta.*

El Área de Cumplimiento ayuda a promover una cultura de cumplimiento y control fuerte mediante el aumento de la conciencia y capacidad a través de Citi en problemas de cumplimiento clave mediante programas de entrenamiento y comunicación. Un elemento fundamental de la cultura de Citi es el requisito de que Citi se conduzca de conformidad con los estándares más altos de comportamiento ético. El Área de Cumplimiento juega un papel clave en el desarrollo de iniciativas para toda la compañía diseñadas para insertar más allá la ética en la cultura de Citi.

- *Mejorar el programa de cumplimiento.* El Área de Cumplimiento cumple su obligación de mejorar el programa de cumplimiento, en parte mediante el uso de

resultados de su evaluación anual de cumplimiento de riesgos para formar mejoras de programas anuales y multianuales.

### **Riesgo de Conducta**

Citi administra su exposición a riesgo de conducta a través de tres líneas de defensa, según se discute más arriba. Cada empleado en cada línea de defensa está guiado por la misión y propuesta de valores de Citi así como del principio de responsabilidad financiera. Los estándares de liderazgo de Citi, los cuales se encuentran alineados con la misión y propuesta de valores de Citi, resaltan las expectativas de Citi de la conducta de los empleados, y el desempeño de los empleados es evaluando frente a dichos estándares. Los negocios y funciones de Citi son responsables de administrar sus riesgos de conducta. Cumplimiento asesora a los negocios de Citi y a otras funciones sobre los riesgos de conducta y sus controles asociados. Auditoría Interna, entre otros trabajos, evalúa la suficiencia y efectividad de la administración y controles del riesgo de conducta de Citi.

Citi utiliza auto-evaluación de negocios y evaluaciones de función de control para evaluar el diseño y operación de los controles que son utilizados para administrar los riesgos de conducta de la institución. Citi también administra su riesgo de conducta a través de otras iniciativas, incluyendo varios esfuerzos relacionados con la cultura.

### **Riesgo Legal**

Citi ve su riesgo legal como cualitativo por naturaleza debido a que no se presta a una demanda expresada a través de un límite numérico y a que no puede ser estimado o medido de manera confiable estando basado en pronósticos. Como tal, Citi pretende administrar este riesgo de conformidad con su principio de demanda de riesgo cualitativo, la cual generalmente establece que las actividades en las que Citi se compromete y los riesgos que dichas actividades generan deberán ser consistentes con el compromiso subyacente de Citi de responsabilidad financiera y es administrado con la meta de eliminar, minimizar o mitigar este riesgo, según sea factible. Para alcanzar esta meta, el riesgo legal es administrado de conformidad con el marco general descrito a mayor detalle en “Administración del Riesgo Global—Panorama” anterior.

definidos, derivados del plan operativo, que pueden monitorearse a lo largo del año para evaluar 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 en contra del plan operativo, revisiones trimestrales de negocios entre el Director General de Citi y los Directores Generales regionales y de negocios se discuten 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.

### **Riesgo Reputacional**

La reputación de Citi es un activo vital en la generación de confianza con sus accionistas, y Citi es diligente en la comunicación de sus valores corporativos, incluyendo la importancia de la protección de la reputación de Citi, a sus empleados, clientes e inversionistas. La responsabilidad para mantener la reputación de Citi es compartida por todos los empleados, los cuales son guiados por el Código de Conducta de Citi. Se les requiere a los empleados ejercitar buen juicio y sentido común en cada acción que realicen y escalar de manera apropiada los problemas que presenten potenciales riesgos de franquicia, reputación y/o sistémicos. Los comités de prácticas de negocio para cada uno de los negocios y regiones de Citi son parte de la infraestructura de gobernabilidad 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 que surjan en estos negocios y regiones. 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 las 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.

### **Riesgo Estratégico**

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, el Consejo 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 y geografías y objetivos financieros y operativos

## Riego País

### Primeras 25 exposiciones de países

La siguiente tabla presenta las primeras 25 exposiciones de por país (excluyendo los Estados Unidos) al 31 de diciembre de 2016. A efectos de la tabla, los montos de los créditos se reflejan en el país donde se registra el crédito, que generalmente se basa en el domicilio del acreditado. Por ejemplo, un crédito a una subsidiaria china de una empresa con sede en Suiza se clasificará generalmente como un préstamo en China.

Adicionalmente, Citi ha desarrollado centros regionales de registro en algunos países, especialmente en el Reino Unido y en Irlanda, con el fin de servir más eficientemente a sus clientes corporativos.

Por ejemplo, con relación al Reino Unido, sólo el 23% de los créditos corporativos presentados en la tabla a continuación corresponden a entidades domiciliadas en el Reino Unido (25% para compromisos no fondeados), predominando el saldo de los préstamos a contrapartes domiciliadas en Europa.

Aproximadamente el 80% del total de los créditos fondeados por el Reino Unido y el 88% del total de los compromisos no fondeados del Reino Unido eran de grado de inversión al 31 de diciembre de 2016. Los activos de cuentas de intermediación y los valores de inversión generalmente son categorizados con base en el domicilio del emisor del valor de la entidad de referencia subyacente. Para mayor información sobre los activos incluidos en la tabla, véanse las notas al pie de la tabla a continuación.

Para un análisis de las incertidumbres surgidas como resultado del voto en el Reino Unido para retirarse de la Union Europea, véase “Factores de Riesgo-Riesgos Estratégicos” anteriormente.

<i>En miles de millones de dólares</i>	Créditos de ICG (1)	Créditos de GCB (2)	Otros fondeados (3)	No fondeados (4)	MTM neto en Derivados/Reportos (5)	Total de coberturas (en créditos y CVA)	Valores de Inversión (6)	Activos de cuentas de intermediación (7)	Total al 4T16	Total al 3T16	Total al 4T15
Reino Unido	\$ 28.9	\$ —	\$ 3.4	\$ 56.8	\$ 11.7	\$(2.1)	\$ 10.0	\$(1.2)	\$ 107.5	\$ 112.2	\$ 110.4
Mexico	7.4	23.1	0.3	5.7	0.7	(0.8)	13.4	2.6	52.4	56.1	60.4
Singapur	11.5	11.5	—	5.1	0.6	(0.3)	7.4	0.6	36.4	38.1	36.7
Hong Kong	12.2	10.3	0.6	5.3	0.4	(0.7)	5.6	2.2	35.9	35.2	35.2
Corea	2.4	17.9	0.3	3.7	2.0	(1.0)	7.4	1.3	34.0	39.1	39.3
India	10.0	6.3	0.7	4.8	1.8	(1.3)	7.4	1.2	30.9	30.6	33.0
Brasil	13.4	0.2	0.2	3.5	4.4	(2.7)	3.4	4.4	26.8	31.3	23.2
Irlanda	7.9	—	0.7	15.6	0.3	—	—	0.3	24.8	24.2	22.0
Australia	3.5	9.6	0.2	5.7	0.8	(0.9)	4.1	(0.6)	22.4	24.4	24.5
Japón	2.5	—	0.2	7.3	5.2	(1.6)	3.3	1.4	18.3	17.6	9.1
China	5.4	4.1	0.2	1.4	1.4	(0.8)	4.6	0.9	17.2	16.2	23.0
Canadá	1.7	0.6	2.3	6.3	1.9	(1.1)	4.6	0.7	17.0	17.0	16.5
Taiwan	4.4	8.0	0.1	1.1	0.7	(0.3)	1.3	1.3	16.6	15.9	14.8
Alemania	0.1	—	—	3.8	4.3	(3.2)	10.9	0.1	16.0	18.7	18.8
Polonia	2.9	1.6	—	2.5	0.2	(0.3)	4.3	0.6	11.8	12.1	13.1
Malasia	1.6	4.3	0.2	1.6	0.4	(0.2)	0.5	0.9	9.3	10.5	9.2
Emiratos Árabes Unidos	3.0	1.4	0.1	1.6	0.5	(0.4)	—	(0.2)	6.0	6.2	6.4
Tailandia	0.8	2.0	—	1.1	—	—	1.7	0.2	5.8	6.3	5.4
Colombia	2.4	1.7	—	1.1	0.1	(0.1)	0.4	—	5.6	5.6	5.7
Luxemburgo	—	—	0.1	—	0.5	(0.2)	4.8	0.2	5.4	6.0	4.9
Rusia	2.0	0.9	—	0.9	0.5	(0.3)	0.8	0.5	5.3	4.6	5.0
Italia	0.3	—	—	2.3	6.1	(5.1)	0.2	1.5	5.3	6.7	6.6

Indonesia	1.8	1.1	—	1.1	—	(0.2)	1.3	0.1	5.2	5.6	4.4
Países Bajos	—	—	—	—	1.5	(0.7)	5.0	(0.7)	5.1	6.7	7.1
Chile	1.6	—	2.1	0.1	0.2	—	—	—	4.0	4.0	3.8

- (1) Los créditos *ICG* reflejan créditos corporativos y de banca privada fondeados, netos de utilidades no devengadas. Al 31 de diciembre de 2016, los créditos de banca privada en la tabla anterior fueron de un total de \$18.5 mil millones de dólares, concentrados en Singapur (\$6.6 mil millones de dólares), Hong Kong (\$5.4 mil millones de dólares) y el Reino Unido (\$5.1 mil millones de dólares).
- (2) Los créditos *GCB* incluyen créditos fondeados en Brasil y Colombia relacionados a negocios que fueron transferidos a Citi Holdings al 1 de enero de 2016.
- (3) Otros fondeados incluye otras exposiciones indirectas, tales como cuentas por cobrar, créditos conservados para su venta, otros créditos en Citi Holdings e inversiones registradas bajo el método de capital.
- (4) Las exposiciones no fondeadas incluyen compromisos crediticios corporativos no fondeados, cartas de crédito y otras contingencias.
- (5) Valor de Mercado neto en derivados (MTM por sus siglas en inglés) y operaciones de préstamo de valores (reportos). Las exposiciones se muestran netas de garantías e inclusive de CVA. Incluye créditos de márgenes.
- (6) Valores de inversiones incluyen valores disponibles para su venta, registrados a valor razonable, así como valores mantenidos para su vencimiento, registrados a costo histórico.
- (7) Activos de cuentas de intermediación se muestran sobre una base neta e incluyen exposiciones a derivados en los cuales la entidad de referencia subyacente está ubicada en dicho país.

## **Argentina**

Al 31 de diciembre de 2016, las inversiones netas de Citi en sus operaciones en Argentina fueron de aproximadamente \$725 millones de dólares, en comparación con \$747 millones de dólares 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

Citi utiliza el peso argentino como su moneda funcional para sus operaciones en Argentina y convierte sus operaciones a dólares de los E.U.A. utilizando el tipo de cambio oficial que es publicado por el Banco Central de Argentina. El impacto de devaluaciones del peso argentino sobre inversiones netas de Citi en Argentina se registra como una pérdida por conversión en su capital contable.

A pesar de que Citi actualmente utiliza el peso argentino como su divisa funcional para sus operaciones en Argentina, un incremento en la inflación resultado de una tasa acumulada de inflación a tres años del 100% o mayor, resultaría en un cambio en la moneda funcional al dólar de los E.U.A. Citi basa su evaluación de la tasa de inflación acumulada durante tres años en las estadísticas oficiales de inflación (por sus siglas en inglés, CPI) publicadas por el INDEC, la agencia gubernamental argentina de estadísticas. Sin embargo, para el periodo comprendido entre noviembre de 2015 a abril de 2016, INDEC no publicó estadísticas CPI lo cual ha generado incertidumbre respecto de las tasas de inflación acumuladas. Al 31 de diciembre de 2016, Citi evaluó las estadísticas CPI aplicables así como las estadísticas de inflación publicadas por el Banco Central de Argentina y concluyó que la inflación acumulada de Argentina durante tres años no había alcanzado 100%. Sin embargo, la incertidumbre continúa debido a que la tasa de inflación acumulada de tres años así como información adicional recibida en periodos futuros podría resultar en una variación de la divisa funcional al dólar de los E.U.A. en 2017.

Mientras que un cambio en la moneda funcional al dólar de los E.U.A. no resultaría en ganancias inmediatas o pérdidas para Citi, resultaría en cambios futuros en el registro de la tasa de cambio de pesos argentinos a dólares de E.U.A., la cual sería registrada en utilidades para los activos y pasivos de Citi denominados en pesos argentinos, en lugar de en el capital contable.

## ***FFIEC—Reclamaciones Transfronterizas frente a Terceros y Activos Locales del País***

La revelación por riesgo transfronterizo de Citi está basada en los lineamientos regulatorios bancarios sobre reportes de

exposición emitidos por el Consejo Federal de Examinación de Instituciones Financieras (FFIEC, por sus siglas en inglés).

A continuación se resumen algunas de las guías clave de reportes FFIEC:

- Las cantidades están basados en el domicilio del deudor, contraparte, garantía, emisor o garante final, según sea aplicable.
- Las cantidades no consideran el beneficio de garantías recibidas por las operaciones de financiamiento de valores (p.e. 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.
- El neteo de posiciones largas y cortas para valores y carteras de intermediación AFS no se permite.
- 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 presentan los países cuyos saldos vigentes exceden el 0.75% de los activos totales de Citigroup:

31 de diciembre de 2016

Reclamaciones Transfronterizas frente a Terceros y Activos Locales del País											
<i>En miles de millones de dólares</i>	Bancos (a)	Público (a)	NBFIs <sup>(1)</sup> (a)	Otros (Corporativo y Doméstico) (a)	Activos de intermediación <sup>(2)</sup> (incluidos en (a))	Reclamaciones a Corto Plazo <sup>(2)</sup> (incluidos en (a))	Saldo Total vigente <sup>(3)</sup> (suma de (a))	Compromisos y Garantías <sup>(4)</sup>	Compra de Derivados Crediticios <sup>(5)</sup>	Venta de Derivados Crediticios <sup>(5)</sup>	
Reino Unido	\$ 15.0	\$ 18.1	\$ 35.4	\$ 23.2	\$ 8.7	\$ 47.0	\$ 91.7	\$ 23.2	\$ 100.0	\$ 98.8	
México	6.4	18.3	7.2	30.2	4.5	29.3	62.1	17.0	6.8	6.2	
Japón	21.1	27.3	7.4	3.0	7.2	42.0	58.8	7.2	25.3	24.9	
Islas Caimán	0.1	—	51.6	3.8	1.3	32.0	55.5	2.9	—	—	
Alemania	7.9	27.6	7.9	6.7	4.2	28.3	50.1	12.9	61.8	60.1	
Francia	15.8	4.3	24.5	2.8	2.9	36.1	47.4	11.9	61.5	61.2	
Corea	2.2	15.4	0.8	21.6	1.4	32.1	40.0	16.4	10.6	9.1	
Singapur	2.6	17.4	2.3	14.3	1.1	28.1	36.6	11.0	1.3	1.3	
India	5.7	11.5	2.1	13.3	2.8	23.2	32.6	7.8	2.0	1.5	
Brasil	3.8	11.4	0.8	15.2	5.1	19.8	31.2	5.1	11.3	9.6	
Australia	6.2	7.4	4.4	12.3	6.0	14.2	30.3	11.0	17.5	17.3	
China	4.2	12.2	2.4	11.2	3.8	25.7	30.0	3.9	12.1	12.8	
Hong Kong	0.9	10.3	2.7	13.5	4.9	24.5	27.4	11.7	3.5	2.7	
Países Bajos	4.8	9.9	6.0	4.6	2.1	14.3	25.3	7.7	27.1	27.1	
Suiza	1.9	13.1	1.1	4.8	0.7	17.1	20.9	5.5	18.9	18.8	
Canadá	4.2	4.5	5.1	6.2	2.2	8.4	20.0	13.9	6.0	6.3	
Taiwan	0.9	5.8	1.7	11.4	1.9	15.5	19.8	12.6	0.1	0.1	
Italia	2.4	8.7	1.3	0.7	3.8	5.9	13.1	2.7	63.7	62.1	

Al 31 de diciembre de 2015

Cross-border claims on third parties and local country assets											
<i>En miles de millones de dólares</i>	Bancos (a)	Público (a)	NBFIs <sup>(1)</sup> (a)	Otros (Corporativo y Doméstico) (a)	Activos de intermediación <sup>(2)</sup> (incluidos en (a))	Reclamaciones a Corto Plazo <sup>(2)</sup> (incluidos en (a))	Saldo Total vigente <sup>(3)</sup> (suma de (a))	Compromisos y Garantías <sup>(4)</sup>	Compra de Derivados Crediticios <sup>(5)</sup>	Venta de Derivados Crediticios <sup>(5)</sup>	
Reino Unido	\$ 25.0	\$ 20.4	\$ 58.9	\$ 16.1	\$ 12.0	\$ 57.1	\$ 120.4	\$ 23.9	\$ 85.5	\$ 85.2	
México	7.6	22.9	6.7	34.9	6.5	34.9	72.1	17.9	7.1	6.5	
Islas Caimán	0.1	—	59.2	2.6	1.5	40.3	61.9	2.5	—	—	
Alemania	10.8	17.7	10.1	6.9	5.3	17.1	45.5	10.5	66.3	66.3	
Francia	20.4	3.7	17.4	3.2	3.6	27.5	44.7	11.0	71.3	71.1	
Corea	1.1	17.5	0.8	23.5	1.7	34.1	42.9	12.8	11.6	9.7	
Japón	11.4	18.8	4.1	2.5	6.3	26.7	36.8	3.2	27.5	27.2	
China	9.5	10.7	3.5	11.5	5.3	25.1	35.2	4.1	11.8	12.5	
India	6.4	12.7	3.5	12.4	5.8	24.4	35.0	7.7	2.2	1.8	
Singapur	2.3	12.7	2.1	14.6	0.3	22.3	31.7	13.0	1.6	1.5	
Australia	6.7	6.3	4.6	13.7	4.1	9.1	31.3	11.2	25.1	24.7	
Holanda	5.1	10.2	10.0	5.0	2.6	12.7	30.3	8.1	27.6	27.5	
Brasil	4.5	9.0	1.1	14.2	3.6	17.7	28.8	4.8	12.1	10.2	
Hong Kong	1.3	7.8	3.2	15.2	3.2	18.8	27.5	12.8	2.7	1.9	
Suiza	5.2	16.1	1.5	4.5	0.6	19.8	27.3	5.3	21.9	22.1	
Canadá	5.2	4.2	5.8	6.0	2.1	9.1	21.2	12.8	7.1	8.0	
Taiwán	2.0	5.9	2.1	9.8	1.4	12.2	19.8	12.5	0.1	0.1	
Italia	2.8	11.3	0.6	1.5	6.1	8.0	16.2	3.0	69.3	67.0	

(1) Instituciones financieras no bancarias.

(2) Incluidos en saldos totales.

(3) Saldos totales vigentes incluyen 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 vigentes totales.

## **POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS Y ESTIMACIONES SIGNIFICATIVAS**

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 emitidos. 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 establecida 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 le 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 Pérdida Crediticias

La administración crea reservas por un estimado de pérdidas probables inherentes a la cartera de créditos fondeados y en los compromisos crediticios no fondeados y cartas de crédito en espera 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 2015, 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 (la examinación anual) y entre las examinaciones anuales (la 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 2016, se realizaron examinaciones intermedias y 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 2016, Citigroup se compone de los siguientes segmentos de negocios: *Banca de Consumo Global*, *Grupo de Clientes Institucionales* y *Citi Holdings*. Las pruebas por deterioro del crédito mercantil se realizan en el nivel por debajo del segmento de negocio (conocido como una unidad de reporte). El crédito mercantil es registrado en una combinación de negocio bajo el método contable de adquisición cuando el precio de adquisición es mayor que el valor razonable de los activos netos, incluyendo activos no tangibles identificables. Al momento en que un negocio es adquirido, el crédito mercantil es asignado a las unidades de reporte aplicables con base en el valor razonable relativo. Una vez que se ha asignado el crédito mercantil a las unidades de información, por lo general ya no conserva su identificación con una adquisición en particular, sino que se identifica con la unidad de informe en su conjunto. Como resultado, la totalidad del valor razonable de cada unidad de información está disponible para apoyar el crédito mercantil asignado.

En caso de que ocurra cualquier reestructura material de un negocio, Citi podría reasignar el crédito mercantil. De conformidad con los años anteriores, 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, 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 revisado 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 de la unidad que reporta 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 2015, Citigroup contrató a un especialista en valuación en 2016 para asistir a Citigroup en la valuación de la mayoría de las unidades empleadas en el enfoque de mercado y el método DCF. Para unidades que reportan en las que se utilizaban ambos métodos en 2016, 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. Citi continúa valuando las unidades que reportan restantes en los casos en los que considera que el riesgo de deterioro resultará en bajas principalmente utilizando el enfoque de mercado.

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 al 1 de julio 2016 superó la capitalización total de mercado de Citi al 1 de julio de 2016. 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 Nota 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 la unidad de reporte de créditos mercantiles al 31 de diciembre de 2016.

## **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.

### *DTAs*

Al 31 de diciembre de 2016, Citi ha registrado DTAs netos de \$46.7 mil millones de dólares. En el cuarto trimestre del 2016, el DTA de Citi aumentó en \$1.2 mil millones de dólares, derivado por los movimientos en AOCI parcialmente compensados por las ganancias. En una base de año completo, los DTAs de Citi disminuyeron \$1.2 mil millones de dólares de \$47.8 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015. La disminución de los DTAs año tras año se debió principalmente a utilidades, parcialmente compensada por un aumento en AOCI. Los créditos fiscales extranjeros (por sus siglas en inglés, FTCs) se compusieron de aproximadamente \$14.2 mil millones de dólares de los DTAs de Citi al 31 de diciembre de 2016, comparado con aproximadamente \$15.9 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015. La disminución en los FTCs año tras año fue debido a la generación de un ingreso gravable en E.U.A. y representaron \$1.7 mil millones de dólares de la disminución de \$1.2 mil millones de dólares en el total de DTAs de Citi mostrado anteriormente, compensado por el aumento en los DTAs relacionados con AOCI. Los periodos de amortización (*carryforwards*) de los FTC representan el componente más sensible al tiempo de los DTA de Citi. En consecuencia, en 2017, Citi continuará priorizando la reducción de la amortización de los FTC en los componentes de los DTAs. De

manera secundaria, las acciones de Citi se enfocarán en la reducción de otros componentes de los DTAs y, por lo tanto, reducirán el total de DTAs. Los DTAs de Citi disminuirán principalmente en la medida en que la utilidad doméstica gravable de GAAP adicional se genere.

Mientras el total de DTAs de Citi disminuyó año tras año, el tiempo restante para su utilización se ha reducido, dado el paso del tiempo, sobre todo en relación con los FTCs componente de los DTAs. Aunque la realización no está asegurada, Citi considera que la realización de los DTAs reconocidos netos de \$46.7 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2016 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 740, Impuesto a la Utilidad) que se aplicarían, si fuere necesario, para evitar un traspaso de fondos a expirar.

Citi ha concluido que cuenta con las pruebas necesarias para apoyar la realización total de sus DTAs. Específicamente, Citi prevé suficientes ingresos gravables en E.U.A. durante los períodos de amortización, exclusivos de estrategias de planificación fiscal ASC 740, la base gravable de Citi pronosticada, que seguirá siendo objeto de mercado global, condiciones económicas mundiales, incorpora las previsiones de negocio y geográficas, ajustes fiscales de ingresos para esos pronósticos (por ejemplo, los ingresos exentos de impuestos estadounidenses, las reservas para pérdidas crediticias deducibles de la declaración fiscal de Estados Unidos en los años siguientes), y las acciones destinadas a optimizar sus ingresos gravables de Estados Unidos. De manera general, Citi necesitaría generar aproximadamente \$57 mil millones de dólares de ingreso gravable en E.U.A. durante los periodos de amortización (*carryforward*) de FTCs para prevenir que expiren los FTCs de Citi sin ser utilizados.

De manera adicional a su pronóstico del ingreso gravable en E.U.A., Citi cuenta con estrategias de planificación fiscal existentes con arreglo a ASC 740 que se llevaría a cabo, si es necesario, para evitar una amortización de fondos a expirar sin ser utilizados. Estas estrategias incluyen: (i) la repatriación de utilidades de fuente extranjera de baja imposición fiscal en Estados Unidos para las cuales no se ha hecho aseveración de que las utilidades hayan sido indefinidamente reinvertidas no hayan sido hechas; (ii) acelerando el ingreso gravable o difiriendo deducciones de los últimos años del periodo de transferencia (por ejemplo, la venta de los activos valorados, la elección de depreciación en línea recta); (iii) la aceleración de las diferencias temporarias deducibles fuera de los Estados Unidos; (iv) y la venta de determinados activos que producen

ingresos exentos de impuestos, mientras que compra activos que produzcan ingresos gravables en su totalidad.

Adicionalmente, la venta o la reestructuración de algunos negocios pueden producir importantes ingresos gravables en los Estados Unidos en los periodos correspondientes de traspaso.

Con base en el análisis anterior, 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 relativos a la amortización de la pérdida operativa neta, y cualquier pérdida operativa neta que se crearía con la reversión de las deducciones futuras netas que aún no han sido tomadas en una devolución de impuestos.

Respecto de los FTCs componentes de los DTAs, el periodo de amortización es de 10 años. Citi considera que generará suficiente renta gravable dentro de Estados Unidos en el periodo de amortización de 10 años para poder aprovechar al máximo los FTCs, además de cualquier FTCs producido en dicho período, los cuales deberán ser usados previo a cualquier utilización de amortizaciones.

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 2016 (incluyendo los FTCs y las fechas de expiración aplicables de los FTCs), véase Nota 9 a los Estados Financieros Consolidados. Para un análisis respecto del probable impacto de los DTAs de Citi que podría resultar de la reforma fiscal corporativa de los E.U.A., véase “Factores de Riesgo-Riesgos Estratégicos” anterior.

#### **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 litigiosas y contingencias regulatorias.

#### **Cambios Contables y Aplicación Futura de Criterios Contables**

Véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados para un análisis de los “Cambios Contables” y la “Futura Aplicación de Criterios Contables.”

## **CONTROLES Y PROCEDIMIENTOS DE REVELACIÓN**

Los controles y procedimientos de revelación de Citi son diseñados para asegurar que la información requerida para a 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 2016 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 2016 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 2016, 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 2016, 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 2016 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 2016.

## DECLARACIONES A FUTURO

Algunas declaraciones en este 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 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 declaraciones precaucionarías incluidas dentro de cada discusión y análisis por negocio de los resultados de las operaciones y 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.:

Hemos auditado el Control Interno sobre Reportes Financieros de Citigroup Inc. y sus subsidiarias (la “Compañía” o “Citigroup”) al 31 de diciembre de 2016, con base en los criterios establecidos en el *Marco Integrado de Control Interno (2013)* emitidos por el Comité de Organizaciones de Desarrollo de la Comisión de Comercio (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*) (por sus siglas en inglés, COSO). La administración de la Compañía es responsable de mantener el control interno efectivo sobre reportes financieros y la evaluación de la efectividad de los controles internos sobre reportes financieros, incluido en el reporte de la administración anual 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.

Llevamos a cabo nuestra auditoría de conformidad con los estándares de la Junta de Supervisión de Contabilidad de Empresas Públicas (*Public Company Accounting Oversight Board*) de los Estados Unidos de América. 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 materiales. Nuestra auditoría incluyó un entendimiento del control interno sobre reportes financieros, realizando una evaluación de la existencia de errores

significativos y probando y evaluando el diseño y la efectividad 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.

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) otorga 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.

En nuestra opinión, Citigroup ha mantenido, en todos los aspectos importantes, un control interno efectivo sobre los reportes financieros al 31 de diciembre de 2016, con base en criterios establecidos en el *Marco Integrado de Control Interno(2013)* emitido por el COSO.

También hemos auditado, de conformidad con los estándares de la Junta de Supervisión de Contabilidad de Empresas Públicas (E.U.A.), el balance general consolidado de Citigroup al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los relativos estados de resultados consolidados de resultados, resultado integral de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo para cada uno de los años en el periodo de

tres años terminado el 31 de diciembre de 2016, y nuestro reporte de fecha 24 de febrero de 2017 expresó una opinión no modificada sobre estos Estados Financieros Consolidados.

/s/ KPMG LLP

Nueva York, Nueva York  
24 de febrero de 2017

## **INFORME DE LA FIRMA DE AUDITORES INDEPENDIENTES REGISTRADOS – ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**



Al Consejo de Administración y a los Accionistas de Citigroup Inc.:

Hemos examinado el balance general consolidado de Citigroup Inc. y subsidiarias (la “Compañía” o “Citigroup”) al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los estados consolidados de resultados, resultado 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 2016. Dichos Estados Financieros Consolidados son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de la Junta de Supervisión de Contabilidad de Empresas Públicas (E.U.A.). Dichas normas requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. La auditoría incluye el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. Asimismo, incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los Estados Financieros Consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Citigroup al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los resultados de sus operaciones y su flujo de efectivo por el periodo de tres años terminados al 31 de diciembre de 2016, 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.), la efectividad del control interno de Citigroup sobre reportes financieros al 31 de diciembre de 2016, 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 (COSO)*), y nuestro reporte de fecha 24 de febrero de 2017 expresa una opinión no modificada sobre la evaluación de la administración y la operación efectiva del control interno sobre reportes financieros.

/s/KPMG LLP

Nueva York, Nueva York  
24 de febrero de 2017



## ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS TABLA DE CONTENIDOS

### ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado de Resultados Consolidado—  
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015  
y 2014  
Estado de Resultados Integrales Consolidados —  
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015  
y 2014  
Balance General Consolidado—31 de diciembre de 2016 y  
2015  
Estados Consolidado de Variaciones en el Capital Contable—  
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015  
y 2014  
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo—  
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015  
y 2014

Nota 16 – Crédito Mercantil y Activos Intangibles  
Nota 17 –Deuda

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Nota 1 – Resumen de Políticas Contables Significativas  
Nota 2 – Operaciones Discontinuas y Enajenaciones  
Significativas  
Nota 3 – Segmentos de Negocios  
Nota 4 – Ingresos y gasto por intereses  
Nota 5 – Comisiones y Tarifas  
Nota 6 – Operaciones Principales  
Nota 7 – Planes de Incentivos  
Nota 8 – Prestaciones para el Retiro  
Nota 9 – Impuestos a la Utilidad  
Nota 10 – Utilidades por Acción  
Nota 11 – Fondos Federales, Valores Tomados u Otorgados  
en Préstamo y Sujetos a Contratos de Compra  
Nota 12 – Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar de  
Correduría  
Nota 13—Inversiones  
Nota 14—Créditos  
Nota 15—Reserva para Pérdidas Crediticias

Nota 18 –Capital Regulatorio  
Nota 19 – Variaciones en Otra Utilidad (Pérdida) Integral  
Acumulada  
Nota 20—Acciones Preferentes  
Nota 21 – Bursatilizaciones y Entidades de Participación  
Variable  
Nota 22 – Actividades de Derivados  
Nota 23 – Concentraciones de Riesgo Crediticio  
Nota 24 – Medición a Valor Razonable  
Nota 25 – Elección de Valor Razonable  
  
Nota 26 – Activos en Prenda, Garantías Reales, Garantías  
Personales y Compromisos  
Nota 27 – Contingencias  
Nota 28—Estados Financieros Consolidados Condensados  
Nota 29—Evento Subsecuente  
Nota 30—Información Financiera Trimestral Seleccionada  
(No Auditada)

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**

*Citigroup Inc. y Subsidiarias*

<i>En millones de dólares, salvo montos por acción</i>	<b>Años terminados el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Ingresos<sup>(1)</sup></b>			
Ingresos por intereses	\$ 57,615	\$ 58,551	\$ 61,683
Gastos por intereses	12,511	11,921	13,690
<b>Ingresos por intereses netos</b>	<b>\$ 45,104</b>	<b>\$ 46,630</b>	<b>\$ 47,993</b>
Comisiones y tarifas	\$ 10,521	\$ 11,848	\$ 13,032
Operaciones Principales	7,585	6,008	6,698
Comisiones por administración y otros servicios fiduciarios	3,364	3,648	4,013
Ganancias realizadas en la venta de inversiones, netas	948	682	570
Pérdidas por deterioro en inversiones no temporales			
Pérdidas brutas por deterioro	(620)	(265)	(432)
Menos: deterioro reconocido en AOCI	—	—	8
Pérdidas netas por deterioro reconocidas en las utilidades	\$ (620)	\$ (265)	\$ (424)
Primas de seguros	\$ 836	\$ 1,845	\$ 2,110
Otros ingresos	2,137	5,958	3,227
<b>Total de ingresos no derivados de intereses</b>	<b>\$ 24,771</b>	<b>\$ 29,724</b>	<b>\$ 29,226</b>
<b>Total de ingresos, netos de gastos por interés</b>	<b>\$ 69,875</b>	<b>\$ 76,354</b>	<b>\$ 77,219</b>
<b>Reserva para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones</b>			
Reserva para pérdidas crediticias	\$ 6,749	\$ 7,108	\$ 6,828
Beneficios y reclamaciones de tenedores de pólizas	204	731	801
Reserva (liberación) para compromisos crediticios no fondeados	29	74	(162)
<b>Total de reserva para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones</b>	<b>\$ 6,982</b>	<b>\$ 7,913</b>	<b>\$ 7,467</b>
<b>Gastos de operación<sup>(1)</sup></b>			
Compensaciones y beneficios	\$ 20,970	\$ 21,769	\$ 23,959
Oficinas y equipo	2,542	2,878	3,178
Tecnología/comunicación	6,685	6,581	6,436
Publicidad y mercadotecnia	1,632	1,547	1,844
Otros de operación	9,587	10,840	19,634
<b>Total de gastos de operación</b>	<b>\$ 41,416</b>	<b>\$ 43,615</b>	<b>\$ 55,051</b>
<b>Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>\$ 21,477</b>	<b>\$ 24,826</b>	<b>\$ 14,701</b>
Reserva para impuestos a la utilidad	6,444	7,440	7,197
<b>Utilidad por operaciones continuas</b>	<b>\$ 15,033</b>	<b>\$ 17,386</b>	<b>\$ 7,504</b>
<b>Operaciones discontinuadas</b>			
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas	\$ (80)	\$ (83)	\$ 10
Reserva (beneficio) para impuestos a la utilidad	(22)	(29)	12
<b>Pérdida por operaciones discontinuadas, neto de impuestos</b>	<b>\$ (58)</b>	<b>\$ (54)</b>	<b>\$ (2)</b>
<b>Utilidad neta antes de atribuirse a participaciones no controladoras</b>	<b>\$ 14,975</b>	<b>\$ 17,332</b>	<b>\$ 7,502</b>
Participaciones no controladoras	63	90	192
<b>Utilidad neta de Citigroup</b>	<b>\$ 14,912</b>	<b>\$ 17,242</b>	<b>\$ 7,310</b>
<b>Ganancias básicas por acción<sup>(2)</sup></b>			
Utilidad por operaciones continuas	\$ 4.74	\$ 5.43	\$ 2.21

Pérdida por operaciones discontinuadas, neto de impuestos		(0.02)	(0.02)	—
<b>Utilidad neta</b>	\$	<b>4.72</b>	5.41 \$	2.21
<b>Promedio ponderado de acciones comunes en circulación</b>		<b>2,888.1</b>	3,004.0	3,031.6
<b>Ganancias diluidas por acción<sup>(2)</sup></b>				
Utilidad por operaciones continuas	\$	4.74	5.42 \$	2.20
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas, neto de impuestos		(0.02)	(0.02)	—
<b>Utilidad neta</b>	\$	<b>4.72</b>	5.40 \$	2.20
<b>Promedio ponderado ajustado de acciones comunes en circulación</b>		<b>2,888.3</b>	3,007.7	3,037.0

(1) Ciertos ingresos y líneas de gasto y los totales fueron reclasificados conforme al presente periodo de presentación. Ver Nota 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*

<i>En millones de dólares</i>	Años terminados el 31 de diciembre de		
	2016	2015	2014
<b>Utilidad neta antes de atribuirse a participaciones no controladoras</b>	\$ <b>14,975</b>	\$ 17,332	\$ 7,502
<b>Más: Otra utilidad integral neta de Citigroup (pérdida)</b>			
Cambio neto en ganancias y pérdidas no realizadas en las inversiones en valores, neto de impuestos	\$ 108	\$(964)	1,697
Variación neta en ajustes de valuación de deuda (por sus siglas en inglés, DVA), neto de intereses <sup>(1)</sup>	(337)	—	—
Variación neta en operaciones de cobertura de flujos de efectivo, neto de impuestos	57	292	336
Ajuste de pasivos de planes de beneficios, neto de impuestos <sup>(2)</sup>	(48)	43	(1,170)
Cambio neto en el ajuste de conversión de divisas extranjeras, neto de impuestos y coberturas	(2,802)	(5,499)	(4,946)
<b>Total de otra utilidad (pérdida) integral neta de Citigroup</b>	\$ <b>(3,022)</b>	\$(6,128)	\$(4,083)
<b>Total de utilidad integral antes de su atribución a participaciones no controladoras</b>	\$ <b>11,953</b>	11,204	3,419
Menos: Utilidades netas atribuibles a participaciones no controladoras	63	90	192
<b>Utilidad integral de Citigroup</b>	\$ <b>11,890</b>	11,114	3,227

(1) Véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados.

(2) Refleja ajustes con base en las variaciones actuariales de los planes de pensiones y post-retiro de Citi, incluyendo cambios en las asunciones de mortalidad al 31 de diciembre de 2014, y amortizaciones de montos previamente reconocidos en *Otra Utilidad (pérdida) Integral Acumulada*. Véase la Nota 8 a los Estados Financieros Consolidados.

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>	<b>31 de diciembre de,</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Activos</b>		
Efectivo y bancos (incluyendo efectivo segregado y otros depósitos)	\$ 23,043	\$ 20,900
Depósitos con Bancos	137,451	112,197
Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o adquiridos conforme a contratos de reventa (incluyendo \$133,204 y \$137,964 al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente, a valor razonable)	236,813	219,675
Cuentas de intermediación por cobrar	28,887	27,683
Activos de las cuentas de intermediación (incluyendo \$80,986 y \$92,123 otorgados en garantía a acreedores a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente)	243,925	241,215
Inversiones:		
Disponibles para su venta (incluyendo \$8,239 y \$10,698 otorgado en garantía a acreedores al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente)	299,424	299,136
Conservados hasta su vencimiento (incluyendo \$843 y \$3,630 otorgados en garantía a acreedores al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente)	45,667	36,215
Valores de capital no negociables (incluyendo \$1,774 y \$2,088 a valor razonable al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente)	8,213	7,604
Total de inversiones	\$ 353,304	\$ 342,955
Créditos:		
Consumo (incluyendo \$29 y \$34 al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente, a valor razonable)	325,366	325,785
Corporativo (incluyendo \$3,457 y \$4,971 al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente, a valor razonable)	299,003	291,832
Créditos, netos de utilidad no devengada	\$ 624,369	\$ 617,617
Reserva para pérdidas crediticias	(12,060)	(12,626)
Total de créditos, neto	\$ 612,309	\$ 604,991
Crédito mercantil	21,659	22,349
Activos intangibles (distintos a MSR's)	5,114	3,721
Derechos de Servicios Hipotecarios (por sus siglas en inglés, "MSR's")	1,564	1,781
Otros activos (incluyendo \$15,729 y \$6,121 al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente, a valor razonable)	128,008	133,743
<b>Total de Activos</b>	<b>\$ 1,792,077</b>	<b>\$ 1,731,210</b>

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>	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Activos de VIE consolidadas a ser utilizados para liquidar obligaciones de las VIEs consolidadas.</b>		
Efectivo y bancos	\$ 142	\$ 153
Activos en cuentas de intermediación	602	583
Inversiones	3,636	5,263
Créditos neto de utilidad no devengada		
Consumo	53,401	58,772
Corporativo	20,121	22,008
Créditos neto de utilidad no devengada	\$ 73,522	\$ 80,780
Reserva para pérdidas crediticias	(1,769)	(2,135)
Total de créditos neto	\$ 71,753	\$ 78,645
Otros Activos	158	150
<b>Total de Activos de VIEs consolidadas a ser utilizados para liquidar obligaciones de las VIEs consolidadas.</b>	<b>\$ 76,291</b>	<b>\$ 84,794</b>

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>	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Pasivos</b>		
Depósitos sin interés en oficinas en E.U.A.	\$ 136,698	\$ 139,249
Depósitos con interés en oficinas en E.U.A. (incluyendo \$434 y \$923 al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente, a valor razonable)	300,972	280,234
Depósitos sin intereses en oficinas fuera de los E.U.A.	77,616	71,577
Depósitos con interés en oficinas fuera de los E.U.A. (incluyendo \$778 y \$667 al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente a valor razonable)	414,120	416,827
<b>Total de depósitos</b>	<b>\$ 929,406</b>	<b>\$ 907,887</b>
Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos conforme a contratos de recompra (incluyendo \$33,663 y \$36,843 al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente, a valor razonable)	141,821	146,496
Cuentas por pagar de correduría	57,152	53,722
Pasivos de cuentas de intermediación	139,045	117,512
Préstamos recibidos a corto plazo (incluyendo \$2,700 y \$1,207 al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente, a valor razonable)	30,701	21,079
Deuda a largo plazo (incluyendo \$26,254 y \$25,293 al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente, a valor razonable)	206,178	201,275
Otros pasivos (incluyendo \$1,500 y \$1,624 al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente, a valor razonable)	61,631	60,147
<b>Total de Pasivos</b>	<b>\$ 1,565,934</b>	<b>\$ 1,508,118</b>
<b>Capital Contable</b>		
Acciones preferentes (\$1.00 dólar de valor nominal; acciones autorizadas: 30 millones), acciones emitidas: <b>770,120 al 31 de diciembre de 2016</b> y 668,720 al 31 de diciembre de 2015, a valor total de liquidación.	\$ 19,253	\$ 16,718
Acciones Comunes (\$0.01 de dólar de valor nominal; acciones autorizadas: 6 mil millones), acciones emitidas: <b>3,099,482,042 al 31 de diciembre de 2016</b> y al 31 de diciembre de 2015	31	31
Capital Pagado Adicional	108,042	108,288
Utilidades retenidas	146,477	133,841
Acciones en Tesorería, a costo: <b>31 de diciembre de 2016—327,090,192</b> acciones y 31 de diciembre de 2015—146,203,311 acciones	(16,302)	(7,677)
Otra utilidad (pérdida) integral acumulada	(32,381)	(29,344)
<b>Total de Capital Contable de Citigroup</b>	<b>\$ 225,120</b>	<b>\$ 221,857</b>
Participaciones no Controladoras	1,023	1,235
<b>Total de capital</b>	<b>\$ 226,143</b>	<b>\$ 223,092</b>
<b>Total de pasivos y capital</b>	<b>\$ 1,792,077</b>	<b>\$ 1,731,210</b>

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>	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Pasivos de VIEs consolidados para los cuales los acreedores o tenedores benéficos de intereses no tienen recurso al crédito general de Citigroup.</b>		
Préstamos a corto plazo	\$ 10,697	\$ 11,965
Deuda a largo plazo	23,919	31,273
Otros pasivos	1,275	2,099
<b>Total de Pasivos de VIEs consolidados para los cuales los acreedores o tenedores benéficos de intereses no tienen recurso al crédito general de Citigroup</b>	<b>\$ 35,891</b>	<b>\$ 45,337</b>

Las Notas a los Estados Financieros Consolidados son parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

**ESTADO CONSOLIDADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE**

Citigroup Inc. y Subsidiarias

	Años terminados al 31 de diciembre,					
	Montos			Acciones		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
<i>En millones de dólares, salvo acciones en miles</i>						
<b>Acciones preferentes al valor de liquidación total</b>						
Saldo, al inicio del año	\$ 16,718	\$ 10,468	\$ 6,738	669	419	270
Emisión de nuevas acciones preferentes	2,535	6,250	3,730	101	250	149
Saldo, al final del periodo	\$ 19,253	\$ 16,718	\$ 10,468	770	669	419
<b>Acciones comunes y capital adicional pagado</b>						
Saldo, al inicio del año	\$ 108,319	\$ 108,010	\$ 107,224	3,099,482	3,082,038	3,062,099
Planes de prestaciones a empleados	(251)	357	798	—	17,438	19,928
Costos de emisión de acciones preferentes	(37)	(23)	(31)	—	—	—
Otros	42	(25)	19	—	6	11
Saldo, al final del periodo	\$ 108,073	\$ 108,319	\$ 108,010	3,099,482	3,099,482	3,082,038
<b>Utilidades retenidas</b>						
Saldo, al inicio del año	\$ 133,841	\$ 117,852	\$ 110,821			
Ajuste del saldo inicial, neto de impuestos <sup>(1)</sup>	15	—	—			
Saldo ajustado, al inicio del periodo	\$ 133,856	\$ 117,852	\$ 110,821			
Utilidad neta de Citigroup	14,912	17,242	7,310			
Dividendos sobre acciones comunes <sup>(2)</sup>	(1,214)	(484)	(122)			
Dividendos sobre acciones preferentes	(1,077)	(769)	(511)			
Beneficio de impuestos	—	—	353			
Otros	—	—	1			
Saldo, al final del periodo	\$ 146,477	\$ 133,841	\$ 117,852			
<b>Acciones en tesorería, al costo</b>						
Saldo, al inicio del año	\$ (7,677)	\$ (2,929)	\$ (1,658)	(146,203)	(58,119)	(32,856)
Planes de prestaciones a empleados <sup>(3)</sup>	826	704	(39)	14,256	13,318	(483)
Acciones de tesorería adquiridas <sup>(4)</sup>	(9,451)	(5,452)	(1,232)	(195,143)	(101,402)	(24,780)
Saldo al final del periodo	\$ (16,302)	\$ (7,677)	\$ (2,929)	(327,090)	(146,203)	(58,119)
<b>Otra utilidad (pérdida) integral acumulada de Citigroup</b>						
Saldo, al inicio del año	\$ (29,344)	\$ (23,216)	\$ (19,133)			
Ajuste del saldo inicial, neto de impuestos <sup>(1)</sup>	(15)	—	—			
Saldo ajustado, al inicio del periodo	\$ (29,359)	\$ (23,216)	\$ (19,133)			
Total de Otra utilidad (pérdida) integral acumulada de Citigroup	(3,022)	(6,128)	(4,083)			
Saldo, al final del periodo	\$ (32,381)	\$ (29,344)	\$ (23,216)			
<b>Total de capital contable común de Citigroup</b>	\$ 205,867	\$ 205,139	\$ 199,717	2,772,392	2,953,279	3,023,919
<b>Total de capital contable de Citigroup</b>	\$ 225,120	\$ 221,857	\$ 210,185			
<b>Participaciones no controladoras</b>						
Saldo, al inicio del año	\$ 1,235	\$ 1,511	\$ 1,794			
Operaciones entre accionistas con participación no controladora y la subsidiaria consolidada relacionada	(11)	—	—			
Operaciones entre Citigroup y los accionistas con participación no controladora	(130)	(164)	(96)			
Utilidad neta atribuible a participaciones no controladoras de accionistas	63	90	192			



Dividendos pagados a accionistas con participaciones no controladoras	(42)	(78)	(91)
Otra utilidad (pérdida) integral acumulada atribuible a participaciones no controladoras de accionistas	(56)	(83)	(106)
Otros	(36)	(41)	(182)
<b>Variación neta de participaciones no controladoras</b>	<b>\$ (212)</b>	<b>\$ (276)</b>	<b>\$ (283)</b>
<b>Saldo, al final del periodo</b>	<b>\$ 1,023</b>	<b>\$ 1,235</b>	<b>\$ 1,511</b>
<b>Total de capital</b>	<b>\$ 226,143</b>	<b>\$ 223,092</b>	<b>\$ 211,696</b>

- (1) La contabilidad refleja la adopción anticipada de las disposiciones de ASU 2016-01 relativas a los ajustes de valuación de deuda (por sus siglas en inglés, DVA) de Citi, para pasivos para los cuales se eligió la modalidad de valor razonable. Véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados.
- (2) Los dividendos ordinarios decretados fueron \$0.05 dólares por acción en el primer y segundo trimestre y \$0.16 dólares por acción en el tercer y cuarto trimestre de 2016; \$0.01 dólares por acción en el primer trimestre y \$0.05 en el segundo, tercer y cuarto trimestre de 2015; y \$0.01 dólares por acción en cada trimestre de 2014.
- (3) 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.
- (4) Para 2016, 2015 y 2014, 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 de		
	2016	2015	2014
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación por operaciones continuas</b>			
Utilidad neta antes de la atribución de participaciones no controladoras	\$ 14,975	\$ 17,332	\$ 7,502
Utilidad neta atribuible a participaciones no controladoras	63	90	192
<b>Utilidad neta de Citigroup</b>	<b>\$ 14,912</b>	<b>\$ 17,242</b>	<b>\$ 7,310</b>
<b>Pérdida por operaciones discontinuadas, neto de impuestos</b>	<b>(58)</b>	<b>(54)</b>	<b>(2)</b>
<b>Utilidad por operaciones continuas –excluyendo participaciones no controladoras</b>	<b>\$ 14,970</b>	<b>\$ 17,296</b>	<b>\$ 7,312</b>
<b>Ajustes para conciliar utilidad neta a efectivo neto generado por actividades de operación de operaciones continuas</b>			
Ganancias en disposiciones significativas <sup>(1)</sup>	(404)	(3,210)	(452)
Amortización de costos diferidos por políticas de adquisición y valor presente de utilidades futuras	33	191	210
Adiciones a costos diferidos por política de adquisición	(41)	(62)	(64)
Depreciación y amortización	3,720	3,506	3,589
Reserva por impuestos diferidos	1,459	2,794	3,347
Reserva para pérdidas crediticias	6,749	7,108	6,828
Ganancias realizadas de ventas de inversiones	(948)	(682)	(570)
Pérdidas netas por inversiones, créditos mercantiles e intangibles.	621	318	426
Variación en activos de la cuenta de intermediación	(2,710)	46,830	(10,858)
Variación en pasivos de la cuenta de intermediación	21,533	(21,524)	30,274
Variación en cuentas por cobrar de correduría netas de cuentas por pagar de correduría	2,226	2,278	(4,272)
Variación en créditos conservados para su venta (por sus siglas en inglés, HFS)	6,603	(7,207)	(1,144)
Variación en otros activos	(6,859)	(32)	(1,690)
Variación en otros pasivos	(28)	(1,135)	7,973
Otros, neto	7,008	(6,732)	5,434
<b>Total de ajustes</b>	<b>\$ 38,962</b>	<b>\$ 22,441</b>	<b>\$ 39,031</b>
<b>Efectivo neto generado por actividades de operación por operaciones continuas</b>	<b>\$ 53,932</b>	<b>\$ 39,737</b>	<b>\$ 46,343</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión por operaciones continuas</b>			
Variación en depósitos con bancos	\$ (25,311)	\$ 15,488	\$ 40,916
Variación en fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados bajo contratos de reventa	(17,138)	22,895	14,467
Variación en créditos	(39,761)	1,353	1,170
Recursos derivados de ventas y bursatilizaciones de créditos	18,140	9,610	4,752
Compras de inversiones	(211,402)	(242,362)	(258,992)
Recursos derivados de ventas de inversiones <sup>(2)</sup>	132,183	141,470	135,824
Recursos derivados de vencimientos en inversiones	65,525	82,047	94,117
Recursos de disposiciones significantes <sup>(1)</sup>	265	5,932	346
Pagos debidos a transferencias por pasivos netos asociados con disposiciones significantes <sup>(1)(3)</sup>	—	(18,929)	(1,255)
Gastos de capital por inmuebles, equipo y software capitalizado	(2,756)	(3,198)	(3,386)
Recursos derivados de ventas de inmuebles y equipo, subsidiarias y afiliadas y bienes recuperados	667	577	623
<b>Efectivo neto generado por (utilizado en) actividades de inversión de operaciones continuas</b>	<b>\$ (79,588)</b>	<b>\$ 14,883</b>	<b>\$ 28,582</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento de operaciones continuas</b>			
Dividendos pagados	\$ (2,287)	\$ (1,253)	\$ (633)
Emisión de acciones preferentes	2,498	6,227	3,699
Acciones en tesorería adquiridas	(9,290)	(5,452)	(1,232)
Acciones ofrecidas para el pago de impuestos de retención	(316)	(428)	(508)
Variaciones en fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra	(4,675)	(26,942)	(30,074)

Emisión de deuda a largo plazo	63,806	44,619	66,836
Pagos y amortizaciones de deuda a largo plazo	(55,460)	(52,843)	(58,923)
Variación en depósitos	24,394	8,555	(48,336)
Variación en créditos a corto plazo	9,622	(37,256)	(1,099)
<b>Efectivo neto proporcionado por (utilizado en) actividades de financiamiento de operaciones continuas</b>	<b>\$ 28,292</b>	<b>\$(64,773)</b>	<b>\$(70,270)</b>
Efecto de cambios en tipos de cambio en efectivo y equivalentes de efectivo	\$(493)	\$(1,055)	(2,432)
<b>Variación en efectivo y bancos</b>	<b>\$ 2,143</b>	<b>\$(11,208)</b>	<b>2,223</b>
<b>Efectivo y bancos al inicio del periodo</b>	<b>20,900</b>	<b>32,108</b>	<b>29,885</b>
<b>Efectivo y bancos al final del periodo</b>	<b>\$ 23,043</b>	<b>\$ 20,900</b>	<b>\$ 32,108</b>
<b>Revelación complementaria de información de flujo de efectivo por operaciones continuas</b>			
Efectivo pagado durante el año por impuestos	\$ 4,359	4,978	4,632
Efectivo pagado durante el año por intereses	12,067	12,031	14,001
<b>Actividades de inversión distintas de efectivo</b>			
Variación en créditos debido a la consolidación/desconsolidación de VIEs	\$ —	\$ —	(374)
Disminución en los créditos netos asociados con disposiciones significantes reclasificadas a HFS	—	(9,063)	—
Disminución en inversiones asociadas con disposiciones significantes reclasificadas a HFS	—	(1,402)	—
Disminuciones en créditos mercantiles y activos intangibles, asociados con disposiciones	—	(223)	—
Disminución en depósitos relacionados con bancos con disposiciones significantes reclasificadas a HFS	—	(404)	—
Transferencias de créditos HFS a créditos	13,900	28,600	15,100
Transferencias a OREO y a activos recuperados	165	276	321
<b>Actividades de financiamiento distintas de efectivo</b>			
Disminución en deudas a largo plazo asociadas con disposiciones significantes reclasificadas a HFS	\$ —	\$(4,673)	—
Disminución en los depósitos asociados con la reclasificación a HFS	—	—	(20,605)
Incrementos en préstamos a corto plazo debido a la consolidación de VIEs	—	—	500
Disminución en deuda a largo plazo debido a la desconsolidación de VIEs	—	—	(864)

(1) Ver Nota 1 de los Estados Financieros Consolidados para la adopción de ASU No. 2014-08 en el segundo trimestre de 2014 y Nota 2 para información adicional en disposiciones significantes.

(2) Los recursos para 2016 incluyen aproximadamente \$3.3 mil millones de dólares obtenidos de la venta de la inversión de Citi en el China Guangfa Bank.

(3) The payments associated with significant disposals result primarily from the sale of deposit liabilities.

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. (“Generally Accepted Accounting Principles” o 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% 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**

Una entidad es de interés variable (por sus siglas en inglés, VIE) si cumple con 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.

Sin embargo, estas VIEs, y todas las demás VIEs no consolidados son monitoreados por la Compañía para evaluar si ha ocurrido cualquier evento que cause un cambio a su carácter de beneficiario principal.

Todas las demás 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 junto con cualquier efecto de cobertura y los efectos fiscales relacionados, hasta la realización ante la venta o liquidación sustancial de una operación extranjera. 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.

Las inversiones en valores 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 e instrumentos de capital comerciales 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. Las ganancias y pérdidas realizadas sobre ventas se incluyen en la utilidad principalmente sobre una base específica de identificación de costo. La utilidad por intereses y dividendos sobre dichos valores se incluye en *Ingresos por intereses*.

- Ciertas inversiones en valores de capital no comerciales y ciertas inversiones que de otra forma habrían sido contabilizadas utilizando el método de participación son 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 son registrados en utilidades.
- Ciertos valores de capital no comerciales son registrados al costo.

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 están sujetas a evaluación para deterioros no temporales según se describe en la Nota 13 de los Estados Financieros Consolidados.

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. Las ganancias realizadas y las pérdidas sobre ventas de inversiones son incluidas en las utilidades.

#### **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 contabilizado a un 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 de activos y pasivos 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 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 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 conservado para su venta, 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 Citi Holdings.

### *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 que han pasado por el Capítulo 7, Quiebra, distintos de los créditos asegurados FHA, son clasificados como que no devengan intereses. Los créditos comerciales 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 restructura 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 (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 Descuentos al Consumo*

Las políticas de descuentos 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 no bancarios garantizados por bienes inmuebles son descontados en la fecha que ocurra primero entre los 180 días de vencimiento contractual, si no ha habido pagos dentro de los últimos seis meses, o 360 días de vencimiento contractual, si se ha tomado una decisión de no llevar a cabo la ejecución hipotecaria.
- Los créditos no bancarios garantizados por bienes inmuebles son castigados al valor estimado de la propiedad, menos costos de venta, a lo que ocurra primero entre el recibo del título de propiedad, la iniciación de la ejecución hipotecaria (cuyo proceso generalmente comienza a los 120 días de vencimiento contractual), cuando el crédito tenga 180 días de vencimiento contractual si no ha habido pago dentro de los últimos seis meses, o 360 días a partir del vencimiento contractual.
- Los créditos personales no bancarios y quirografarios son descontados a lo que ocurra primero de entre los 180 días de vencimiento contractual si no se han efectuado pagos dentro de los últimos seis meses, o a los 360 días del vencimiento contractual.
- 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 cancelados por el Capítulo 7, 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, a lo que ocurra después de entre los 60 días después de notificar o los 60 días de vencimiento contractual.

- Los créditos no bancarios garantizados por bienes inmuebles que sean cancelados por medio del Capítulo 7 del Código de Quiebras, son castigados al valor estimado de la propiedad, menos costos de venta, a los 60 días de vencimiento contractual.
- Los créditos personales quirografarios no bancarios en quiebra son descontados a los 30 días de su vencimiento contractual.
- Los créditos de mercado 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 cuenta 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 re-pago, son castigados al menor entre el costo 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 para su venta están clasificados como créditos conservados para su venta 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 conservados para su venta 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 conservados para su venta 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 los 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 de 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* (antes SFAS 114), 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 pre-modificada, la cual puede incluir aumentos en la tasa de interés bajo el contrato original, con el prestamista.

Las reservas de valuaciones para créditos en el mercado comercial, 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 suplementada 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, en una base individual por créditos de mayor saldo no homogéneos, los cuales 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 es evaluada 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 citados 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 2015, 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, 21 y 29 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 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 una 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.

Adicionalmente, en cualquier negocio dispuesto, el crédito mercantil se asigna a los negocios dispuestos de base sobre la razón de su valor razonable de negocios dispuestos al 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 MSR, se amortizan sobre la estimación de su vida útil. Los activos intangibles considerados de vida útil indefinida, principalmente ciertos contratos de administración de activos y 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 conservados para su venta, 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 al 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 *Derechos de servicios de administración hipotecas* 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 haber sido 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, dichas opiniones deben 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**

La Compañía administra su exposición a los movimientos de las tasas de mercado fuera de sus actividades de intermediación, al modificar la mezcla de activos y pasivos, directamente o a través del uso de productos financieros derivados, incluyendo swaps de tasas de interés, futuros, forwards, y la adquisición de opciones así como contratos sobre divisas. Estos derivados de usuario final son

registrados a su valor razonable en *Otros activos, Otros pasivos, Activos de la cuenta de intermediación y Pasivos de la cuenta de intermediación*.

Para mayor información acerca de las actividades de cobertura de derivados de la Compañía, véase Nota 22 a 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 retenciones esperadas. 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 previsiones 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 de Citigroup. Ver Nota 7 de los Estados Financieros Consolidados.

#### **Impuestos**

La Compañía está sujeta a leyes en materia de impuestos sobre la renta en E.U.A. y sus estados y municipios y las jurisdicciones extranjeras en las que opera. Estas leyes fiscales son complejas y están 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 la aplicación de estas inherentemente complejas 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*.

Los impuestos diferidos se registran para futuras consecuencias de eventos que han sido reconocidos para 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 de que su realización es probable. La Interpretación FASB No. 48, “Contabilidad para Incertidumbre en Impuestos” (FIN 48) (ahora incorporada al ASC 740, *Impuestos*), 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 más alto que es mayor al 50% de su probable 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 de la Compañía.

### **Comisiones, Colocaciones y Operaciones Principales**

Los ingresos de las comisiones 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 asignan 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 y reservas fiscales. 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*. 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

### Reconocimiento y Medición de Activos Financieros y Pasivos Financieros

En enero de 2016, la Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (“*Financial Accounting Standards Board*”, por sus siglas en inglés FASB) emitió la Actualización de Normas de Contabilidad (por sus siglas en inglés 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 divulgación de instrumentos financieros.

Esta ASU requiere que ciertas entidades presenten por separado en Otra Utilidad Integral Acumulada (pérdida) (por sus siglas en inglés, 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. También requerirá 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 elegibilidad para la actual categoría disponible para su venta. 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.

Citi solamente adoptó anticipadamente las disposiciones de esta ASU relacionadas con la presentación de los cambios 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 Citi en AOCI al 1 de enero de 2016. Consecuentemente, al primer trimestre de 2016 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 acumulada de una pérdida

acumulada después de impuestos de aproximadamente \$15 millones de dólares al 1 de enero de 2016 de ganancias retenidas a AOCI. Los estados financieros de periodos anteriores a 2016 no fueron sujetos a reexpresión bajo las disposiciones de esta ASU.

Para información adicional, véase la Nota 19, 24 y 25 de los Estados Financieros Consolidados. La Compañía se encuentra evaluando el efecto que otras disposiciones de la ASU 2016-01, las cuales entran en vigor el 1 de enero de 2018, tendrán en sus Estados Financieros Consolidados y en las divulgaciones relacionadas.

### Contabilidad de Inversiones en Sociedades de Crédito Fiscal (*Tax Credit Partnerships*)

En enero de 2014, FASB emitió la ASU 2014-01 *Inversiones—Método de Capital y Co-inversiones (Tópico 323): Contabilidad de las Inversiones en Proyectos de Viviendas Accesibles Calificadas (Investments—Equity Method and Joint Ventures (Topic 323): Accounting for Investments in Qualified Affordable Housing Projects)*. Cualquier ajuste transitorio a las operaciones es reflejado como un ajuste para retener ganancias en el primer periodo presentado (aplicación retrospectiva).

Esta ASU es aplicable a la cartera de bajas utilidades de créditos fiscales a la vivienda (por sus siglas en inglés LIHTC) a los intereses de la sociedad de Citi. La nueva norma amplía el alcance de las inversiones elegibles a optar por la aplicación de un nuevo método alternativo, el método de amortización proporcional bajo el cual el costo de la inversión se ve amortizado por los gastos de impuestos en proporción a la cantidad de créditos fiscales y otros beneficios fiscales recibidos. Citi califica para elegir el método de amortización proporcional bajo la ASU para toda su cartera LIHTC. Estas inversiones fueron previamente contabilizadas bajo el método de capital, el cual resultó en pérdidas (debido a amortizaciones de las inversiones) y se reconocen en *Otros ingresos* y créditos fiscales y beneficios reconocidos en el rubro *Gastos por Impuestos*. En contraste, el método de amortización proporcional combina la amortización de la inversión y el recibimiento de créditos/beneficios fiscales dentro de un rubro, *Gastos por Impuestos a la Utilidad*.

Citi adoptó la ASU 2014-01 en el primer trimestre de 2015. La adopción de esta ASU fue aplicada de manera retroactiva y redujo acumulativamente las *Utilidades retenidas* por aproximadamente \$349 millones de dólares, *Otros activos* por aproximadamente \$178 millones de dólares y activos por impuestos diferidos por aproximadamente \$171 millones de dólares.

## **Contabilidad de Operaciones de Recompra hasta su Vencimiento**

En junio de 2014, la FASB emitió la ASU No. 2014-11, *Transferencias y Servicios (Tópico 860): Operaciones de Recompra hasta su Vencimiento, Financiamientos de Recompras y Revelaciones*. La ASU cambia la contabilidad de operaciones de recompra hasta su vencimiento y los financiamientos relacionados de recompra a una contabilidad de préstamos garantizados, lo cual es consistente con la contabilidad para otros contratos de recompra. La ASU también requiere revelaciones respecto de transferencias registradas como ventas en operaciones que sean económicamente similares a contratos de recompra (ver Nota 24 a los Estados Financieros Consolidados) y sobre los tipos de garantías pignoradas en los contratos de recompra y operaciones similares contabilizadas como préstamos garantizados (ver Nota 11 a los Estados Financieros Consolidados). Las disposiciones de la ASU entraron en vigor para Citi en el primer trimestre de 2015, con la excepción de revelaciones de garantías, que entraron en vigor en el segundo trimestre de 2015. El efecto de la adopción de la ASU se requirió que fuese reflejado como un ajuste acumulativo de las utilidades retenidas al inicio del periodo de adopción. La adopción de la ASU no tuvo un efecto material en los estados financieros de la Compañía.

## **Revelaciones para Inversiones en Ciertas Entidades que Calculan el Valor Líquido (por sus siglas en inglés, NAV) por Acción**

En mayo de 2015, el FASB emitió ASU No. 2015-07, *Medición de Valor Razonable (Tópico 820); Revelaciones de Inversiones en Ciertas Entidades Que Calculan el Valor Neto de Activos por Acción (o su Equivalente) (Fair Value Measurement (Topic 820): Disclosures for Investments in Certain Entities That Calculate Net Asset Value per Share (or its Equivalent))*, mismo que pretende reducir la diversidad en la práctica relacionada con la categorización de inversiones medidas conforme el NAV dentro de la jerarquía de valor razonable. El ASU elimina el requisito actual de categorizar inversiones para las cuales el valor razonable sea medido utilizando el expediente práctico de NAV por acción dentro de la jerarquía de valor razonable. Citi eligió adoptar el ASU de manera anticipada durante el segundo trimestre de 2015. La adopción de ASU se aplicó retroactivamente y redujo los activos Nivel 3 en \$1.0 mil millones de dólares y \$1.1 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

## **APLICACIÓN FUTURA DE LOS ESTÁNDARES DE CONTABILIDAD**

### **Contabilidad de Instrumentos Financieros—Pérdidas Crediticias**

En junio de 2016, la FASB emitió la ASU No. 2016-13 *Instrumentos Financieros—Pérdidas Crediticias* (Tópico 326). La ASU introduce un nuevo modelo de contabilidad, el modelo 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.

El modelo 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 mantenidos hasta su vencimiento y otras cuentas por cobrar al momento en el que se origina o se adquiere el activo financiero. Las pérdidas crediticias esperadas son ajustadas cada periodo de cambio en la vida esperada de las pérdidas crediticias. Para los títulos disponibles para venta para los cuales el valor razonable es menor que el costo, deterioros relacionados con crédito, si los hay, serán reconocidos permitiendo así cambios previos a la pérdida crediticia y los ajustes de cada periodo para en el riesgo crediticio esperado. Este modelo reemplaza los múltiples modelos en el actual Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (por sus siglas en inglés GAAP), que generalmente requieren que se incurra en una pérdida antes de que se reconozca la misma.

El modelo CECL representa una desviación importante de los GAAP ya existentes, 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 divulgaciones relacionadas. El impacto de la ASU dependerá del estado de la economía y en la naturaleza de las carteras de Citi al momento de adoptarla. La ASU entra en vigor para Citi el 1 de enero de 2020. La aplicación anticipada está permitida por periodos anuales empezando el 1 de enero de 2019.

### **Reconocimiento de Ingresos**

En mayo de 2014, la FASB emitió la ASU No. 2014-09, *Ingresos por Contratos con Clientes*, que requiere que las entidades reconozcan la cantidad de ingresos que esperan recibir por la transferencia de los bienes o servicios prometidos a los clientes. La Compañía adoptará estos lineamientos al 1 de enero de 2018 con un efecto de ajuste acumulado a la apertura de las ganancias retenidas. Mientras que los lineamientos reemplazarán la mayor parte de los lineamientos existentes respecto del reconocimiento de ingresos en los GAAP, la ASU no es aplicable para



instrumentos financieros por lo que no impactará a la mayoría de los ingresos de la Compañía, incluyendo la utilidad por intereses neta.

Si bien en el alcance de los nuevos lineamientos, la Compañía no espera un cambio material en el tiempo o en la medición de los ingresos relacionados con los honorarios por depósito. Se ha concluido que los honorarios de los tenedores de tarjetas y de administración de hipotecas de Citi, que están fuera del alcance del estándar por lo que no serán impactadas por la emisión de estos lineamientos.

La Compañía espera que la presentación de gastos asociados con la actividad de colocación cambien de la manera de reportar actual en donde el ingreso por colocación se registra neto de gastos relacionados a una presentación bruta en donde los gastos son registrados en *Otros gastos operativos*. Este cambio a una presentación bruta resultará en un aumento equivalente en el ingreso de colocación registrado en *Comisiones y honorarios* y gastos de colocación asociados registrados en *Otros gastos operativos*; sin embargo, este cambio en la presentación no tendrá un impacto en *Utilidad por operaciones continuas*. La Compañía continúa evaluando el efecto que tendrán estos lineamientos en otras ramas del ingreso dentro de su alcance, incluyendo la presentación de ciertos gastos de contrato, así como cambios en las divulgaciones requeridas por el nuevo lineamiento.

#### **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 que reconozcan todos los arrendamientos en el balance general como activos y pasivos de arrendamiento y requerirá revelaciones cuantitativas y cualitativas referentes a información clave sobre arreglos de arrendamiento. La Contabilidad del arrendador queda prácticamente inalterado. Las instrucciones entran en vigor el 1 de enero de 2019 con opción de aplicarlas antes. La Compañía no planea adoptar la ASU anticipadamente. La Compañía se encuentra evaluando el efecto que este estándar tendrá en sus Estados Financieros Consolidados, el capital regulatorio y las divulgaciones relacionadas.

#### **Contabilidad para Compensaciones Basadas en Acciones.**

En marzo de 2016, la FASB emitió a 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 las retenciones relacionadas con la

compensación basada en acciones para los empleados. Los lineamientos entrarán en vigor para Citi el 1 de enero de 2017. Bajo este nuevo estándar, el exceso en beneficios fiscales y deficiencias relacionadas con la compensación basada en acciones de los empleados será reconocido directamente dentro el gasto por impuestos a la utilidad o dentro del beneficio del Estado de Resultados Consolidados de Citi, en vez de en el capital adicional pagado. Asimismo, como está permitido bajo el nuevo lineamiento, Citi hará una nueva elección de política de contabilidad para justificar las retenciones de adjudicaciones cuando ocurran, lo cual representa un cambio del requerimiento actual para estimar las retenciones al reconocer el gasto por compensaciones. La Compañía continúa evaluando el efecto que esta ASU 2016-09 tendrá en sus Estados Financieros Consolidados.

#### **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 requerirá 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 entrará en vigor el 1 de enero de 2018 con adopción anticipada permitida. La Compañía continúa evaluando el impacto de este estándar, el cual se espera aumente los DTAs, con una disminución asociada en Impuestos Prepagados.

#### **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. 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 dicha 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. La adopción anticipada está permitida para fechas de pruebas de crédito mercantil anuales o interinas después del

1 de enero de 2017. El impacto de la ASU dependerá del desempeño de las unidades que reportan y de las condiciones del mercado que impactan el valor razonable en adelante de cada unidad que reporta.

### **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, 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 entrada y un proceso sustancial que de manera conjunta contribuya significativamente a su capacidad de crear salidas.

La ASU entra en vigor para Citi el 1 de enero de 2018. La ASU será aplicada de manera prospectiva, con adopción anticipada permitida. El impacto 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 podría existir menor asignación de crédito mercantil a enajenaciones.

### **Otras Modificaciones Potenciales a los Estándares Contables Actuales.**

La FASB ha emitido una propuesta de ASU que dará mejoras objetivo a lineamientos contables para actividades de cobertura. El proyecto de exposición contiene diversas propuestas para mejorar como los resultados económicos de la administración del riesgo son reflejados en el reporte financiero. Específicamente, entre otras mejoras, se espera que la ASU amplíe la lista de tasas de interés de referencia y que también aumente la capacidad de las entidades para crear coberturas de riesgos de tasa de interés que cubran solamente ciertos flujos de efectivo de una cobertura. Si es emitida en este sentido, se espera que la ASU también modifique los lineamientos existentes relacionados con el tiempo y el reconocimiento de ineficacia de la línea del estado de resultados, así como los componentes excluidos de las relaciones de cobertura e incluir divulgaciones incrementadas respecto de actividades de cobertura.

La FASB también ha emitido una propuesta de ASU que cambiará el periodo de amortización de primas en ciertos valores pagaderos de deuda del total de la vida contractual del valor a la fecha de la primera llamada para pago del valor. El cambio propuesto no modificará la acumulación de descuentos. Se espera que el estándar final sea emitido durante el segundo trimestre de 2017, y será elegible para adopción anticipada con vigencia al 1 de enero de 2017 a través de un ajuste de efecto acumulado a las ganancias retenidas. Este cambio contable principalmente afectará las carteras de Citi de valores de deuda municipal y Estatal de mantenidas para su venta y conservadas hasta su vencimiento.

El impacto de estas ASUs finales en los estados financieros de la Compañía será evaluado cuando los estándares finales respectivos sean emitidos.

## 2. OPERACIONES DISCONTINUADAS Y ENAJENACIONES SIGNIFICATIVAS

### Operaciones Discontinuadas

Las siguientes *Operaciones discontinuadas* están registradas dentro del segmento *Corporativo/Otros*.

#### Venta del Negocio Credicard en Brasil

Citi vendió su negocio de financiamiento al consumo y tarjetas que no son marca Citibank en Brasil (Credicard) en el 2013. Los costos residuales y la resolución de ciertas contingencias resultantes de la enajenación resultaron en una utilidad de *Operaciones discontinuadas*, neta de impuestos, de \$0 millones de dólares \$6 millones de dólares y \$52 millones de dólares para 2016, 2015 y 2014, respectivamente.

#### Venta de Ciertos Negocios de Asesores de Capital de Citi

Citi vendió sus negocios de estrategias líquidas dentro de Citi Capital Advisors (CCA por sus siglas en inglés) de conformidad con dos operaciones separadas en 2013 y las reportó como *Operaciones discontinuadas*. Los costos residuales de las enajenaciones resultaron en utilidades de *Operaciones discontinuadas*, netas de impuestos, de \$0 millones de dólares, \$1 millón de dólares y pérdidas de *Operaciones discontinuadas*, netas de impuestos, de \$4 millones de dólares para 2016, 2015 y 2014, respectivamente.

#### Venta del Negocio de Tarjetas de Crédito de Egg Banking plc

Citi vendió el negocio de tarjetas de crédito de Egg Banking plc (Egg) en 2011 y la reportó como *Operaciones discontinuadas*. Los costos residuales de la enajenación resultaron en pérdidas de *Operaciones discontinuadas*, netas de impuestos, de \$48 millones de dólares, \$61 millones de dólares y \$30 millones de dólares para 2016, 2015 y 2014, respectivamente.

#### Auditoría del Grupo Alemán de Impuestos al Consumo de Citi

Citi completó la venta de sus operaciones de banca al menudeo alemanas en 2008 y las reportó como *Operaciones discontinuadas*. Durante el 2014, los costos residuales de la enajenación resultaron en un gasto por impuestos de \$20 millones de dólares.

### Resultados Combinados por Operaciones Discontinuadas

Lo siguiente es información financiera resume todas las *Operaciones discontinuadas*, por las que Citi continúa teniendo costos residuales mínimos asociados con las ventas:

<i>En millones de dólares</i>	2016	2015	2014
<b>Total de ingresos, neto de gastos por intereses<sup>(1)</sup></b>	\$ —	\$ —	\$ 74
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas	\$ (80)	\$ (83)	\$ 10
Reserva (beneficio) por impuestos a la utilidad	(22)	(29)	12
<b>Pérdida por operaciones discontinuadas, neta de impuestos</b>	<b>\$ (58)</b>	<b>\$ (54)</b>	<b>(2)</b>

(1) Total de ingresos incluye ganancias o pérdidas en venta, de ser aplicable

Los flujos de efectivo para las *Operaciones discontinuadas* no fueron materiales para todos los periodos presentados.

### Disposiciones Significativas

Las siguientes ventas fueron identificadas como disposiciones significativas durante el 2016, 2015 y 2014. Los principales tipos de activos y pasivos no contabilizados en el Balance General y el ingreso (pérdida) antes de impuestos relacionados con cada negocio hasta la fecha de disposición se presentan a continuación.

#### Novación del 80% del Contrato de Coaseguro de Primerica

Con efectos al 1 de enero de 2016, Citi completó una novación (un convenio que extingue los derechos y obligaciones de Citi bajo un contrato) del 80% del contrato de coaseguro de Primerica, que se registró en Citi Holdings, a una tercera parte reaseguradora. La novación resultó en un ingreso de \$404 millones de dólares registrados en *Otro Ingreso* (\$263 millones de dólares después de impuestos) durante el año. Asimismo, la novación resultó en el reconocimiento de \$1.5 miles de millones de dólares de valores disponibles para su venta y efectivo, \$0.95 miles de millones de dólares de costos diferidos por adquisiciones y \$2.7 miles de millones de dólares de pasivos por seguros.

Utilidad antes de impuestos excluyendo ingresos al momento de la novación, era la siguiente:

<i>En millones de dólares</i>	2016	2015	2014
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 135</b>	<b>\$ 143</b>

#### Venta del Negocio OneMain Financial

El 15 de noviembre de 2015, Citi vendió OneMain Financial (OneMain), el cual era parte de CitiHoldings, incluyendo 1,100 sucursales al menudeo, 5,500 empleados, y aproximadamente 1.3 millones de cuentas de clientes. OneMain tenía aproximadamente \$10.2 mil millones de dólares de activos, incluyendo \$7.8 mil millones de dólares de créditos (netos de reservas), y \$1.4 mil millones de dólares de créditos disponibles para su venta (netos de reservas), y \$1.4 mil millones de dólares de valores disponibles para su venta. OneMain también tenía \$8.4 miles de millones de dólares en pasivos, incluyendo \$6.2 mil millones de dólares de deuda a largo plazo y \$1.1 mil millones de dólares de préstamos a corto plazo. La operación generó una ganancia antes de impuestos por venta de \$2.6 mil millones de dólares, registrada en *Otros ingresos* (\$1.6 mil millones de dólares después de impuestos) en 2015. No obstante, al combinarse con la pérdida por la amortización de ciertas deudas a largo plazo que financiaban los activos remanentes de Citi Holdings, durante el cuarto trimestre de 2015 la ganancia resultante neta después de impuestos fue de \$0.8 mil millones de dólares.

La utilidad antes de impuestos, excluyendo la ganancia antes de impuestos por la venta y pérdida sobre la amortización de deuda, fue la siguiente:

<i>En millones de dólares</i>	<b>2016</b>	2015	2014
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 663</b>	<b>\$ 890</b>

### Venta del Negocio de Tarjetas en Japón

El 14 de diciembre de 2015, Citi vendió su negocio de tarjetas en Japón, el cual era parte de Citi Holdings, incluyendo \$1,350 millones de dólares de créditos al consumo (netos de reservas), aproximadamente 720,000 cuentas de consumo y 840 empleados. La operación generó una ganancia antes de impuestos por venta de \$180 millones de dólares, registrada en *Otros ingresos* (\$155 millones de dólares después de impuestos) en 2015. La pérdida antes de impuestos, incluyendo la ganancia por venta antes de impuestos, fue la siguiente:

<i>En millones de dólares</i>	<b>2016</b>	2015	2014
<b>Pérdida antes de impuestos</b>	\$ —	\$ (5)	\$ —

### Venta de Negocio de Banca al Menudeo de Japón

El 1 de noviembre de 2015, Citi vendió su negocio de banca al menudeo de Japón, el cual era parte de Citi Holdings, incluyendo \$563 millones de créditos al consumo (netos de reserva), \$20 mil millones de dólares de depósitos, aproximadamente 725,000 cuentas de consumo, 1600 empleados y 32 sucursales. La operación generó una ganancia antes de impuestos por venta de \$446 millones de dólares, registrado en *Otros ingresos* (\$276 millones de dólares después de impuestos) en 2015. La pérdida antes de impuestos, incluyendo la ganancia por venta antes de impuestos, fue la siguiente:

<i>En millones de dólares</i>	<b>2016</b>	2015	2014
<b>Pérdida antes de impuestos</b>	\$ —	\$ (57)	\$ (5)

### Venta de las Operaciones de Consumo en España

El 22 de septiembre de 2014, Citi vendió sus operaciones de consumo en España, que formaban parte de Citi Holdings, incluyendo \$1.7 mil millones de dólares de créditos al consumo (netos de reserva), \$3.4 mil millones de dólares de activos bajo administración, \$2.2 mil millones de dólares en depósitos al consumo, 45 sucursales, 48 cajeros automáticos y 938 empleados, donde el comprador asumió los compromisos actuales de pensión relacionados al cierre de la operación. La operación generó una ganancia antes de impuestos de \$243 millones de dólares, registrados en *Otros ingresos* (\$131 millones de dólares después de impuestos) en 2014. La utilidad antes de impuestos, excluyendo la ganancia por venta antes de impuestos, fue la siguiente:

<i>En millones de dólares</i>	<b>2016</b>	2015	2014
<b>Pérdida antes de impuestos</b>	\$ —	\$ —	\$ 130

### Venta de Operaciones de Consumo en Grecia

El 30 de septiembre de 2014, Citi vendió sus operaciones al consumo en Grecia, que formaban parte de Citi Holdings, incluyendo \$353 millones de dólares de créditos al consumo (netos de reservas), \$1.1 mil millones de dólares de activos bajo administración, \$1.2 mil millones de dólares de depósitos al consumo, 20 sucursales, 85 cajeros automáticos y 719 empleados, donde el comprador asumió ciertas obligaciones de pensiones limitadas relacionadas con los empleados del *Diners' Club's* al cierre. La operación generó una ganancia antes de impuestos por venta de \$209 millones de dólares, registrados en *Otros ingresos* (\$91 millones de dólares después de impuestos). La pérdida antes de impuestos, excluyendo la ganancia por venta antes de impuestos en 2014, fue la siguiente:

<i>En millones de dólares</i>	<b>2016</b>	2015	2014
<b>Pérdida antes de impuestos</b>	\$ —	\$ —	\$ (76)

## 3. SEGMENTOS DE NEGOCIO

Las actividades de Citigroup son realizadas a través de los siguientes segmentos de empresas: *Banca de Consumo Global* (por sus siglas en inglés, *GCB*), *Grupo de Clientes Institucionales* (por sus siglas en inglés, *ICG*) y Citi Holdings. Adicionalmente, *Corporativo/Otro* incluye actividades no asignadas a un segmento de negocios específico.

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 Citi Holdings, 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, y está compuesta por tres negocios de *GCB: América del Norte, América Latina y Asia* (incluyendo ciertas operaciones de consumo de *EMOA*).

*ICG* está compuesta por *Banca y Servicios de valores y mercados*, y proporcionan servicios a clientes corporativos, institucionales, sector público y de alto valor neto en más de 100 países y jurisdicciones con una amplia gama de productos y servicios bancarios y financieros.

Citi Holdings está compuesto por negocios y carteras de activos que Citigroup ha determinado que no son centrales para el negocio principal de Citicorp.

*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 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 el periodo actual. Con efectos al 1 de enero de 2016, la información financiera histórica fue reclasificada de Citicorp a Citi Holdings como resultado de la reorganización de la herencia de la unidad que reporta de la *GCB de América Latina*, la cual incluyó la transferencia de los negocios de consumo en Argentina, Brasil y Colombia a Citi Holdings. Los resultados consolidados de Citi continúan sin cambios para todos los periodos presentados como resultado de la reorganización.

La siguiente tabla presenta cierta información en relación con las operaciones continuas de la Compañía por segmento:

	Ingresos, Netos de gasto de interés <sup>(1)</sup>			Reserva (beneficio) de impuestos a la utilidad			Utilidad (pérdida) por operaciones continuas <sup>(2)</sup>			Activos identificables	
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015
<i>Banca de Consumo Global</i>	\$ 31,763	\$ 32,495	\$ 34,296	\$ 2,712	\$ 3,430	\$ 3,404	\$ 5,108	\$ 6,376	\$ 6,702	\$ 413	\$ 381
<i>Grupo de Clientes Institucionales</i>	33,850	33,991	33,312	4,497	4,426	4,129	9,928	9,529	9,645	1,276	1,217
<i>Corporativo/Otros</i>	410	908	303	(771)	(1,338)	(344)	(609)	496	(5,373)	49	52
Total de Citicorp	\$ 66,023	\$ 67,394	\$ 67,911	\$ 6,438	\$ 6,518	\$ 7,189	\$ 14,427	\$ 16,401	\$ 10,974	\$ 1,738	\$ 1,650
Citi Holdings	3,852	8,960	9,308	6	922	8	606	985	(3,470)	54	81
<b>Total</b>	<b>\$ 69,875</b>	<b>\$ 76,354</b>	<b>\$ 77,219</b>	<b>\$ 6,444</b>	<b>\$ 7,440</b>	<b>\$ 7,197</b>	<b>\$ 15,033</b>	<b>\$ 17,386</b>	<b>\$ 7,504</b>	<b>\$ 1,792</b>	<b>\$ 1,731</b>

En millones de dólares,  
excepto activos identificables  
en miles de millones de  
dólares

(1) Incluye (excepto *Corporativo/Otros*) ingresos totales, netos de gastos por intereses de Citicorp en *América del Norte* de \$32.8 mil millones de dólares, \$32.7 mil millones de dólares y \$32.9 mil millones de dólares; en *EMOA* de \$10.0 mil millones de dólares, \$10.0 mil millones de dólares y \$9.5 mil millones de dólares; en *América Latina* de \$9.0 mil millones de dólares, y \$9.8 mil millones de dólares y \$10.8 mil millones de dólares; y en *Asia* de \$13.8 mil millones de dólares, \$14.0 mil millones de dólares y \$14.4 mil millones de dólares en 2016, 2015 y 2014, respectivamente.

(2) Incluye reservas antes de impuestos para pérdidas crediticias y prestaciones y reclamaciones en el *GCB* que resultan en \$6.4 mil millones de dólares, \$5.5 mil millones de dólares y \$5.5 mil millones de dólares; en *ICG* resultantes en \$486 millones de dólares, \$962 millones de dólares y \$47 millones de dólares; y en Citi Holdings resultantes de \$0.1 mil millones de dólares, \$1.5 mil millones de dólares y \$1.9 mil millones de dólares en 2016, 2015 y 2014, respectivamente.

#### 4. INGRESO Y GASTO POR INTERESES

*Ingreso por intereses y Gasto por intereses* consistieron en lo siguiente:

<i>En millones de dólares</i>	2016	2015	2014
<b>Ingresos por intereses</b>			
Intereses crediticios, incluyendo tarifas	\$ 39,752	\$ 40,510	\$ 44,776
Depósitos con bancos	971	727	959
Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados bajo contratos de reventa	2,543	2,516	2,366
Inversiones, incluyendo dividendos	7,582	7,017	7,195
Activos en la cuenta de intermediación <sup>(1)</sup>	5,738	5,942	5,880
Otros intereses <sup>(2)</sup>	1,029	1,839	507
<b>Total de ingresos por intereses</b>	<b>\$ 57,615</b>	<b>\$ 58,551</b>	<b>\$ 61,683</b>
<b>Gastos por intereses</b>			
Depósitos <sup>(3)</sup>	\$ 5,300	\$ 5,052	\$ 5,692
Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra	1,912	1,612	1,895
Pasivos de la cuenta de intermediación <sup>(1)</sup>	410	217	168
Préstamos a corto plazo	477	523	580
Deuda a largo plazo	4,412	4,517	5,355
<b>Total de gastos por intereses</b>	<b>\$ 12,511</b>	<b>\$ 11,921</b>	<b>\$ 13,690</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>\$ 45,104</b>	<b>\$ 46,630</b>	<b>\$ 47,993</b>
Reserva para pérdidas crediticias	6,749	7,108	6,828
<b>Ingreso por interés neto después de la reserva para pérdidas crediticias</b>	<b>\$ 38,355</b>	<b>\$ 39,522</b>	<b>\$ 41,165</b>

(1) Los gastos por intereses en *Pasivos de cuentas de intermediación* de ICG se reportan como una reducción de ingresos por intereses de *Activos de cuentas de intermediación*.

(2) Durante el 2015, los intereses generados relacionados con activos de enajenaciones significativas (principalmente OneMain Financial) fueron reclasificados a *Otros intereses*.

(3) Incluye tarifas de seguro de depósitos y cargos de \$1,145 millones de dólares, \$1,118 millones de dólares y \$1,038 millones de dólares para 2016, 2015 y 2014, respectivamente.

#### 5. COMISIONES Y TARIFAS

Los principales componentes de los ingresos de *Comisiones y tarifas* fueron tarifas de banca de inversión, tarifas relacionadas con la intermediación, y tarifas relacionadas con los servicios de intermediación y valores en ICG y tarifas de tarjetas de crédito y tarjetas bancarias.

Las tarifas de banca de inversión están sustancialmente compuestas de ingresos por suscripción y asesoramiento y se reconocen cuando el desempeño de Citigroup bajo los términos de un acuerdo contractual se completa, que suele ser en el cierre de una operación. Los ingresos netos de colocación se registran en Comisiones y Tarifas de ambos gastos reembolsables y no reembolsables, de acuerdo con la Guía de Contabilidad para Corredores y Agentes de Valores en AICPA (codificado en ASC 940-605-05-1). Los gastos asociados a las operaciones de asesoramiento se registran en *Otros gastos operativos*, netos de reembolsos de clientes. Los gastos menores se difieren y se reconocen en el momento de reconocer el ingreso relacionado. En general, los gastos incurridos en relación con las operaciones de banca de

inversión que no se cierran (no se han consumado) se registran en cifras brutas en *Otros gastos operativos*.

Los tarifas relacionados con la intermediación principalmente incluyen las comisiones y tarifas de los siguientes: ejecución de las operaciones de los clientes en las bolsas y los mercados, venta de sociedades de inversión, seguros y otros productos de renta vitalicia y asistencia a los clientes en las operaciones de compensación, prestación de servicios de correduría y otras tales actividades. Tarifas de intermediación son reconocidos cuando se cobran en *Comisiones y Tarifas*. 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 tarifas de tarjetas de crédito y tarifas de tarjetas bancarias principalmente están compuestas de ingresos por intercambio y ciertas cuotas de tarjetas, incluyendo las cuotas anuales, reducidas por el programa de recompensa de costos así como ciertos pagos de socios. Ingresos de intercambio y tarifas se reconocen cuando se perciben. Las tarifas anuales de tarjetas son diferidas y amortizadas linealmente en un período

de 12 meses. Los costos de recompensa se reconocen cuando los puntos se ganan por los clientes. La siguiente tabla

presenta los ingresos por *Comisiones y tarifas*:

<i>En millones de dólares</i>	2016	2015	2014
Banca de inversión	\$ 2,847	\$ 3,423	\$ 3,687
Relacionados con intermediación	2,219	2,345	2,503
Servicios de intermediación y valores	1,564	1,735	1,871
Tarjetas de crédito y tarjetas bancarias	1,324	1,786	2,227
Otros consumos <sup>(1)</sup>	659	685	885
Financiamiento corporativo <sup>(2)</sup>	686	493	531
Relacionados con cheques	467	497	531
Servicios de créditos	325	404	380
Otros	430	480	417
<b>Total de comisiones y tarifas</b>	<b>\$ 10,521</b>	<b>\$ 11,848</b>	<b>\$ 13,032</b>

(1) Se compone principalmente de tarifas para la administración de fondos de inversión y gestión, cobranzas de terceros, cuentas comerciales de depósitos de exigibilidad inmediata y ciertos servicios de tarjetas de crédito.

(2) Se compone principalmente de tarifas por estructuración y colocación de créditos sindicalizados

## 6. OPERACIONES PRINCIPALES

El ingreso de *operaciones principales* consiste en ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas derivadas de actividades de intermediación. Las actividades de intermediación incluyen utilidades de productos de renta fija, capitales, productos crediticios y mercancías básicas y operaciones de tipo de cambio, las cuales son administradas como carteras caracterizadas por riesgo primario. No se incluye en la tabla siguiente el impacto de ingresos por intereses netos relacionado con actividades de intermediación, que es una parte integral de la rentabilidad de las actividades de intermediación. Véase Nota 4 de los Estados Financieros

Consolidados para información relacionada con el ingreso neto por intereses relacionado con actividades de intermediación. Las operaciones principales incluyen CVA (ajustes de valuación crediticia en derivados), FVA (ajustes por valuación de fondeo) en derivados extrabursátiles y, con anterioridad al 2016, DVA (ajustes de valuación de deuda emitida en pasivos para los cuales la opción de valor razonable fue elegida). Estos ajustes se analizan más adelante en la Nota 24 de los Estados Financieros Consolidados.

La siguiente tabla presenta el ingreso de operaciones principales:

<i>En millones de dólares</i>	2016	2015	2014
<i>Banca de Consumo Global</i> <sup>(1)</sup>	\$ 634	\$ 582	\$ 633
<i>Grupo de Clientes Institucionales</i>	7,330	5,818	5,889
<i>Corporativo/Otros</i> <sup>(1)</sup>	(508)	(445)	(378)
Subtotal de Citicorp	\$ 7,456	\$ 5,955	\$ 6,144
Citi Holdings	129	53	554
<b>Total de Citigroup</b>	<b>\$ 7,585</b>	<b>\$ 6,008</b>	<b>\$ 6,698</b>
Riesgos de tasa de interés <sup>(2)</sup>	\$ 4,115	\$ 3,798	\$ 3,657
Riesgos de tipo de cambio <sup>(3)</sup>	1,726	1,532	2,008
Riesgos de capitales <sup>(4)</sup>	189	(303)	(260)
Mercancías básicas y otros riesgos <sup>(5)</sup>	806	750	590
Productos crediticios y riesgos <sup>(6)</sup>	749	231	703
<b>Total</b>	<b>\$ 7,585</b>	<b>\$ 6,008</b>	<b>\$ 6,698</b>

(1) Principalmente se relaciona con riesgos de tipo de cambio.

(2) Incluye ingreso por valores gubernamentales y deuda corporativa, valores municipales, valores hipotecarios y otros instrumentos de deuda. También incluye intermediación spot forward de divisas y opciones de divisas negociadas en bolsa y OTC, opciones sobre valores de renta fija, swaps de tasa de interés, swaps de divisas, opciones de swap, máximos (caps) y mínimos (floors), futuros financieros, opciones OTC y contratos forward en instrumentos de renta fija.

(3) Incluye ingresos por divisas spot, forward, contratos de opción y swap, así como la conversión de divisas, ganancias y pérdidas de la conversión FX.

(4) Incluye ingresos por acciones comunes, preferentes y preferentes convertibles, deuda corporativa convertible, notas relacionadas con capital y opciones y warrants de capital con fines de negociación y OTC.

(5) Incluye principalmente ingresos por petróleo crudo, productos de petróleo refinado, gas natural y de otras mercancías básicas.

(6) Incluye ingresos por productos crediticios estructurados.



## 7. PLANES DE INCENTIVOS

### **Adjudicaciones Discrecionales Anuales de Incentivos**

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 las adjudicaciones 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 forzados en el pago del incentivo, y generalmente reciben el 25% hasta 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 el 50% de los incentivos inmediatos adjudicados en forma de pago en acciones o de adjudicaciones de unidades de acciones sujeto a una restricción de venta o transmisión o de retención (generalmente, por seis 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 e 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 seis meses en cada caso).

Los otorgamientos CAP, las unidades de acciones diferidas en efectivo y de efectivo diferido no adjudicados en enero del 2011 o después, están sujetos a reservas de recuperación que aplican en ciertas circunstancias, incluyendo en el caso de violación del límite de riesgo por parte de los empleados u otra mala conducta o en caso de que las adjudicaciones estuvieren basadas en utilidades que fueran declaradas erróneamente. Las adjudicaciones CAP hechas a ciertos empleados en febrero de 2013 y posteriormente, las unidades de acciones diferidas en efectivo otorgadas a ciertos empleados en febrero de 2016 y posteriormente, y las adjudicaciones de efectivo diferido hechas a ciertos empleados en enero de 2012 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. Para las adjudicaciones CAP realizadas 2013, y las unidades de acciones diferidas en efectivo hechas en febrero de 2016 y posteriormente, una reducción mínima de 20% aplica al primer dólar de pérdida.

Adicionalmente, las adjudicaciones en efectivo diferido hechas a ciertos empleados en febrero de 2013 y posteriormente 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 de efectivo diferido realizadas a estos empleados en febrero de 2014 y posteriormente 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.

Ciertas adjudicaciones CAP y otras adjudicaciones basadas en acciones, incluyendo aquellas a participantes en los E.U.A que son sujetos a ciertas reservas discrecionales de recuperación, están sujetas a contabilidad variable, conforme a las cuales el valor asociado de la adjudicación fluctúa con los cambios del precio de la acción común en Citigroup hasta la fecha en que la adjudicación sea liquidada, ya sea en efectivo o en acciones. Para estas adjudicaciones, la cantidad total que será reconocida como gasto no puede ser completamente determinada hasta la fecha de liquidación.

### Firmas y Adjudicaciones de Retención a Largo Plazo

Las adjudicaciones de efectivo y las adjudicaciones de efectivo diferido pueden ser realizadas en diversos momentos

Otorgamiento de acciones no adjudicadas	Acciones	Valor razonable por acción del promedio ponderado a la fecha de la adjudicación
No adjudicados al 1 de enero de 2016	41,860,291	\$ 45.73
Otorgadas <sup>(1)</sup>	23,355,805	37.35
Canceladas	(1,522,125)	43.76
Adjudicadas <sup>(2)</sup>	(21,021,795)	41.63
No adjudicadas al 31 de diciembre de 2016	42,672,176	\$ 43.24

Los costos de compensación no reconocidos totales relacionados con adjudicaciones de acciones no adjudicadas, excluyendo el impacto de las pérdidas estimadas, fueron \$597 millones de dólares al 31 de diciembre de 2016. Se espera que dicho costo sea reconocido en un periodo promedio ponderado de 1.6 años. Sin embargo, el valor de la porción de dichas adjudicaciones que se encuentran sujetas a contabilidad variable fluctuará con cambios en el precio de las acciones comunes de Citigroup.

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:

- (1) El promedio ponderado del valor razonable de las acciones adjudicadas durante el 2015 y 2014 fue \$50.33 y \$49.65, respectivamente.
- (2) El promedio ponderado del valor razonable de las acciones adjudicadas durante el 2016 fue aproximadamente \$40.08 por acción.

### Unidades Accionarias por Desempeño

Ciertos directores generales recibieron adjudicaciones con un número objetivo de Unidades Accionarias por Desempeño (por sus siglas en inglés PSUs) el 19 de febrero de 2013 por el desempeño en 2012, y a un grupo más amplio de directivos al 18 de febrero de 2014, el 18 de febrero de 2015 y el 16 de febrero de 2016 por su desempeño en el año anterior a la fecha de adjudicación. Para otorgamientos anteriores a 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. El valor de cada PSU es igual al valor de una acción del capital común de Citi.

Las PSUs otorgadas el 16 de 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. Si el total del rendimiento a los accionista 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. El valor de cada PSU es igual al valor de una acción del capital común de Citi.

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:

<b>Supuestos de Valoración</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Volatilidad Estimada	<b>24.37%</b>	27.13%	39.12%
Rendimiento Estimado por Dividendos	<b>0.40%</b>	0.08%	0.08%

A continuación se presenta un resumen del rendimiento por actividad de unidad accionaria para el 2016:

<b>Rendimiento de Unidades Accionarias</b>	<b>Unidades</b>	<b>Valor razonable por acción del promedio ponderado a la fecha de la adjudicación</b>
En circulación, al inicio del	<b>1,357,257</b>	<b>\$ 45.45</b>
Otorgadas <sup>(1)</sup>	<b>772,653</b>	<b>27.03</b>
Canceladas	<b>(91,597)</b>	<b>42.26</b>
Pagos	<b>(193,753)</b>	<b>42.26</b>
En circulación, al final del periodo	<b>1,844,560</b>	<b>\$ 38.22</b>

(1) El valor razonable por acción del promedio ponderado a la fecha e adjudicación otorgado en 2015 y 2014 fue \$44.07 y \$48.34, respectivamente.

### **Programas de Opción de Acciones**

Las opciones de acciones han sido otorgadas a los empleados de Citi como parte de sus programas anuales de otorgamiento de incentivos desde 2009.

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 6 años, con algunas opciones de acciones sujetas a varias restricciones de transmisión. El efectivo recibido del ejercicio de las opciones de acciones por empleados bajo este programa para el año terminado al 31 de diciembre de 2016 fue de aproximadamente \$53 millones de dólares.

A continuación se refleja información en relación con la actividad de opción de acciones conforme a los programas de opciones de acciones de Citigroup:

	2016			2015			2014		
	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
<b>En circulación, al inicio del periodo</b>	<b>6,656,588 \$</b>	<b>67.92 \$</b>	—	26,514,119 \$	48.00 \$	6.11	31,508,106 \$	50.72 \$	1.39
Canceladas	(25,334)	40.80	—	(7,901)	40.80	—	(28,257)	40.80	—
Vencidas	(2,613,909)	48.80	—	(1,646,581)	40.85	—	(602,093)	242.43	—
Ejercidas	(2,489,949)	49.10	6.60	(18,203,048)	41.39	13.03	(4,363,637)	40.82	11.37
<b>En circulación, al final del periodo</b>	<b>1,527,396 \$</b>	<b>131.78 \$</b>	—	6,656,588 \$	67.92 \$	—	26,514,119 \$	48.00 \$	6.11
<b>Ejercibles, al final del periodo</b>	<b>1,527,396</b>			6,656,588			26,514,119		

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 2016:

Rango de precios de ejercicio en dólares	Número en circulación	Opciones en circulación		Opciones ejercibles	
		Promedio ponderado de vida contractual remanente	Promedio ponderado de precio de ejercicio	Número susceptible al ejercicio	Promedio ponderado de precio de ejercicio
\$39.00—\$99.99	700,892	3.0 years \$	43.45	700,892 \$	43.45
\$100.00—\$199.99	502,416	2.0 years	147.13	502,416	147.13
\$200.00—\$299.99	124,088	1.1 years	240.28	124,088	240.28
\$300.00—\$399.99	200,000	1.1 years	335.50	200,000	335.50
Total al 31 de diciembre de 2016	1,527,396	2.2 years \$	131.78	1,527,396 \$	131.78

### 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 discrecionales.

### 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 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 2016, se habían autorizado aproximadamente 52.1 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 recién emitidas fueron distribuidas para liquidar la mayoría de las adjudicaciones de otorgamientos de acciones diferidas anuales del 2012 al 2015. Las acciones de tesorería se usaron para liquidar adjudicaciones durante el 2016 y en el primer trimestre de 2017, salvo aquellos casos en que las leyes del mercado de valores requirieran 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 anteriores de compensación en incentivos:

<i>En millones de dólares</i>	2016	2015	2014
Cargos por otorgamientos estimados a empleados elegibles para el retiro	\$ 555	\$ 541	\$ 525
Amortización de otorgamientos de efectivo diferido, unidades de acciones de efectivo diferido y Unidades Accionarias por Desempeño	336	325	311
Gastos de otorgamientos de acciones inmediatamente adjudicadas <sup>(1)</sup>	73	61	51
Amortización de otorgamientos de acciones restringidas y diferidas <sup>(2)</sup>	509	461	668
Gastos de opción	—	—	1
Otra compensación en incentivos variables	710	773	803
Plan de reparto de utilidades	—	—	1
<b>Total</b>	<b>\$ 2,183</b>	<b>\$ 2,161</b>	<b>\$ 2,360</b>

- (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 amortización se reconoce neta de renunciaciones estimadas de otorgamientos.

### Gastos Futuros Asociados con Otorgamientos Vigentes (No Adjudicados)

Citi espera registrar el gasto de compensación en periodos futuros como resultado de otorgamiento de adjudicaciones por desempeño en 2016 y los años anteriores. Dado que los otorgamientos contienen condiciones de servicio u otras que podrían ser satisfechas en el futuro, el gasto de dichos otorgamientos ya adjudicados es reconocido sobre tales periodos futuros. La porción de dichos otorgamientos que está sujeta a contabilidad variable causará que el monto del gasto fluctúe con variaciones en el precio de las acciones comunes de Citigroup. Los gastos futuros esperados de Citi, excluyendo el impacto de las renunciaciones, cancelaciones, recuperaciones y aceleraciones relacionadas con reposicionamiento que no han ocurrido aún, se resumen en la tabla siguiente.

<i>En millones de dólares</i>	2017	2018	2019	2020 y posterior <sup>(1)</sup>	Total
Adjudicaciones otorgadas en 2016 y anteriores:					
Adjudicaciones de acciones Diferidas	\$ 304	\$ 177	\$ 76	\$ 5	\$ 562
Adjudicaciones de efectivo diferido	182	96	36	3	317
Gasto futuro relacionado con otorgamientos	\$ 486	\$ 273	\$ 112	\$ 8	\$ 879
Gasto futuro relacionado con otorgamientos en 2017 <sup>(2)</sup>	242	181	145	101	669
<b>Total</b>	<b>\$ 728</b>	<b>\$ 454</b>	<b>\$ 257</b>	<b>\$ 109</b>	<b>\$ 1,548</b>

- (1) Principalmente 2020.
- (2) Se refiere a otorgamientos realizados en o alrededor del 16 de febrero de 2017, como parte de los otorgamientos de incentivos anuales discrecionales para los servicios prestados en 2016.

## 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.

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 2016. 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:

	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.		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
<i>En millones de dólares</i>												
<b>Planes calificados</b>												
Beneficios devengados durante el año	\$ 3	\$ 4	\$ 6	\$ 154	\$ 168	\$ 178	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 10	\$ 12	\$ 15
Costo de intereses sobre la obligación de prestaciones	520	553	541	282	317	376	25	33	33	94	108	120
Rendimiento esperado de los activos de los planes	(886)	(893)	(878)	(287)	(323)	(384)	(9)	(3)	(1)	(86)	(105)	(121)
Amortización de no reconocidos												
Costo (beneficio) de servicio previo	—	(3)	(3)	(1)	2	1	—	—	—	(10)	(11)	(12)
Pérdida actuarial neta	160	139	105	69	73	77	(1)	—	—	30	43	39
Pérdida (ganancia) por reducción <sup>(1)</sup>	13	14	—	(2)	—	14	—	—	—	—	(1)	—
Pérdida (ganancia) por liquidación <sup>(1)</sup>	—	—	—	6	44	53	—	—	—	—	—	—
Prestaciones especiales a la terminación <sup>(1)</sup>	—	—	—	—	—	9	—	—	—	—	—	—
<b>Gasto (beneficio) neto calificado de planes</b>	<b>\$ (190)</b>	<b>\$ (186)</b>	<b>\$ (229)</b>	<b>\$ 221</b>	<b>\$ 281</b>	<b>\$ 324</b>	<b>\$ 15</b>	<b>\$ 30</b>	<b>\$ 32</b>	<b>\$ 38</b>	<b>\$ 46</b>	<b>\$ 41</b>
<b>Gasto de planes no calificados</b>	<b>\$ 40</b>	<b>\$ 43</b>	<b>\$ 45</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>
<b>(Beneficio) gasto total neto</b>	<b>\$ (150)</b>	<b>\$ (143)</b>	<b>\$ (184)</b>	<b>\$ 221</b>	<b>\$ 281</b>	<b>\$ 324</b>	<b>\$ 15</b>	<b>\$ 30</b>	<b>\$ 32</b>	<b>\$ 38</b>	<b>\$ 46</b>	<b>\$ 41</b>

(1) Pérdidas y ganancias debidas a la reducción, liquidación y las prestaciones especiales a la terminación se relacionan con acciones de reposicionamiento y de desinversión.

La pérdida actuarial neta estimada y costo (beneficio) previo por servicio que serán amortizados de *Otra Utilidad (Pérdida) Integral Acumulada* a gasto neto en 2017 son de aproximadamente \$233 millones de dólares y \$(2) millones de dólares, respectivamente, para planes de pensiones de

prestaciones definidas. Para planes post-retiro, la pérdida actuarial neta estimada para 2017 y el costo (beneficio) previo por amortización de servicio son de aproximadamente \$28 millones de dólares y \$(9) millones de dólares, respectivamente.

### 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 2016 o 2015.

La siguiente tabla resume las aportaciones reales de la Compañía para los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como las aportaciones estimadas esperadas de la Compañía para 2017. 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.

	Planes de Pensiones <sup>(1)</sup>						Planes de beneficios post retiro <sup>(1)</sup>					
	Planes de E.U.A. <sup>(2)</sup>			Planes fuera de E.U.A.			Planes de E.U.A.			Planes fuera de E.U.A.		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
<i>En millones de dólares</i>												
<b>Aportaciones pagadas por la Compañía</b>	\$ —	\$ 500	\$ —	\$ 90	\$ 82	\$ 92	\$ —	\$ —	\$ 174	\$ 4	\$ 4	\$ 4
<b>Prestaciones pagadas directamente por la Compañía</b>	71	56	52	44	44	42	—	6	61	5	5	5

(1) Los montos reportados de 2017 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 Fondado y Otra Utilidad Integral Acumulada

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:



<i>En millones de dólares</i>	<b>Planes de pensiones</b>				<b>Planes de prestaciones post-retiro</b>			
	<b>Planes de E.U.A.</b>		<b>Planes fuera de E.U.A.</b>		<b>Planes de E.U.A.</b>		<b>Planes fuera de E.U.A.</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Cambio en la obligación de prestaciones proyectada</b>								
<b>Planes Calificados</b>								
Obligación de prestaciones proyectada al inicio del año	\$ 13,231	\$ 14,060	\$ 6,534	\$ 7,252	\$ 817	\$ 917	\$ 1,291	\$ 1,527
Beneficios devengados durante el año	3	4	154	168	—	—	10	12
Costo por interés en la obligación de prestaciones	520	553	282	317	25	33	94	108
Modificaciones a los planes	—	—	(28)	6	—	—	—	—
(Utilidad) pérdida actuarial	351	(649)	589	(28)	(105)	(55)	3	(88)
Prestaciones pagadas, netas de aportaciones de participantes	(722)	(751)	(323)	(294)	(64)	(90)	(59)	(57)
Subsidio esperado del gobierno	—	—	—	—	13	12	—	—
Desinversiones	—	—	(22)	(147)	—	—	—	—
(Utilidad) pérdida por liquidaciones <sup>(1)</sup>	—	—	(38)	(61)	—	—	—	—
(Utilidad) pérdida por reducciones <sup>(1)</sup>	13	14	(15)	(8)	—	—	(4)	—
Impacto de tipo de cambio y otro	(125)	—	(611)	(671)	—	—	(194)	(211)
<b>Planes Calificados</b>	<b>\$ 13,271</b>	<b>\$ 13,231</b>	<b>\$ 6,522</b>	<b>\$ 6,534</b>	<b>\$ 686</b>	<b>\$ 817</b>	<b>\$ 1,141</b>	<b>\$ 1,291</b>
<b>Planes no calificados</b>	<b>729</b>	<b>712</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Obligaciones de prestaciones proyectadas al final del año</b>	<b>\$ 14,000</b>	<b>\$ 13,943</b>	<b>\$ 6,522</b>	<b>\$ 6,534</b>	<b>\$ 686</b>	<b>\$ 817</b>	<b>\$ 1,141</b>	<b>\$ 1,291</b>

(1) Las (utilidades) pérdidas por reducciones y liquidaciones se relacionan a actividades de reposicionamiento y de desinversión.

	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.	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<i>En millones de dólares</i>								
<b>Cambio en los activos del plan</b>								
<b>Planes calificados</b>								
Activos de planes a valor razonable al inicio del año	\$ 12,137	\$ 13,071	\$ 6,104	\$ 7,057	\$ 166	\$ 10	\$ 1,133	\$ 1,384
Rendimiento real sobre los activos del plan	572	(183)	967	56	8	(1)	122	(5)
Aportaciones de la Compañía	500	—	126	134	6	235	9	9
Aportaciones de los participantes del plan	—	—	5	5	49	49	—	—
Desinversiones	—	—	(5)	(131)	—	—	—	—
Liquidaciones	—	—	(38)	(61)	—	—	—	—
Prestaciones pagadas, netas de subsidios gubernamentales	(722)	(751)	(329)	(299)	(100)	(127)	(59)	(57)
Impacto de conversión de divisas y otros	(124)	—	(681)	(657)	—	—	(190)	(198)
<b>Planes Calificados</b>	<b>\$ 12,363</b>	<b>\$ 12,137</b>	<b>\$ 6,149</b>	<b>\$ 6,104</b>	<b>\$ 129</b>	<b>\$ 166</b>	<b>\$ 1,015</b>	<b>\$ 1,133</b>
<b>Planes no calificados</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Activos de Planes a valor razonable a final del año</b>	<b>\$ 12,363</b>	<b>\$ 12,137</b>	<b>\$ 6,149</b>	<b>\$ 6,104</b>	<b>\$ 129</b>	<b>\$ 166</b>	<b>\$ 1,015</b>	<b>\$ 1,133</b>
<b>Estatus fondado de los planes</b>								
<b>Planes calificados <sup>(1)</sup></b>	<b>\$ (908)</b>	<b>\$ (1,094)</b>	<b>\$ (373)</b>	<b>\$ (430)</b>	<b>\$ (557)</b>	<b>\$ (651)</b>	<b>\$ (126)</b>	<b>\$ (158)</b>
<b>Planes no calificados <sup>(2)</sup></b>	<b>(729)</b>	<b>(712)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Estatus fondado de los planes al final del año</b>	<b>\$ (1,637)</b>	<b>\$ (1,806)</b>	<b>\$ (373)</b>	<b>\$ (430)</b>	<b>\$ (557)</b>	<b>\$ (651)</b>	<b>\$ (126)</b>	<b>\$ (158)</b>
<b>Monto neto reconocido</b>								
<b>Planes calificados</b>								
Activo de prestaciones	\$ —	\$ —	\$ 711	\$ 726	\$ —	\$ —	\$ 166	\$ 115
Pasivo de prestaciones	(908)	(1,094)	(1,084)	(1,156)	(557)	(651)	(292)	(273)
<b>Planes Calificados</b>	<b>\$ (908)</b>	<b>\$ (1,094)</b>	<b>\$ (373)</b>	<b>\$ (430)</b>	<b>\$ (557)</b>	<b>\$ (651)</b>	<b>\$ (126)</b>	<b>\$ (158)</b>
<b>Planes no calificados</b>	<b>(729)</b>	<b>(712)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Monto neto reconocido en el balance general</b>	<b>\$ (1,637)</b>	<b>\$ (1,806)</b>	<b>\$ (373)</b>	<b>\$ (430)</b>	<b>\$ (557)</b>	<b>\$ (651)</b>	<b>\$ (126)</b>	<b>\$ (158)</b>
<b>Montos reconocidos en Otra Utilidad (pérdida) integral acumulada</b>								
<b>Planes calificados</b>								
Obligación de transición neta	\$ —	\$ —	\$ (1)	\$ (1)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Beneficio de servicio previo	—	—	29	5	—	—	98	125
Utilidad (pérdida) actuarial neta	(6,612)	(6,107)	(1,302)	(1,613)	106	3	(399)	(547)
<b>Planes Calificados</b>	<b>\$ (6,612)</b>	<b>\$ (6,107)</b>	<b>\$ (1,274)</b>	<b>\$ (1,609)</b>	<b>\$ 106</b>	<b>\$ 3</b>	<b>\$ (301)</b>	<b>\$ (422)</b>
<b>Planes no calificados</b>	<b>(296)</b>	<b>(266)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Cantidad neta reconocida en capital (antes de impuestos)</b>	<b>\$ (6,908)</b>	<b>\$ (6,373)</b>	<b>\$ (1,274)</b>	<b>\$ (1,609)</b>	<b>\$ 106</b>	<b>\$ 3</b>	<b>\$ (301)</b>	<b>\$ (422)</b>
<b>Obligación acumulada de prestaciones</b>								
<b>Planes calificados</b>	<b>\$ 13,268</b>	<b>\$ 13,226</b>	<b>\$ 6,090</b>	<b>\$ 6,049</b>	<b>\$ 686</b>	<b>\$ 817</b>	<b>\$ 1,141</b>	<b>\$ 1,291</b>
<b>Planes no calificados</b>	<b>726</b>	<b>706</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Obligación acumulada de prestaciones al final del año</b>	<b>\$ 13,994</b>	<b>\$ 13,932</b>	<b>\$ 6,090</b>	<b>\$ 6,049</b>	<b>\$ 686</b>	<b>\$ 817</b>	<b>\$ 1,141</b>	<b>\$ 1,291</b>

(1) El plan calificado de pensiones de E.U.A. está totalmente fondado 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 2017, y no se espera un mínimo de fondeo requerido para 2017.

(2) Los planes no calificados de la Compañía no se encuentran financiados.

La siguiente tabla muestra la variación en *Otra utilidad (pérdida) integral acumulada* relacionada con los planes de prestaciones de pensiones y post-retiro de la Compañía:

<i>En millones de dólares</i>	2016	2015	2014
<b>Saldo al inicio del periodo, neto de impuestos</b> <sup>(1) (2)</sup>	\$ (5,116)	\$ (5,159)	\$ (3,989)
Variación en los supuestos actuariales y experiencia de planes	(854)	898	(3,404)
Utilidad (pérdida) neta sobre activos debido a la diferencia entre rendimientos reales y esperados	400	(1,457)	833
Amortizaciones netas	232	236	202
Crédito (costo) de servicio anterior	28	(6)	13
Ganancia por reducción/liquidación <sup>(3)</sup>	17	57	67
Impacto del tipo de cambio y otro	99	291	459
Variación en impuestos diferidos, neto	30	24	660
<b>Variación, neta de impuestos</b>	\$ (48)	\$ 43	\$ (1,170)
<b>Saldo al final del periodo, neto de impuestos</b> <sup>(1)(2)</sup>	\$ (5,164)	\$ (5,116)	\$ (5,159)

(1) Véase la Nota 19 a los Estados Financieros Consolidados para un mayor análisis de *Otra utilidad (pérdida) integral acumulada* neta.

(2) Incluye montos netos de impuestos para ciertos planes de reparto de utilidades fuera de E.U.A.

(3) Las ganancias por reducción y liquidación se relacionan con acciones de reposicionamiento y de desinversión.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 plan				ABO excede el valor razonable de los activos del plan			
	Planes de E.U.A. <sup>(1)</sup>		Planes fuera de E.U.A.		Planes de E.U.A. <sup>(1)</sup>		Planes fuera de E.U.A.	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Obligación de prestaciones proyectada	\$ 14,000	\$ 13,943	\$ 2,484	\$ 3,918	\$ 14,000	\$ 13,943	\$ 2,282	\$ 2,369
Obligación de prestaciones acumulada	13,994	13,932	2,168	3,488	13,994	13,932	2,012	2,047
Valor razonable de los activos del plan	12,363	12,137	1,399	2,762	12,363	12,137	1,224	1,243

(1) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 fondeado y gastos de (prestaciones). 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 los *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 de E.U.A. 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>	2016	2015
<b>Tasa de descuento</b>		
Planes de E.U.A.		
Pensión calificada	<b>4.10%</b>	4.40%
Pensión no Calificada	<b>4.00</b>	4.35
Post-retiro	<b>3.90</b>	4.20
Planes de pensiones fuera de E.U.A.		
Rango	<b>0.25 to 72.50</b>	0.25 to 42.00
Promedio ponderado	<b>4.40</b>	4.76
Planes post-retiro fuera de E.U.A.		
Rango	<b>1.75 to 11.05</b>	2.00 to 13.20
Promedio ponderado	<b>8.27</b>	7.90
<b>Tasa de aumento de compensación futura<sup>(1)</sup></b>		
Planes de pensiones fuera de E.U.A.		
Rango	<b>1.25 to 70.00</b>	1.00 to 40.00
Promedio ponderado	<b>3.21</b>	3.24
<b>Rendimiento esperado sobre activos</b>		
Planes de E.U.A.		
	<b>6.80</b>	7.00
Planes de pensiones fuera de E.U.A.		
Rango	<b>1.00 to 11.50</b>	1.60 to 11.50
Promedio ponderado	<b>4.55</b>	4.95
Planes post-retiro fuera de E.U.A.		
Rango	<b>8.00 to 10.30</b>	8.00 to 10.70
Promedio ponderado	<b>8.02</b>	8.01

(1) No material para planes de E.U.A.

<i>Durante el año</i>	<b>2016</b>	2015	2014
<b>Tasa de descuento</b>			
Planes de E.U.A.			
Pensión calificada	<b>4.40%/3.95%/3.65%/3.55%</b>	4.00%/3.85%/4.45%/4.35%	4.75%/4.55%/4.25%/4.25%
Pensión no calificada	<b>4.35/3.90/3.55/3.45</b>	3.90/3.70/4.30/4.25	4.75
Post-retiro	<b>4.20/3.75/3.40/3.30</b>	3.80/3.65/4.20/4.10	4.35/4.15/3.95/4.00
Planes de pensiones fuera de E.U.A. <sup>(1)</sup>			
Rango	<b>0.25 to 42.00</b>	1.00 to 32.50	1.60 to 29.25
Promedio ponderado	<b>4.76</b>	4.74	5.60
Planes post-retiro fuera de E.U.A.			
Rango	<b>2.00 to 13.20</b>	2.25 to 12.00	3.50 to 11.90
Promedio ponderado	<b>7.90</b>	7.50	8.65
<b>Tasa futura de aumento de compensación<sup>(2)</sup></b>			
Planes de pensiones fuera de E.U.A. <sup>(1)</sup>			
Rango	<b>1.00 to 40.00</b>	0.75 to 30.00	1.00 to 26.00
Promedio ponderado	<b>3.24</b>	3.27	3.40
<b>Rendimiento esperado sobre activos</b>			
Planes de E.U.A.	<b>7.00</b>	7.00	7.00
Planes de pensiones fuera de E.U.A. <sup>(1)</sup>			
Rango	<b>1.60 to 11.50</b>	1.30 to 11.50	1.20 to 11.50
Promedio ponderado	<b>4.95</b>	5.08	5.68
Planes post-retiro fuera de E.U.A. <sup>(1)</sup>			
Rango	<b>8.00 to 10.70</b>	8.50 to 10.40	8.50 to 8.90
Promedio ponderado	<b>8.01</b>	8.51	8.50

(1) Refleja tasas utilizadas para determinar los gastos del primer trimestre para planes de pensiones y planes post-retiro significativos fuera de E.U.A.

(2) No material para planes de E.U.A.

#### *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. A partir del 31 de diciembre de 2016, la convención de redondeo establecida fue hasta los 5 puntos base más cercanos para los cinco países más grandes distintos a E.U.A., 10 puntos base para Japón 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 de 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 6.80% al 31 de diciembre de 2016 y del 7.00% al 31 de diciembre de 2015 y 2014. 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 2016, 2015 y 2014 reflejan deducciones de \$886 millones de dólares,

\$893 millones de dólares y \$878 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 2016, 2015 y 2014 para los planes de pensiones y post-retiro de E.U.A.:

	2016	2015	2014
Tasa de rendimiento esperada	7.00%	7.00%	7.00%
Tasa real de rendimiento <sup>(1)</sup>	4.90	(1.70)	7.80

(1) 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 2016 se redujo mediante el rendimiento esperado de \$287 millones de dólares, en comparación con el rendimiento real de \$967 millones de dólares. Los gastos de pensiones para 2015 y 2014 se redujeron por el rendimiento esperado de \$323 millones de dólares y \$384 millones de dólares, respectivamente.

#### *Tablas de Mortalidad*

Al 31 de diciembre de 2016, 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 2016 (por sus siglas en inglés, MP-2016) para los planes de E.U.A.

Planes de E.U.A.	2016 <sup>(2)</sup>	2015 <sup>(3)</sup>
<b>Mortalidad<sup>(1)</sup></b>		
Pensiones	<b>RP-2014/MP-2016</b>	RP-2014/MP-2015
Post-retiro	<b>RP-2014/MP-2016</b>	RP-2014/MP-2015

- (1) La tabla RP-2014 es la tabla de RP-2014 de empleados administrativos, con un aumento de 4% en las tasas para reflejar menor expectativa de vida de los participantes del plan de Citi.
- (2) La escala de proyección de MP-2016 se proyecta desde 2011, con una convergencia de 0.75% de la última tasa de mejora anual en 2032.
- (3) La escala de proyección de MP-2015 se proyecta desde 2011, con una convergencia de 0.5% de la última tasa de mejora anual en 2029.

### Sensibilidades de Ciertas Hipótesis Clave

La siguiente tabla resume el efecto de gastos de pensiones por el cambio de un punto porcentual en la tasa de descuento:

<i>En millones de dólares</i>	<b>Aumento de un punto porcentual</b>		
	<b>2016</b>	2015	2014
Planes de E.U.A.	\$ 31	\$ 26	\$ 28
Planes fuera de E.U.A.	(33)	(32)	(39)

<i>En millones de dólares</i>	<b>Aumento de un punto porcentual</b>		
	<b>2016</b>	2015	2014
Planes de E.U.A.	\$ (47)	\$ (44)	\$ (45)
Planes fuera de E.U.A.	37	44	56

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.

La siguiente tabla resume 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>	<b>Aumento de un punto porcentual</b>		
	<b>2016</b>	2015	2014
Planes de E.U.A.	\$ (127)	\$ (128)	\$ (129)
Planes fuera de E.U.A.	(61)	(63)	(67)

<i>En millones de dólares</i>	<b>Aumento de un punto porcentual</b>		
	<b>2016</b>	2015	2014
Planes de E.U.A.	\$ 127	\$ 128	\$ 129
Planes fuera de E.U.A.	61	63	67

### Tasa de Tendencias de Costos de Gastos Médicos

Las tasas de tendencias de los costos de gastos médicos asumidas fueron las siguientes:

	<b>2016</b>	2015
<b>Tasa de aumento de costos de gastos médicos para planes de E.U.A.</b>		
Año siguiente	<b>6.50%</b>	7.00%
Tasa máxima en la que el aumento en los costos se asume que disminuirá	<b>5.00</b>	5.00
Año en el que se alcanza la tasa máxima <sup>(1)</sup>	<b>2023</b>	2020

(1) El promedio ponderado para planes con distintos años siguientes y tasas máximas.

	<b>2016</b>	2015
<b>Tasa de aumento de costos de gastos médicos para planes fuera de E.U.A. (promedio ponderado)</b>		
Año siguiente	<b>6.86%</b>	6.87%
Tasa máxima en la que el aumento en los costos se asume que disminuirá	<b>6.85</b>	6.36
Rango de años en los que se alcanzará la tasa máxima	<b>2017–2029</b>	2016–2029

Un cambio de un punto porcentual en las tasas de tendencia de costos de gastos médicos asumida tendría el siguiente efecto:

<i>En millones de dólares</i>	<b>Aumento de un punto porcentual</b>		<b>Aumento de un punto porcentual</b>	
	<b>2016</b>	2015	<b>2016</b>	2015
<b>Planes de E.U.A.</b>				
Efecto sobre los beneficios devengados y costos de interés	\$ 1	\$ 2	\$ (1)	\$ (2)
Efecto de las obligaciones de beneficios acumuladas post-retiro	30	45	(26)	(38)
	<b>Aumento de un punto porcentual</b>	<b>Aumento de un punto porcentual</b>	<b>Aumento de un punto porcentual</b>	<b>Aumento de un punto porcentual</b>
<i>En millones de dólares</i>	<b>2016</b>	2015	<b>2016</b>	2015
<b>Planes fuera de E.U.A.</b>				
Efecto sobre los beneficios devengados y costos de interés	\$ 12	\$ 15	\$ (10)	\$ (12)
Efecto de las obligaciones de beneficios acumuladas post-retiro	144	156	(118)	(128)

## 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 buscadas por categoría de activos basada en los valores razonables de los activos, son las siguientes:

Categoría de activos <sup>(1)</sup>	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	
	2017	2016	2015	2016	2015
Valores de capital <sup>(2)</sup>	0–30%	18%	19%	18%	19%
Valores de deuda	20–72	47	46	47	46
Bienes Raíces	0–10	5	4	5	4
Capital privado	0–12	4	6	4	6
Otras inversiones	12–29	26	25	26	25
<b>Total</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

- (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 en E.U.A. no incluyen ninguna acción común de Citigroup al final de 2016 y 2015.

Los administradores y asesores de inversiones de terceros prestan sus servicios a los planes de pensiones y de post-retiro de Citigroup en 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 buscadas 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 <sup>(1)</sup>	Asignación de activos objetivo	Rango actual al 31 de diciembre de		Promedio ponderado al 31 de diciembre de	
	2017	2016	2015	2016	2015
Valores de capital	0–63%	0–69%	0–68%	14%	16%
Valores de deuda	0–100	0–100	0–100	79	77
Bienes Raíces	0–18	0–18	0–18	1	1
Otras inversiones	0–100	0–100	0–100	6	6
<b>Total</b>				<b>100%</b>	<b>100%</b>

- (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 <sup>(1)</sup>	Asignación de activos objetivo	Rango actual al 31 de diciembre de		Promedio ponderado al 31 de diciembre de	
	2017	2016	2015	2016	2015
Valores de capital	0–39%	0–38%	0–41%	38%	41%
Valores de deuda	57–100	57–100	56–100	58	56
Otras inversiones	0–3	0–4	0–3	4	3
<b>Total</b>				<b>100%</b>	<b>100%</b>

- (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 la Nota 1 y la Nota 25 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. No hubo transferencias significativas de las inversiones entre el Nivel 1 y 2 durante 2016 y 2015.

Los activos del plan por categorías detalladas de activos y la jerarquía del valor razonable son los siguientes:

<i>En millones de dólares</i>	<b>Planes de prestaciones de pensiones y de post-retiro de E.U.A. <sup>(1)</sup></b>			
	<b>Medición a valor razonable al 31 de diciembre de 2016</b>			
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Categorías de Activos</b>				
Capitales de E.U.A.	\$ 639	\$ —	\$ —	\$ 639
Capitales fuera de E.U.A.	773	—	—	773
Fondos de Inversión	216	—	—	216
Fondos Agrupados	—	866	—	866
Valores de Deuda	1,297	2,845	—	4,142
Contratos de Renta Vitalicia	—	—	3	3
Derivados	8	543	—	551
Otras inversiones	—	—	2	2
<b>Total de inversiones</b>	<b>\$ 2,933</b>	<b>\$ 4,254</b>	<b>\$ 5</b>	<b>\$ 7,192</b>
Efectivo e inversiones a corto plazo	\$ 19	\$ 1,239	\$ —	\$ 1,258
Otros pasivos de inversión	(9)	(553)	—	(562)
<b>Inversiones netas a valor razonable</b>	<b>\$ 2,943</b>	<b>\$ 4,940</b>	<b>\$ 5</b>	<b>\$ 7,888</b>
Cuentas por cobrar de otras inversiones amortizadas por su NAV			\$	100
Valores valuados por su NAV				4,504
<b>Total de activos netos</b>			\$	<b>12,492</b>

(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 2016, los intereses asignables de los planes de pensión y post-retiro en E.U.A. fueron 99.0% y 1.0%, respectivamente.

Planes de prestaciones de pensiones y de post-retiro de E.U.A. <sup>(1)</sup>

Medición a valor razonable al 31 de diciembre de 2015

<i>En millones de dólares</i>				
<b>Categorías de Activos</b>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Capitales de E.U.A.	\$ 694	\$ —	\$ —	694
Capitales fuera de E.U.A.	816	—	—	816
Fondos de Inversión	223	—	—	223
Fondos Agrupados	—	915	—	915
Valores de Deuda	1,172	2,761	—	3,933
Contratos de Renta Vitalicia	—	—	27	27
Derivados	6	521	—	527
Otras inversiones	—	—	147	147
<b>Total de inversiones</b>	\$ 2,911	\$ 4,197	\$ 174	7,282
Efectivo e inversiones a corto plazo	\$ 138	\$ 1,064	\$ —	1,202
Otros pasivos de inversión	(10)	(515)	—	(525)
<b>Inversiones netas a valor razonable</b>	\$ 3,039	\$ 4,746	\$ 174	7,959
Cuentas por cobrar de otras inversiones amortizadas por su NAV			\$	18
Valores valuados por su NAV				4,326
<b>Total de activos netos</b>			\$	12,303

(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 2015, los intereses asignables de los planes de pensión y post-retiro en E.U.A. fueron 98.6% y 1.4%, respectivamente.

## Planes de pensiones y beneficios post-retiro fuera de E.U.A.

Medición a valor razonable al 31 de diciembre de 2016

<i>En millones de dólares</i>				
<b>Categorías de Activos</b>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Capitales de E.U.A.	\$ 4	\$ 11	\$ —	\$ 15
Capitales fuera de E.U.A.	87	174	1	262
Fondos de Inversión	2,345	406	—	2,751
Fondos Agrupados	22	—	—	22
Valores de Deuda	3,406	1,206	7	4,619
Bienes Raíces	—	3	1	4
Contratos de Renta Vitalicia	—	1	36	37
Derivados	—	43	—	43
Otras inversiones	1	—	159	160
<b>Total de inversiones</b>	\$ 5,865	\$ 1,844	\$ 204	\$ 7,913
Efectivo e inversiones a corto plazo	\$ 116	\$ 2	\$ —	\$ 118
Otros pasivos de inversión	(1)	(960)	—	(961)
<b>Inversiones netas a valor razonable</b>	\$ 5,980	\$ 886	\$ 204	\$ 7,070
Valores valuados por su NAV				\$ 92
<b>Total de activos netos</b>				\$ 7,162

## Planes de pensiones y beneficios post-retiro fuera de E.U.A.

Medición a valor razonable al 31 de diciembre de 2015

*En millones de dólares*

<b>Categorías de Activos</b>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Capitales de E.U.A.	\$ 5	\$ 11	\$ —	\$ 16
Capitales fuera de E.U.A.	74	222	47	343
Fondos de Inversión	2,935	—	—	2,935
Fondos Agrupados	26	—	—	26
Valores de Deuda	2,995	1,215	5	4,215
Bienes Raíces	—	3	1	4
Contratos de Renta Vitalicia	—	1	41	42
Otras inversiones	1	—	163	164
<b>Total de inversiones</b>	\$ 6,036	\$ 1,452	\$ 257	\$ 7,745
Efectivo e inversiones a corto plazo	\$ 73	\$ 2	\$ —	\$ 75
Otros pasivos de inversión	—	(690)	—	(690)
<b>Inversiones netas a valor razonable</b>	\$ 6,109	\$ 764	\$ 257	\$ 7,130
Valores valuados por su NAV				\$ 107
<b>Total de activos netos</b>				\$ 7,237

### “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 2015	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 2016
Contratos de renta vitalicia	\$ 27	\$ —	\$ (3)	\$ (21)	\$ —	\$ 3
Otras inversiones	147	8	(10)	(143)	—	2
Capital de E.U.A.	—	(2)	2	—	—	—
<b>Total de inversiones</b>	<b>\$ 174</b>	<b>\$ 6</b>	<b>\$ (11)</b>	<b>\$ (164)</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 5</b>

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 2014 <sup>(1)</sup>	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 2015
Contratos de renta vitalicia	\$ 59	\$ —	\$ (4)	\$ (28)	\$ —	\$ 27
Otras inversiones	161	(1)	(9)	(4)	—	147
<b>Total de inversiones</b>	<b>\$ 220</b>	<b>\$ (1)</b>	<b>\$ (13)</b>	<b>\$ (32)</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 174</b>

(1) El saldo inicial fue ajustado para excluir \$2,496 millones de dólares de inversiones valuadas por su NAV.

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 2015	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 2016
Capitales fuera de E.U.A.	\$ 47	\$ (3)	\$ (2)	\$ (41)	\$ 1
Valores de Deuda	5	—	2	—	7
Bienes raíces	1	—	—	—	1
Contratos de renta vitalicia	41	(4)	(1)	—	36
Otras inversiones	163	4	(8)	—	159
<b>Total de inversiones</b>	<b>\$ 257</b>	<b>\$ (3)</b>	<b>\$ (9)</b>	<b>\$ (41)</b>	<b>\$ 204</b>

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 2014 <sup>(1)</sup>	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 2015
Capitales fuera de E.U.A.	\$ 48	\$ (1)	\$ —	\$ —	\$ 47
Valores de Deuda	6	(1)	—	—	5
Bienes raíces	—	—	—	1	1
Contratos de renta vitalicia	32	2	4	3	41
Otras inversiones	165	(2)	2	(2)	163
<b>Total de inversiones</b>	<b>\$ 251</b>	<b>\$ (2)</b>	<b>\$ 6</b>	<b>\$ 2</b>	<b>\$ 257</b>

(1) El saldo inicial fue ajustado para excluir \$5 millones de dólares de inversiones valuadas por su NAV.

## **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 buscada 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.

## **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 capital privado 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, 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.

## **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 Prestaciones 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.
2017	\$ 893	\$ 357	\$ 62	\$ 57
2018	798	337	60	61
2019	810	359	58	66
2020	838	388	56	71
2021	857	404	55	76
2022–2026	4,455	2,352	247	475

## Medicamentos Recetados

En diciembre de 2003, se promulgó la Ley de Mejora y Modernización de Medicamentos Recetados de 2003 (*Ley de 2003*). La Ley de 2003 estableció un beneficio de medicamentos recetados conocido como “Medicare Parte D”, así como un subsidio federal a patrocinadores de planes de beneficios del cuidado de la salud para jubilados en E.U.A. que proporcionan un beneficio al menos actuarialmente equivalente a Medicare Parte D. Los beneficios otorgados a ciertos participantes son al menos actuarialmente equivalentes a Medicare Parte D y, en consecuencia, la Compañía tiene derecho a un subsidio.

El subsidio redujo la obligación de beneficios posteriores al retiro acumulada (por sus siglas en inglés, APBO) por aproximadamente \$5 millones de dólares al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y el gasto posterior a retiro en aproximadamente \$0.2 millones de dólares para 2016 y 2015.

La siguiente tabla muestra los pagos futuros estimados por prestaciones de la subsidiaria de Medicare Parte D del plan de post-retiro de E.U.A.

En millones de dólares	Pagos esperados por prestaciones posteriores al retiro de E.U.A.		
	Antes del subsidio Medicare Parte D	Subsidio Medicare Parte D	Después del subsidio Medicare Parte D
2017	\$ 62	\$ —	\$ 62
2018	60	—	60
2019	58	—	58
2020	56	—	56
2021	55	—	55
2022–2026	248	1	247

Ciertas disposiciones de la Ley de Protección al Paciente y Atención Médica Accesible (*Patient Protection and Affordable Care Act*) de 2010 mejoraron la opción de Medicare Parte D conocida como Employer Group Waiver Plan (por sus siglas en

inglés, EGWP), respecto del subsidio de Medicare Parte D. El EGWP proporciona beneficios de medicamentos recetados que son más eficientes en cuanto a costo para participantes elegibles del Medicare y grandes patronos. A partir del 1 de abril de 2013, la Compañía comenzó a patrocinar e implementar un EGWP para jubilados elegibles. El subsidio recibido de la Compañía bajo EGWP para 2016 y 2015 fue de \$12.9 millones de dólares y \$11.6 millones de dólares, respectivamente.

No se espera que el resto de las disposiciones de la Ley de 2010 tengan un impacto significativo en los planes de retiro y posteriores al retiro de Citigroup

## Planes Posteriores al Empleo

La Compañía patrocina planes posteriores al empleo en E.U.A. que proporcionan una continuación de utilidad y prestaciones de salud y bienestar a ciertos empleados elegibles en E.U.A. con discapacidad a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el estado fondeado del plan reconocido en el Balance General Consolidado de la Compañía era de \$(157) millones de dólares y \$(183) millones de dólares, respectivamente. Los montos reconocidos en *Otra utilidad (pérdida) integral acumulada* al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron de \$34 millones de dólares y \$45 millones de dólares, respectivamente. A partir del 1 de enero de 2014, la Compañía realizó cambios a sus planes posteriores al empleo que limitaron el periodo por el que los empleados discapacitados son elegibles para las prestaciones médicas continuas subsidiadas por la Compañía.

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.



## 9. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

A continuación se presentan los detalles de la reserva para impuestos a la utilidad de la Compañía:

### Reserva para Impuestos a la Utilidad

<i>En millones de dólares</i>	2016	2015	2014
<b>Causados</b>			
Federales	\$ 1,016	\$ 861	\$ 181
Extranjeros	3,585	3,397	3,281
Estatales	384	388	388
<b>Total de impuestos a la utilidad causados</b>	<b>\$ 4,985</b>	<b>\$ 4,646</b>	<b>\$ 3,850</b>
<b>Diferidos</b>			
Federales	\$ 1,280	\$ 3,019	\$ 2,510
Extranjeros	53	(4)	361
Estatales	126	(221)	476
<b>Total de impuestos a la utilidad diferidos</b>	<b>\$ 1,459</b>	<b>\$ 2,794</b>	<b>\$ 3,347</b>
<b>Reserva para impuesto a la utilidad por operaciones continuas antes de participaciones no controladoras</b> <sup>(1)</sup>	<b>\$ 6,444</b>	<b>\$ 7,440</b>	<b>\$ 7,197</b>
Reserva (beneficio) para impuestos a la utilidad por operaciones	(22)	(29)	12
Gasto (beneficio) de impuesto a la utilidad reportado en el capital contable relacionado con:			
Conversión FX	(402)	(906)	65
Valores de inversión	59	(498)	1,007
Planes de acciones de empleados	13	(35)	(87)
Coberturas de flujos de efectivo	27	176	207
Planes de prestaciones	(30)	(24)	(660)
FVO DVA	(201)	—	—
Ingresos retenidos <sup>(2)</sup>	—	—	(353)
<b>Impuestos a la utilidad antes de participaciones no controladoras</b>	<b>\$ 5,888</b>	<b>\$ 6,124</b>	<b>\$ 7,388</b>

(1) Incluye el efecto de operaciones de valores y pérdidas de deterioros no temporales resultando en una reserva (beneficio) de \$332 millones de dólares y \$(217) millones de dólares en 2016, \$239 millones de dólares y \$(93) millones de dólares en 2015, \$200 millones de dólares y \$(148) millones de dólares en 2014, respectivamente.

(2) Véase “Estados Consolidados de Variaciones en el Capital de los Accionistas” arriba.

### 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:

	2016	2015	2014
<b>Tasa legal federal</b>	<b>35.0%</b>	35.0%	35.0%
Impuestos estatales a la utilidad, neto de beneficios federales	1.8	1.7	3.4
Diferencial de tasa del impuesto a la utilidad extranjera	(3.6)	(4.6)	(0.3)
Ajustes de auditoría <sup>(1)</sup>	(0.6)	(1.7)	(2.4)
Efecto de variaciones a leyes fiscales <sup>(2)</sup>	—	0.4	1.2
Gastos legales y relacionados no deducibles	—	0.3	18.3
Diferencia en la base de afiliadas	(0.1)	—	(2.5)
Inversiones con ventajas fiscales	(2.4)	(1.8)	(3.6)
Otros, neto	(0.1)	0.7	(0.1)
<b>Tasa efectiva de impuesto a la utilidad</b>	<b>30.0%</b>	30.0%	49.0%

(1) Para 2016, se relaciona principalmente con la conclusión de la auditoría de IRS para 2012 -2013. Para 2015, se relaciona principalmente con la conclusión de una auditoría fiscal de la Ciudad de Nueva York de 2009-2011. Para 2014, se relaciona con la conclusión de temas federales de varios temas en la auditoría fiscal 2009-2011 de E.U.A. de la Compañía y la terminación de una auditoría fiscal 2006-2008 del Estado de Nueva York.

(2) Para 2015, incluye los resultados de las reformas fiscales promulgadas en la Ciudad de Nueva York y varios estados, lo cual resultó en un cargo de DTA de aproximadamente \$101 millones de dólares. Para 2014, incluye los resultados de reformas fiscales emitidas en el Estado de Nueva York y Dakota del Sur, las cuales, los cuales resultaron en un cargo de DTA de aproximadamente \$210 millones de dólares.

Como se muestra en la tabla anterior, la tasa efectiva de impuestos de Citi para 2016 fue de 30.0%, la misma tasa efectiva de impuestos en 2015



### Impuestos a la Utilidad Diferidos

Los impuestos a la utilidad diferidos al 31 de diciembre se relacionaron con lo siguiente:

En millones de dólares	2016	2015
<b>Activos por impuestos diferidos</b>		
Deducción de pérdida crediticia	\$ 5,146	\$ 6,058
Compensación diferida y prestaciones a empleados	3,798	4,110
Reservas de reposicionamiento y liquidaciones	1,033	1,429
Ganancias extranjeras no remitidas	9,311	8,403
Inversiones y diferencias de préstamos base	4,829	3,248
Coberturas de flujo de efectivo	327	359
Crédito fiscal y pérdida operativa neta transferida al periodo siguiente	20,793	23,053
Activo fijo y arrendamientos	1,739	1,356
Otros activos por impuestos diferidos	2,714	3,176
<b>Activos por impuestos diferidos brutos</b>	<b>\$ 49,690</b>	<b>\$ 51,192</b>
Reserva de valuación	—	—
<b>Activos por impuestos diferidos después de reserva de valuación</b>	<b>\$ 49,690</b>	<b>\$ 51,192</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>		
Costos de adquisición de política diferida y valor de seguros vigentes	\$ (5)	\$ (327)
Intangibles	(1,711)	(1,146)
Emisiones de Deuda	(641)	(850)
Otros pasivos por impuestos diferidos	(665)	(1,020)
<b>Pasivos por impuestos diferidos brutos</b>	<b>\$ (3,022)</b>	<b>\$ (3,343)</b>
<b>Activos por impuestos diferidos netos</b>	<b>\$ 46,668</b>	<b>\$ 47,849</b>

### Beneficios Fiscales no Reconocidos

A continuación se presenta un *rollforward* de los beneficios fiscales no reconocidos de la Compañía.

En millones de dólares	2016	2015	2014
<b>Total de beneficios totales no reconocidos al 1 de enero</b>	<b>\$ 1,235</b>	<b>\$ 1,060</b>	<b>\$ 1,574</b>
Monto neto de aumentos para posiciones fiscales para el año actual	34	32	135
Monto bruto de aumentos para las posiciones fiscales de años anteriores	273	311	175
Monto bruto de disminuciones para posiciones fiscales de años anteriores	(225)	(61)	(772)
Montos de disminuciones relacionados con liquidaciones	(174)	(45)	(28)
Reducciones debido al vencimiento de plazos de prescripción	(21)	(22)	(30)
Divisas extranjeras, adquisiciones y disposiciones	(30)	(40)	6
<b>Total de beneficios fiscales no reconocidos al 31 de diciembre</b>	<b>\$ 1,092</b>	<b>\$ 1,235</b>	<b>\$ 1,060</b>

Los montos totales de beneficios fiscales no reconocidos al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 que, si se reconocen, afectarían los gastos por impuestos, son \$0.8 mil millones de dólares, \$0.9 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*.

En millones de dólares	2016		2015		2014	
	Antes de impuestos	Neto de impuestos	Antes de impuestos	Neto de impuestos	Antes de impuestos	Neto de impuestos
Total de interés y multas en el Balance General Consolidado al 1 de enero	\$ 233	\$ 146	\$ 269	\$ 169	\$ 277	\$ 173
Total de interés y multas en el Estado de Resultados Consolidado	105	68	(29)	(18)	(1)	(1)
Total de interés y multas en el Balance General Consolidado al 31 de diciembre <sup>(1)</sup>	260	164	233	146	269	169

(1) Incluye \$3 millones de dólares, \$3 millones de dólares y \$2 millones de dólares de penalidades extranjeras en 2016, 2015 y 2014, respectivamente. También incluye \$3 millones de dólares de penas estatales en 2016, 2015 y 2014.

Al 31 de diciembre de 2016, Citi está siendo 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, salvo por lo que se analiza más adelante.

Citi ha concluido ciertas auditorías fiscales estatales y locales, posiciones fiscales de incertidumbre brutas al 31 de

diciembre de 2016 relacionadas con dichas auditorías son de \$78 millones de dólares. Se espera que el beneficio fiscal para las operaciones continuas sea de \$51 millones de dólares en el primer trimestre de 2017.

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	2009
Estado y Ciudad de Nueva York	2006
Reino Unido	2014
India	2013
Singapur	2011
Hong Kong	2010
Irlanda	2012

### Utilidades Extranjeras

Las utilidades extranjeras antes de impuestos se aproximaron a \$11.6 mil millones de dólares en 2016, \$11.3 mil millones de dólares en 2015 y \$10.1 mil millones de dólares en 2014.

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 extranjeras antes de impuestos obtenidas de una sucursal extranjera. Las utilidades antes de impuestos de una subsidiaria o afiliada extranjera están sujetas a impuestos de E.U.A. cuando efectivamente se repatrian. La Compañía paga impuestos a la utilidad sobre la utilidad no distribuida de subsidiarias fuera de E.U.A. excepto en la medida en que dichas utilidades sean reinvertidas indefinidamente fuera de los Estados Unidos de América.

Al 31 de diciembre de 2016, \$47.0 mil millones de dólares de utilidades acumuladas no distribuidas de subsidiarias fuera de E.U.A. fueron indefinidamente invertidos. A la tasa de impuesto a la utilidad federal de E.U.A. existente, los impuestos adicionales (netos de créditos fiscales extranjeros en E.U.A.) de \$13.1 mil millones de dólares deberían pagarse si dichas utilidades fueran actualmente remitidas. El efecto del año en curso en el gasto de impuestos a la utilidad sobre operaciones continuas está incluido en la línea “Diferencial de tasa extranjera de impuestos a la utilidad” en la reconciliación de la tasa federal legal con la tasa de impuestos efectiva de la Compañía en la tabla anterior.

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 2016, el monto de las reservas del año base ascendieron aproximadamente a \$358 millones de dólares (sujeto a un impuesto de \$125 millones de dólares).

### Activos por impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Citi no tenía una reserva de valuación sobre sus DTAs. La siguiente tabla resume los DTAs de Citi.

En miles de millones de dólares

Jurisdicción/componente	Saldo de DTA 31 de diciembre de 2016	Saldo de DTA 31 de diciembre de 2015
<b>Federal de E.U.A. <sup>(1)</sup></b>		
Pérdidas operativas netas (por sus siglas en inglés, NOLs) <sup>(2)</sup>	\$ 3.5	\$ 3.4
Créditos fiscales extranjeros (por sus siglas en inglés, FTCs) <sup>(3)</sup>	14.2	15.9
Créditos de negocios generales (por sus siglas en inglés, GBCs)	0.9	1.3
Deducciones y créditos fiscales futuros	21.9	20.7
<b>Total Federal de E.U.A.</b>	<b>\$ 40.5</b>	<b>\$ 41.3</b>
<b>Estatal y local</b>		
NOLs de Nueva York	\$ 2.2	\$ 2.4
NOLs de otros estados	0.2	0.3
Deducciones fiscales futuras	1.7	1.2
<b>Total de estatal y local</b>	<b>\$ 4.1</b>	<b>\$ 3.9</b>
<b>Extranjeros</b>		
NOLs de subsidiaria APB 23	\$ 0.1	\$ 0.2
NOLs de subsidiaria No-APB 23	0.4	0.4
Deducciones fiscales futuras	1.6	2.0
<b>Total de extranjeros</b>	<b>\$ 2.1</b>	<b>\$ 2.6</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 46.7</b>	<b>\$ 47.8</b>

- (1) Incluido en los DTAs netos federales de E.U.A. de \$40.5 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2016 hubo pasivos de impuestos diferidos de \$2 mil millones de dólares que causarán reversión en el periodo de amortizaciones correspondiente y podrán ser utilizados para soportar los DTAs.
- (2) 2016 consiste en rendimientos fiscales de NOL de amortizaciones de devoluciones fiscales no consolidadas que se espera que se utilicen eventualmente en la declaración de impuestos consolidada de Citigroup. 2015 incluye \$ 0.5 mil millones de dólares de amortizaciones de NOL de devoluciones fiscales no consolidadas que fueron utilizados en 2016 de manera separada de la declaración de impuestos consolidada de Citigroup y \$2.9 mil millones de dólares de amortizaciones de NOL de devoluciones fiscales no consolidadas para que eventualmente se espera que sean utilizadas en las devoluciones fiscales consolidadas de Citigroup.
- (3) Incluye \$1.9 mil millones de dólares y \$1.7 mil millones de dólares para 2016 y 2015, respectivamente, de amortizaciones FTC de devoluciones fiscales no consolidadas que eventualmente se espera que sean utilizados en las devoluciones fiscales 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 2016	31 de diciembre de 2015
<b>Amortizaciones de créditos fiscales de devoluciones de impuestos extranjeros de E.U.A.</b>		
2018	\$ 2.7	\$ 4.8
2019	1.3	1.2
2020	3.1	3.1
2021	1.9	1.7
2022	3.3	3.4
2023 <sup>(1)</sup>	0.5	0.4
2025 <sup>(1)</sup>	1.4	1.3
<b>Total de amortizaciones de créditos fiscales de devoluciones de impuestos extranjeros de E.U.A.</b>	<b>\$ 14.2</b>	<b>\$ 15.9</b>
<b>Amortizaciones de créditos de negocios generales de devoluciones fiscales de E.U.A.</b>		
2031	\$ —	\$ 0.2
2032	—	0.4
2033	0.3	0.3
2034	0.2	0.2
2035	0.2	0.2
2036	0.2	—
<b>Total de amortizaciones de créditos de negocios generales de devoluciones fiscales de E.U.A.</b>	<b>\$ 0.9</b>	<b>\$ 1.3</b>
<b>Amortizaciones NOL federales separadas de subsidiarias de E.U.A.</b>		
2027	\$ 0.2	\$ 0.2
2028	0.1	0.1
2030	0.3	0.3
2031	—	1.5
2033	1.7	1.7
2034	2.3	2.3
2035	3.2	3.6
2036	2.2	—
<b>Total de amortizaciones NOL federales separadas de subsidiarias de E.U.A. <sup>(2)</sup></b>	<b>\$ 10.0</b>	<b>\$ 9.7</b>
<b>Amortizaciones NOL del Estado de Nueva York</b>		
2034	\$ 13.0	\$ 14.6
<b>Total de amortizaciones NOL de la Ciudad de Nueva York <sup>(2)</sup></b>		
2034	\$ 12.2	\$ 13.3
<b>Amortizaciones NOL de subsidiarias APB 23</b>		
Varios	\$ 0.1	\$ 0.2

(1) Los \$1.9 mil millones de dólares en amortizaciones FTC que vencen en 2023 y 2025 son una entidad de devolución de impuestos no

consolidados pero se espera que eventualmente sean utilizados en la devolución de impuestos consolidada de Citigroup.

(2) Antes de impuestos.

Mientras que el total de DTAs netos de Citi disminuyó año tras año, el tiempo para su utilización ha disminuido, dado el paso del tiempo, particularmente respecto al componente de créditos de impuestos extranjeros (FTC) de DTA. A pesar que la realización no puede ser asegurada, Citi considera que la realización de DTAs netos reconocida de \$46.7 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2016, es más probable que no, con base en las expectativas de utilidad gravable futura en jurisdicciones en donde surge DTAs y estrategias de planeación fiscal disponibles (como se define en ASC 740, *Impuestos a la Utilidad*) que serían implementadas, de ser necesario, para prevenir la expiración de las amortizaciones.

Citi ha concluido que tiene la evidencia positiva necesaria para respaldar la realización completa de sus DTA. Específicamente, Citi pronostica suficiente utilidad gravable en E.U.A., en los periodos de amortizaciones, exclusivos de ASC 740, estrategias de planeación fiscal. La utilidad gravable estimada de Citi, que continuará estando sujeto a las condiciones globales económicas y de mercado, incorpore pronósticos geográficos de negocios y ajustes de utilidad gravable a esos pronósticos (por ejemplo, utilidad exenta de impuestos en E.U.A., reservas para pérdidas crediticias deducibles para la declaración fiscal de E.U.A. en los años subsecuentes), así como que busquen optimizar las utilidades gravables en E.U.A. En general, Citi necesitaría generar aproximadamente \$57 mil millones de dólares de utilidad gravable en E.U.A. durante los periodos de amortización de FTC para prevenir que expire este componente más sensible al tiempo de los FTCs de Citi.

Adicionalmente a la utilidad gravable en E.U.A. prevista, Citi cuenta con suficientes estrategias de planeación de impuesto disponibles para la Compañía al amparo de ASC 740 que serían implementadas, si fuera necesario, para prevenir la expiración de una amortización. Estas estrategias incluyen: la repatriación de utilidades de fuente extranjeras a tasa fiscal reducida, para el cual no ha sido efectuada una valoración de que las utilidades han sido indefinidamente reinvertidas; acelerar la utilidad gravable de E.U.A., hacia o difiriendo las deducciones fiscales de E.U.A. desde, los últimos años del periodo de amortizaciones (p.e. vendiendo activos apreciados, eligiendo depreciación en línea recta); acelerando las diferencias temporalmente deducibles fuera de E.U.A.; y vendiendo ciertos activos que producen utilidades exentas, mientras se realiza la compra de activos que producen utilidades totalmente gravables. Adicionalmente, la venta o reestructura de ciertos negocios puede producir significativas utilidades gravables en E.U.A. dentro de los periodos de amortización.

Con base en el análisis anterior, 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 y cualquier NOL que pudiera ser creado por la reversión de las deducciones netas futuras que no han sido llevadas en una devolución de impuestos.

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 35% de la utilidad gravable extranjera en dicho año. Sin embargo, las pérdidas domesticas totales en las que Citi ha incurrido de aproximadamente \$49 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2016, están autorizadas para ser reclasificadas como utilidades de fuentes externas hasta un máximo de 50% 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 la tabla anterior, las amortizaciones de FTC de Citi fueron \$14.2 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2016, comparado con \$15.9 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015. Esta disminución representó \$1.7 mil millones de dólares de la disminución de \$1.2 mil millones de dólares de los DTAs totales de Citi durante 2016, parcialmente compensado por un aumento en AOCI relacionado con DTAs. Citi considera que generará suficiente utilidad gravable en E.U.A. dentro del periodo de 10 años de amortizaciones para ser capaz de utilizar totalmente los FTCs, en adición a cualquier FTC 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 de 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>	<b>2016</b>	2015	2014
<b>Utilidad por operaciones continuas antes de ser atribuidas a participaciones no controladoras</b>	<b>\$ 15,033</b>	\$ 17,386	\$ 7,504
Menos: participaciones no controladoras por operaciones continuas	<b>63</b>	90	192
<b>Utilidad neta por operaciones continuas (para propósitos de utilidades por acción)</b>	<b>\$ 14,970</b>	\$ 17,296	\$ 7,312
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas, neta de impuestos	<b>(58)</b>	(54)	(2)
<b>Utilidad neta de Citigroup</b>	<b>\$ 14,912</b>	\$ 17,242	\$ 7,310
Menos: dividendos preferentes <sup>(1)</sup>	<b>1,077</b>	769	511
<b>Utilidad neta disponible para los accionistas comunes</b>	<b>\$ 13,835</b>	\$ 16,473	\$ 6,799
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	<b>195</b>	224	111
<b>Utilidad neta asignada a accionistas comunes para Utilidades por Acción básica</b>	<b>\$ 13,640</b>	\$ 16,249	\$ 6,688
Más: Gastos por intereses, netos de impuestos, y dividendos sobre valores convertibles y ajuste de utilidades no distribuidas asignadas a acciones restringidas y diferidas de empleados, que contienen derechos no renunciables a dividendos, aplicables a utilidades por acción diluidas	<b>—</b>	—	1
<b>Utilidad neta asignada a accionistas comunes para Utilidades por Acción diluida</b>	<b>\$ 13,640</b>	\$ 16,249	\$ 6,689
<b>Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades básicas por acción</b>	<b>2,888.1</b>	3,004.0	3,031.6
Efecto de valores diluidos <sup>(2)</sup>			
Opciones <sup>(3)</sup>	<b>0.1</b>	3.6	5.1
Otros planes de empleados	<b>0.1</b>	0.1	0.3
<b>Promedio ponderado ajustado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades diluidas por acción <sup>(4)</sup></b>	<b>2,888.3</b>	3,007.7	3,037.0
<b>Utilidades básicas por acción <sup>(5)</sup></b>			
Utilidad por operaciones continuas	<b>\$ 4.74</b>	\$ 5.43	\$ 2.21
Operaciones discontinuadas	<b>(0.02)</b>	(0.02)	—
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$ 4.72</b>	\$ 5.41	\$ 2.21
<b>Utilidades diluidas por acción <sup>(5)</sup></b>			
Utilidad por operaciones continuas	<b>\$ 4.74</b>	\$ 5.42	\$ 2.20
Operaciones discontinuadas	<b>(0.02)</b>	(0.02)	—
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 4.72</b>	\$ 5.40	\$ 2.20

- (1) Ver Nota 20 a los Estados Financieros Consolidados para el impacto futuro potencial de los dividendos sobre acciones preferentes.
- (2) Las garantías emitidas por la Tesorería de E.U.A. como parte del Programa de Alivio de Activos Emproblemados (por sus siglas en inglés, TARP) y el contrato de distribución de pérdidas (todo lo cual fue vendido posteriormente al público en enero de 2011), con precios de ejercicio de \$178.50 dólares y \$105.83 dólares por acción para aproximadamente 21.0 millones y 25.5 millones de acciones del capital común de Citigroup, respectivamente. Ambas garantías, no fueron incluidas en el cálculo de las utilidades por acción en 2016, 2015 y 2014 debido a que fueron anti-diluyibles.
- (3) Durante 2016, 2015 y 2014, las opciones promedio ponderadas para comprar 4.2 millones, 0.9 millones y 2.8 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 \$98.01 dólares, \$199.16 dólares y \$153.91 dólares por acción, respectivamente, fueron anti-diluyibles.
- (4) 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
- (5) 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, VALORES TOMADOS EN PRÉSTAMO Y OTORGADOS EN PRÉSTAMO Y SUJETOS A CONTRATOS DE RECOMPRA

Los fondos federales vendidos y los valores tomados en préstamo o comprados conforme a contratos de reventa, a sus respectivos valores registrados, consistieron en lo siguiente:

En millones de dólares	2016	2015
Fondos federales vendidos	\$ —	\$ 25
Valores comprados conforme a contratos de reventa	131,473	119,777
Depósitos pagados por valores tomados en préstamo	105,340	99,873
<b>Total <sup>(1)</sup></b>	<b>\$ 236,813</b>	<b>\$ 219,675</b>

Los fondos federales comprados y los valores otorgados en préstamo o vendidos conforme a contratos de recompra, a sus respectivos valores registrados, consistieron en lo siguiente:

En millones de dólares	2016	2015
Fondos federales comprados	\$ 178	\$ 189
Valores vendidos conforme a contratos de recompra	125,685	131,650
Depósitos recibidos por valores otorgados en préstamo	15,958	14,657
<b>Total <sup>(1)</sup></b>	<b>\$ 141,821</b>	<b>\$ 146,496</b>

- (1) Las tablas anteriores no incluyen transacciones de valores por de financiamiento de valores por \$ 9.3 mil millones de dólares y \$ 8.8 mil millones al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 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, capital y por valores respaldados por 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.

Un 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 Citi 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, Citi recibe una garantía en efectivo por una cantidad generalmente en exceso del valor de mercado de los valores prestados. Citi 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 Citi 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 2016

<i>En millones de dólares</i>	Montos Brutos de Activos Reconocidos	Compensación de Montos Brutos en el Balance General Consolidado <sup>(1)</sup>	Montos Netos de Activos incluidos en el Balance General Consolidado <sup>(2)</sup>	Montos No Compensados en el Balance General Consolidado pero Elegibles para Compensación en Caso de Incumplimiento de una Contraparte <sup>(3)</sup>	Montos Netos <sup>(4)</sup>
Valores adquiridos conforme a contratos de reventa	\$ 176,284	\$ 44,811	\$ 131,473	\$ 102,874	\$ 28,599
Depósitos pagados por valores tomados en préstamo	105,340	—	105,340	16,200	89,140
<b>Total</b>	<b>\$ 281,624</b>	<b>\$ 44,811</b>	<b>\$ 236,813</b>	<b>\$ 119,074</b>	<b>\$ 117,739</b>

<i>En millones de dólares</i>	Montos Brutos de Pasivos Reconocidos	Compensación de Montos Brutos en el Balance General Consolidado <sup>(1)</sup>	Montos Netos de Pasivos incluidos en el Balance General Consolidado <sup>(2)</sup>	Montos No Compensados en el Balance General Consolidado pero Elegibles para Compensación en Caso de Incumplimiento de una Contraparte <sup>(3)</sup>	Montos Netos <sup>(4)</sup>
Valores vendidos conforme a contratos de recompra	\$ 170,496	\$ 44,811	\$ 125,685	\$ 63,517	\$ 62,168
Depósitos recibidos por valores otorgados en préstamo	15,958	—	15,958	3,529	12,429
<b>Total</b>	<b>\$ 186,454</b>	<b>\$ 44,811</b>	<b>\$ 141,643</b>	<b>\$ 67,046</b>	<b>\$ 74,597</b>

Al 31 de diciembre de 2015

<i>En millones de dólares</i>	Montos Brutos de Activos Reconocidos	Compensación de Montos Brutos en el Balance General Consolidado <sup>(1)</sup>	Montos Netos de Activos incluidos en el Balance General Consolidado <sup>(2)</sup>	Montos No Compensados en el Balance General Consolidado pero Elegibles para Compensación en Caso de Incumplimiento de una Contraparte <sup>(3)</sup>	Montos Netos <sup>(4)</sup>
Valores adquiridos conforme a contratos de reventa	\$ 176,167	\$ 56,390	\$ 119,777	\$ 92,039	\$ 27,738
Depósitos pagados por valores tomados en préstamo	99,873	—	99,873	16,619	83,254
<b>Total</b>	<b>\$ 276,040</b>	<b>\$ 56,390</b>	<b>\$ 219,650</b>	<b>\$ 108,658</b>	<b>\$ 110,992</b>

<i>En millones de dólares</i>	Montos Brutos de Pasivos Reconocidos	Compensación de Montos Brutos en el Balance General Consolidado <sup>(1)</sup>	Montos Netos de Pasivos incluidos en el Balance General Consolidado <sup>(2)</sup>	Montos No Compensados en el Balance General Consolidado pero Elegibles para Compensación en Caso de Incumplimiento de una Contraparte <sup>(3)</sup>	Montos Netos <sup>(4)</sup>
Valores vendidos conforme a contratos de recompra	\$ 188,040	\$ 56,390	\$ 131,650	\$ 60,641	\$ 71,009
Depósitos recibidos por valores otorgados en préstamo	14,657	—	14,657	3,226	11,431
<b>Total</b>	<b>\$ 202,697</b>	<b>\$ 56,390</b>	<b>\$ 146,307</b>	<b>\$ 63,867</b>	<b>\$ 82,440</b>

(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 Citi 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 2016

<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	\$ 79,740	\$ 50,399	\$ 19,396	\$ 20,961	\$ 170,496
Depósitos recibidos por valores otorgados en préstamo	10,813	2,169	2,044	932	15,958
<b>Total</b>	<b>\$ 90,553</b>	<b>\$ 52,568</b>	<b>\$ 21,440</b>	<b>\$ 21,893</b>	<b>\$ 186,454</b>

Al 31 de diciembre de 2015

<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	\$ 89,732	\$ 54,336	\$ 21,541	\$ 22,431	\$ 188,040
Depósitos recibidos por valores otorgados en préstamo	9,096	1,823	2,324	1,414	14,657
<b>Total</b>	<b>\$ 98,828</b>	<b>\$ 56,159</b>	<b>\$ 23,865</b>	<b>\$ 23,845</b>	<b>\$ 202,697</b>

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 2016

<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.	\$ 66,263	\$ —	\$ 66,263
Valores Estatales y municipales	334	—	334
Valores de gobierno extranjero	52,988	1,390	54,378
Bonos corporativos	17,164	630	17,794
Valores de capital	12,206	13,913	26,119
Valores respaldados por hipotecas	11,421	—	11,421
Valores respaldados por activos	5,428	—	5,428
Otros	4,692	25	4,717
<b>Total</b>	<b>\$ 170,496</b>	<b>\$ 15,958</b>	<b>\$ 186,454</b>



Al 31 de diciembre de 2015

<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.	\$ 67,005	\$ —	\$ 67,005
Valores Estatales y municipales	403	—	403
Valores de gobierno extranjero	66,633	789	67,422
Bonos corporativos	15,355	1,085	16,440
Valores de capital	10,297	12,484	22,781
Valores respaldados por hipotecas	19,913	—	19,913
Valores respaldados por activos	4,572	—	4,572
Otros	3,862	299	4,161
<b>Total</b>	<b>\$ 188,040</b>	<b>\$ 14,657</b>	<b>\$ 202,697</b>

## 12. CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR DE CORREDURÍA

Citi 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.

La exposición al riesgo crediticio se ve impactada por la volatilidad del mercado, que puede deteriorar la capacidad de los clientes de cumplir con sus obligaciones frente a 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 de diciembre de	
	2016	2015
Cuentas por cobrar de clientes	\$ 10,374	\$ 10,435
Cuentas por cobrar de corredores de bolsa, intermediarios y organizaciones de liquidación	18,513	17,248
<b>Total de cuentas por cobrar de correduría <sup>(1)</sup></b>	<b>\$ 28,887</b>	<b>\$ 27,683</b>
Cuentas por pagar a clientes	\$ 37,237	\$ 35,653
Cuentas por pagar a corredores de bolsa, intermediarios, y organizaciones de liquidación	19,915	18,069
<b>Total de cuentas por pagar de correduría <sup>(1)</sup></b>	<b>\$ 57,152</b>	<b>\$ 53,722</b>

(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.

## 13. INVERSIONES

### Panorama

La tabla siguiente presenta las inversiones de Citi por categoría:

<i>En millones de dólares</i>	31 de diciembre de	
	2016	2015
Valores disponibles para su venta (AFS, por sus siglas en inglés)	\$ 299,424	\$ 299,136
Valores de deuda conservados a su vencimiento (HTM, por sus siglas en inglés) <sup>(1)</sup>	45,667	36,215
Valores de capital no comercializables, registrados a valor razonable <sup>(2)</sup>	1,774	2,088
Valores de capital no comercializables, registrados a costo <sup>(3)</sup>	6,439	5,516
<b>Total de inversiones</b>	<b>\$ 353,304</b>	<b>\$ 342,955</b>

(1) Registrados a una base de costo amortizado ajustado, netos de cualquier deterioro relacionado con el crédito.

(2) Ganancias y pérdidas no realizadas para valores de capital no comercializables registrados a valor razonable son reconocidos en las utilidades.

(3) Principalmente consiste de acciones emitidas por el Banco de la Reserva Federal, Bancos Federales de Créditos para la Vivienda, bancos centrales extranjeros y varias cámaras de compensación de las cuales Citigroup es un miembro.

La siguiente tabla presenta los intereses y utilidades por dividendos en inversiones:

<i>En millones de dólares</i>	2016	2015	2014
Interés gravable	\$ 6,924	\$ 6,414	\$ 6,311
Interés exento de impuesto federal a la utilidad de E.U.A.	483	215	439
Utilidades por dividendos	175	388	445
<b>Intereses y utilidades por dividendos totales</b>	<b>\$ 7,582</b>	<b>\$ 7,017</b>	<b>\$ 7,195</b>

La siguiente tabla presenta las ganancias y pérdidas realizadas en venta de inversiones, la cual excluye las pérdidas de otros deterioros no temporales (OTTI):

<i>En millones de dólares</i>	2016	2015	2014
Ganancias por inversiones netas realizadas	\$ 1,460	\$ 1,124	\$ 1,020
Pérdidas por inversiones netas realizadas	(512)	(442)	(450)
<b>Ganancias netas realizadas en venta de inversiones</b>	<b>\$ 948</b>	<b>\$ 682</b>	<b>\$ 570</b>

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 fueron reclasificados a inversiones AFS en respuesta a un deterioro de créditos significativo. Porque la Compañía generalmente pretende vender estos valores reclasificados, Citi registró OTTI en los valores. La siguiente tabla establece, para los periodos indicados, el valor registrado de valores HTM vendidos y valores reclasificados a AFS, así como ganancias (pérdidas) relacionadas o pérdidas OTTI registradas en dichos valores.

<i>En millones de dólares</i>	2016	2015	2014
Valor registrado de valores HTM vendidos	\$ 49	\$ 392	\$ 8
Ganancia (pérdida) realizada en la venta de valores HTM	14	10	—
Valor registrado de valores reclasificados a AFS	150	243	889
Pérdidas de OTTI en valores reclasificados a AFS	(6)	(15)	(25)

## Valores Disponibles para su Venta

El costo amortizado y valor razonable de AFS de la siguiente manera:

	2016				2015			
	Costo Amortizado	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable	Costo amortizado	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable
<i>En millones de dólares</i>								
<b>Valores de deuda disponibles para su venta</b>								
Valores respaldados por hipotecas <sup>(1)</sup>								
Agencias de garantía patrocinadas por el Gobierno de E.U.A.	\$ 38,663	\$ 248	\$ 506	\$ 38,405	\$ 39,584	\$ 367	\$ 237	\$ 39,714
Prime	2	—	—	2	2	—	—	2
Alt-A	43	7	—	50	50	5	—	55
Residencial fuera de E.U.A.	3,852	13	7	3,858	5,909	31	11	5,929
Comercial	357	2	1	358	573	2	4	571
<b>Total de Valores respaldados por hipotecas</b>	<b>\$ 42,917</b>	<b>\$ 270</b>	<b>\$ 514</b>	<b>\$ 42,673</b>	<b>\$ 46,118</b>	<b>\$ 405</b>	<b>\$ 252</b>	<b>\$ 46,271</b>
Valores de la tesorería de los E.U.A., y de las agencias federales								
Tesorería de los E.U.A.	\$ 113,606	\$ 629	\$ 452	\$ 113,783	\$ 113,096	\$ 254	\$ 515	\$ 112,835
Obligaciones de Agencia	9,952	21	85	9,888	10,095	22	37	10,080
<b>Total de valores de Agencias federales y Tesorería de los E.U.A.</b>	<b>\$ 123,558</b>	<b>\$ 650</b>	<b>\$ 537</b>	<b>\$ 123,671</b>	<b>\$ 123,191</b>	<b>\$ 276</b>	<b>\$ 552</b>	<b>\$ 122,915</b>
Estatales y Municipales	\$ 10,797	\$ 80	\$ 757	\$ 10,120	\$ 12,099	\$ 132	\$ 772	\$ 11,459
Gobierno Extranjero	98,112	590	554	98,148	88,751	402	479	88,674
Corporativo	17,195	105	176	17,124	19,492	129	291	19,330
Valores respaldados por Activos <sup>(1)</sup>	6,810	6	22	6,794	9,261	5	92	9,174
Otros valores de deuda	503	—	—	503	688	—	—	688
<b>Total de Valores de deuda AFS</b>	<b>\$ 299,892</b>	<b>\$ 1,701</b>	<b>\$ 2,560</b>	<b>\$ 299,033</b>	<b>\$ 299,600</b>	<b>\$ 1,349</b>	<b>\$ 2,438</b>	<b>\$ 298,511</b>
Valores de capital comercializable AFS	\$ 377	\$ 20	\$ 6	\$ 391	\$ 602	\$ 26	\$ 3	\$ 625
<b>Total de valores AFS</b>	<b>\$ 300,269</b>	<b>\$ 1,721</b>	<b>\$ 2,566</b>	<b>\$ 299,424</b>	<b>\$ 300,202</b>	<b>\$ 1,375</b>	<b>\$ 2,441</b>	<b>\$ 299,136</b>

(1) La Compañía invierte en valores respaldados por hipotecas y valores respaldados por activos. Las bursatilizaciones de hipotecas 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 los valores respaldados por hipotecas y activos en los cuales la Compañía está involucrada, la información se proporciona en la Nota 21 de los Estados Financieros Consolidados.

Al 31 de diciembre de 2016, el costo amortizado de aproximadamente 4,319 inversiones en valores de capital y de renta fija excedió su valor razonable por \$2,566 millones de dólares. De los \$2,566 millones de dólares, las pérdidas bruta no realizadas en valores de capital fueron de \$6 millones de dólares. Del remanente, \$1,392 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 98% tenía una calificación de grado de inversión y \$1,168 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 76% tenían una calificación de grado de inversión. De los \$1,168 millones de dólares mencionados anteriormente, \$702 millones de dólares representan valores estatales y municipales.

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo a valor razonable de \$42,673 millones de dólares de la cartera de valores disponibles para la venta garantizados por hipotecas, consiste de \$38,405 millones de dólares de valores de agencias patrocinadas por el gobierno y \$4,268 millones de dólares de valores patrocinados privadamente, los cuales sustancialmente estaban respaldados por hipotecas de viviendas fuera de Estados Unidos.

Según se explica con mayor detalle más adelante, Citi lleva a cabo revisiones periódicas de todos los valores con pérdidas no realizadas para evaluar si el deterioro es distinto a temporal. Para los valores de deuda que Citi planea vender o es probable que no se requieran vender, todo el deterioro se reconoce en el Estado Consolidado de Ingresos. Para aquellos valores que la Compañía no tiene la intención de vender y no es probable que vayan a ser vendidos, sólo el deterioro relacionado con el crédito se reconoce en las ganancias y cualquier deterioro no relacionado con el crédito se registra en AOCI

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>						
<b>31 de diciembre de 2016</b>						
<b>Valores AFS</b>						
Valores respaldados por hipotecas						
Agencias de garantía patrocinadas por el Gobierno de E.U.A.	\$ 23,534	\$ 436	\$ 2,236	\$ 70	\$ 25,770	\$ 506
Prime	1	—	—	—	1	—
Residencial fuera de E.U.A.	486	—	1,276	7	1,762	7
Comercial	75	1	58	—	133	1
<b>Total de Valores respaldados por hipotecas</b>	<b>\$ 24,096</b>	<b>\$ 437</b>	<b>\$ 3,570</b>	<b>\$ 77</b>	<b>\$ 27,666</b>	<b>\$ 514</b>
Valores de la tesorería de los E.U.A., y de las agencias federales						
Tesorería de los E.U.A.	\$ 44,342	\$ 445	\$ 1,335	\$ 7	\$ 45,677	\$ 452
Obligaciones de Agencia	6,552	83	250	2	6,802	85
<b>Total de valores de Agencias federales y Tesorería de los E.U.A.</b>	<b>\$ 50,894</b>	<b>\$ 528</b>	<b>\$ 1,585</b>	<b>\$ 9</b>	<b>\$ 52,479</b>	<b>\$ 537</b>
Estatales y Municipales						
Gobierno Extranjero	\$ 1,616	\$ 55	\$ 3,116	\$ 702	\$ 4,732	\$ 757
Corporativo	38,226	243	8,973	311	47,199	554
Valores respaldados por Activos	7,011	129	1,877	47	8,888	176
Otros valores de deuda	411	—	3,213	22	3,624	22
Valores de capital comercializable AFS	5	—	—	—	5	—
<b>Total de valores AFS</b>	<b>\$ 122,278</b>	<b>\$ 1,394</b>	<b>\$ 22,358</b>	<b>\$ 1,172</b>	<b>\$ 144,636</b>	<b>\$ 2,566</b>
<b>31 de diciembre de 2015</b>						
<b>Valores AFS</b>						
Valores respaldados por hipotecas						
Agencias de garantía patrocinadas por el Gobierno de E.U.A.	\$ 17,816	\$ 141	\$ 2,618	\$ 96	\$ 20,434	\$ 237
Prime	—	—	1	—	1	—
Residencial fuera de E.U.A.	2,217	7	825	4	3,042	11
Comercial	291	3	55	1	346	4
<b>Total de Valores respaldados por hipotecas</b>	<b>\$ 20,324</b>	<b>\$ 151</b>	<b>\$ 3,499</b>	<b>\$ 101</b>	<b>\$ 23,823</b>	<b>\$ 252</b>
Valores de la tesorería de los E.U.A., y de las agencias federales						
Tesorería de los E.U.A.	\$ 59,384	\$ 505	\$ 1,204	\$ 10	\$ 60,588	\$ 515
Obligaciones de Agencia	6,716	30	196	7	6,912	37
<b>Total de valores de Agencias federales y Tesorería de los E.U.A.</b>	<b>\$ 66,100</b>	<b>\$ 535</b>	<b>\$ 1,400</b>	<b>\$ 17</b>	<b>\$ 67,500</b>	<b>\$ 552</b>
Estatales y Municipales						
Gobierno Extranjero	\$ 635	\$ 26	\$ 4,450	\$ 746	\$ 5,085	\$ 772
Corporativo	34,053	371	4,021	108	38,074	479
Valores respaldados por Activos	7,024	190	1,919	101	8,943	291
Otros valores de deuda	5,311	58	2,247	34	7,558	92
Valores de capital comercializable AFS	27	—	—	—	27	—
<b>Total de valores AFS</b>	<b>\$ 133,606</b>	<b>\$ 1,334</b>	<b>\$ 17,537</b>	<b>\$ 1,107</b>	<b>\$ 151,143</b>	<b>\$ 2,441</b>

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>	Al 31 de diciembre			
	2016		2015	
	Costo Amortizado	Valor razonable	Costo Amortizado	Valor razonable
<b>Activos respaldados por hipotecas <sup>(1)</sup></b>				
Con vencimiento dentro de 1 año	\$ 132	\$ 132	\$ 114	\$ 114
Después de 1 pero dentro de 5 años	736	738	1,408	1,411
Después de 5 pero dentro de 10 años	2,279	2,265	1,750	1,751
Después de 10 años <sup>(2)</sup>	39,770	39,538	42,846	42,995
<b>Total</b>	<b>\$ 42,917</b>	<b>\$ 42,673</b>	<b>\$ 46,118</b>	<b>\$ 46,271</b>
<b>Valores de la Tesorería y de las agencias federales de los E.U.A.</b>				
Con vencimiento dentro de 1 año	\$ 4,945	\$ 4,945	\$ 3,016	\$ 3,014
Después de 1 pero dentro de 5 años	101,369	101,323	107,034	106,878
Después de 5 pero dentro de 10 años	17,153	17,314	12,786	12,684
Después de 10 años <sup>(2)</sup>	91	89	355	339
<b>Total</b>	<b>\$ 123,558</b>	<b>\$ 123,671</b>	<b>\$ 123,191</b>	<b>\$ 122,915</b>
<b>Estatal y municipal</b>				
Con vencimiento dentro de 1 año	\$ 2,093	\$ 2,092	\$ 3,289	\$ 3,287
Después de 1 pero dentro de 5 años	2,668	2,662	1,781	1,781
Después de 5 pero dentro de 10 años	335	334	502	516
Después de 10 años <sup>(2)</sup>	5,701	5,032	6,527	5,875
<b>Total</b>	<b>\$ 10,797</b>	<b>\$ 10,120</b>	<b>\$ 12,099</b>	<b>\$ 11,459</b>
<b>Gobiernos extranjeros</b>				
Con vencimiento dentro de 1 año	\$ 32,540	\$ 32,547	\$ 25,898	\$ 25,905
Después de 1 pero dentro de 5 años	51,008	50,881	43,514	43,464
Después de 5 pero dentro de 10 años	12,388	12,440	17,013	16,968
Después de 10 años <sup>(2)</sup>	2,176	2,280	2,326	2,337
<b>Total</b>	<b>\$ 98,112</b>	<b>\$ 98,148</b>	<b>\$ 88,751</b>	<b>\$ 88,674</b>
<b>Todos los Otros <sup>(3)</sup></b>				
Con vencimiento dentro de 1 año	\$ 2,629	\$ 2,628	\$ 2,354	\$ 2,355
Después de 1 pero dentro de 5 años	12,339	12,334	14,035	14,054
Después de 5 pero dentro de 10 años	6,566	6,528	9,789	9,593
Después de 10 años <sup>(2)</sup>	2,974	2,931	3,263	3,190
<b>Total</b>	<b>\$ 24,508</b>	<b>\$ 24,421</b>	<b>\$ 29,441</b>	<b>\$ 29,192</b>
<b>Total de valores de deuda AFS</b>	<b>\$ 299,892</b>	<b>\$ 299,033</b>	<b>\$ 299,600</b>	<b>\$ 298,511</b>

(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 hipotecas 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>	Base de Costo Amortizado (1)	Ganancias (Pérdidas) netas no realizadas reconocidas en AOCI	Valor registrado <sup>(2)</sup>	Ganancias brutas no realizadas	(Pérdidas) brutas no realizadas	Valor razonable
<b>31 de diciembre de 2016</b>						
<b>Valores de deuda conservados a su vencimiento</b>						
Valores respaldados por hipotecas <sup>(3)</sup>						
Agencias de garantía patrocinadas por el Gobierno de E.U.A.	\$ 22,462	\$ 33	\$ 22,495	\$ 47	\$ (186)	\$ 22,356
Prime	31	(7)	24	10	(1)	33
Alt-A	314	(27)	287	69	(1)	355
Subprime	—	—	—	—	—	—
Residencial fuera de los E.U.A	1,871	(47)	1,824	49	—	1,873
Comercial	14	—	14	—	—	14
<b>Total de valores respaldados por hipotecas</b>	<b>\$ 24,692</b>	<b>\$ (48)</b>	<b>\$ 24,644</b>	<b>\$ 175</b>	<b>\$ (188)</b>	<b>\$ 24,631</b>
Estatual y municipal <sup>(4)</sup>	\$ 9,025	\$ (442)	\$ 8,583	\$ 129	\$ (238)	\$ 8,474
Gobierno extranjero	1,339	—	1,339	—	(26)	1,313
Valores respaldados por activos <sup>(5)</sup>	11,107	(6)	11,101	41	(5)	11,137
<b>Total de valores de deuda conservados a su vencimiento<sup>(4)</sup></b>	<b>\$ 46,163</b>	<b>\$ (496)</b>	<b>\$ 45,667</b>	<b>\$ 345</b>	<b>\$ (457)</b>	<b>\$ 45,555</b>
<b>31 de diciembre de 2015</b>						
<b>Valores de deuda conservados a su vencimiento</b>						
Valores respaldados por hipotecas <sup>(3)</sup>						
Agencias de garantía patrocinadas por el Gobierno de E.U.A.	\$ 17,648	\$ 138	\$ 17,786	\$ 71	\$ (100)	\$ 17,757
Prime	121	(78)	43	3	(1)	45
Alt-A	433	(1)	432	259	(162)	529
Subprime	2	—	2	13	—	15
Residencial fuera de los E.U.A	1,330	(60)	1,270	37	—	1,307
Comercial	—	—	—	—	—	—
<b>Total de valores respaldados por hipotecas</b>	<b>\$ 19,534</b>	<b>\$ (1)</b>	<b>\$ 19,533</b>	<b>\$ 383</b>	<b>\$ (263)</b>	<b>\$ 19,653</b>
Estatual y municipal	\$ 8,581	\$ (438)	\$ 8,143	\$ 245	\$ (87)	\$ 8,301
Gobierno extranjero	4,068	—	4,068	28	(3)	4,093
Valores respaldados por activos <sup>(5)</sup>	4,485	(14)	4,471	34	(41)	4,464
<b>Total de valores de deuda conservados a su vencimiento<sup>(4)</sup></b>	<b>\$ 36,668</b>	<b>\$ (453)</b>	<b>\$ 36,215</b>	<b>\$ 690</b>	<b>\$ (394)</b>	<b>\$ 36,511</b>

(1) Para valores transferidos a conservados a su vencimiento (por sus siglas en inglés, HTM) de Activos de la Cuenta de Intermediación, la base del costo amortizado se define como el valor razonable de los valores a la fecha de transferencia, más cualquier ingreso devengado y menos cualquier deterioro reconocido en utilidades subsecuentes de transferencia. Para valores transferidos a HTM de disponibles para la venta (por sus siglas en inglés, AFS) el costo amortizado se define como el costo de adquisición original, ajustado por la adición o amortización acumulada de cualesquiera descuento o prima de compra, más o menos cualesquiera ajustes de cobertura de valor razonable acumulativos, netos de adiciones o amortizaciones, y menos deterioros distintos de temporales reconocidos en utilidades.

(2) Los valores HTM son registrados en el Balance General Consolidado a base del costo amortizado, más o menos cualesquiera ganancias y pérdidas no amortizadas no realizadas y ajustes de coberturas a valor razonable reconocidas en AOCI previo a la reclasificación de los valores de AFS a HTM. Las variaciones en los valores de estos valores no se reportan en los estados financieros, excepto por la amortización de cualquier diferencia entre el valor registrado a la fecha de transferencia y el valor nominal de los valores, y el reconocimiento de cualesquiera ajustes de valor razonable distintos de crédito en AOCI en relación con el reconocimiento de cualesquiera ganancias por deterioros crediticios relacionadas con valores que la Compañía continúa pretendiendo conservar hasta su vencimiento.

(3) La Compañía invierte en valores respaldados por hipotecas y valores respaldados por activos. Estas bursatilizaciones son consideradas generalmente como VIEs. La exposición máxima de la Compañía a las pérdidas de estas VIEs es igual al valor registrado de estos valores, el cual se refleja en la tabla anterior. Para los



valores respaldados por hipotecas y activos en los cuales la Compañía está involucrada, la información se proporciona en la Nota 21 de los Estados Financieros Consolidados.

- (4) Durante el cuarto trimestre de 2016, los valores con un valor razonable total de aproximadamente \$5.8 mil millones de dólares fueron transferidos de AFS a HTM estaban compuestos por \$5 mil millones de dólares de valores por hipotecas de agencias del gobierno de E.U.A., y \$830 mil millones de dólares de valores municipales. Durante el segundo trimestre de 2015, los valores con un valor razonable total de aproximadamente \$7.1 mil millones de dólares fueron transferidos de AFS a HTM, consistente en \$7.0 mil millones de dólares de valores respaldados por hipotecas de agencias de garantía patrocinadas por el gobierno de los E.U.A. y \$0.1 mil millones de dólares de obligaciones de estados y municipios de los E.U.A. La transferencia refleja la intención de la Compañía de retener estos valores a su vencimiento o hasta la llamada por parte del emisor, en parte, con el objeto de reducir el impacto de la volatilidad del precio en AOCI y ciertas medidas capitales bajo Basilea III. Mientras estos valores fueron transferidos a HTM a un valor razonable a la fecha de la transferencia, no hay cambios subsecuentes en el valor que se puedan haber registrado, otros que en relación con el reconocimiento de cualquier deterioro distinto de temporal subsecuente y la amortización de diferencias entre los valores registrados a la fecha de la transferencia y los valores nominales de cada valor como un ajuste de rendimiento sobre la vida contractual restante de cada uno de los valores. Cualquier retención de pérdidas no realizadas dentro de AOCI relacionadas con los valores respectivos a la fecha de la transferencia, incluso de cualquier acumulado en los ajustes de la cobertura de valor razonable, será amortizado sobre la vida contractual remanente de cada valor como un ajuste de rendimiento en una manera consistente con la amortización de cualquier prima o descuento.

La Compañía tiene la intención y la habilidad de conservar estos valores a su vencimiento o, en caso de ser aplicable, 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, se relacionan principalmente con valores de deuda previamente clasificados como AFS que han sido 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 HTM que sufren deterioro crediticio registrado en utilidades. El saldo de AOCI relacionado con los valores HTM es amortizado durante el periodo de vida contractual restante de los valores correspondientes 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>						
<b>31 de diciembre de 2016</b>						
<b>Valores de deuda conservados a su vencimiento</b>						
Valores respaldados por hipotecas	\$ 17	\$ —	\$ 17,176	\$ 188	\$ 17,193	\$ 188
Estatal y municipal	2,200	58	1,210	180	3,410	238
Gobierno extranjero	1,313	26	—	—	1,313	26
Valores respaldados por activos	2	—	2,503	5	2,505	5
<b>Total de valores de deuda conservados a su vencimiento</b>	<b>\$ 3,532</b>	<b>\$ 84</b>	<b>\$ 20,889</b>	<b>\$ 373</b>	<b>\$ 24,421</b>	<b>\$ 457</b>
<b>31 de diciembre de 2015</b>						
<b>Valores de deuda conservados a su vencimiento</b>						
Valores respaldados por hipotecas	\$ 935	\$ 1	\$ 10,301	\$ 262	\$ 11,236	\$ 263
Estatal y municipal	881	20	1,826	67	2,707	87
Gobierno extranjero	180	3	—	—	180	3
Valores respaldados por activos	132	13	3,232	28	3,364	41
<b>Total de valores de deuda conservados a su vencimiento</b>	<b>\$ 2,128</b>	<b>\$ 37</b>	<b>\$ 15,359</b>	<b>\$ 357</b>	<b>\$ 17,487</b>	<b>\$ 394</b>

Nota: Excluidos de las pérdidas brutas no realizadas presentadas en la tabla anterior están \$(496) millones de dólares y \$(453) millones de dólares en pérdidas netas no realizadas registradas en AOCI al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, principalmente relacionadas con la diferencia entre los costos amortizados y el valor registrado de los valores HTM que fueron reclasificados como inversiones ASF. 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 2016 y al 31 de diciembre del 2015.

La siguiente tabla presenta el valor registrado y valor razonable de valores de deuda HTM por fechas de vencimiento contractual:

<i>En millones de dólares</i>	Al 31 de diciembre de:			
	2016		2015	
	Valor registrado	Valor razonable	Valor registrado	Valor razonable
<b>Valores respaldados por hipotecas</b>				
Con vencimiento dentro de 1 año	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Después de 1 pero dentro de 5 años	760	766	172	172
Después de 5 pero dentro de 10 años	54	55	660	663
Después de 10 años <sup>(1)</sup>	23,830	23,810	18,701	18,818
<b>Total</b>	<b>\$ 24,644</b>	<b>\$ 24,631</b>	<b>\$ 19,533</b>	<b>\$ 19,653</b>
<b>Estatal y municipal</b>				
Con vencimiento dentro de 1 año	\$ 406	\$ 406	\$ 309	\$ 305
Después de 1 pero dentro de 5 años	112	110	336	335
Después de 5 pero dentro de 10 años	363	367	262	270
Después de 10 años <sup>(1)</sup>	7,702	7,591	7,236	7,391
<b>Total</b>	<b>\$ 8,583</b>	<b>\$ 8,474</b>	<b>\$ 8,143</b>	<b>\$ 8,301</b>
<b>Gobierno Extranjero</b>				
Con vencimiento dentro de 1 año	\$ 824	\$ 818	\$ —	\$ —
Después de 1 pero dentro de 5 años	515	495	4,068	4,093
Después de 5 pero dentro de 10 años	—	—	—	—
Después de 10 años <sup>(1)</sup>	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>\$ 1,339</b>	<b>\$ 1,313</b>	<b>\$ 4,068</b>	<b>\$ 4,093</b>
<b>Todos los demás <sup>(2)</sup></b>				
Con vencimiento dentro de 1 año	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Después de 1 pero dentro de 5 años	—	—	—	—
Después de 5 pero dentro de 10 años	513	514	—	—
Después de 10 años <sup>(1)</sup>	10,588	10,623	4,471	4,464
<b>Total</b>	<b>\$ 11,101</b>	<b>\$ 11,137</b>	<b>\$ 4,471</b>	<b>\$ 4,464</b>
<b>Total de valores de deuda conservados a su vencimiento</b>	<b>\$ 45,667</b>	<b>\$ 45,555</b>	<b>\$ 36,215</b>	<b>\$ 36,511</b>

(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 con Deterioros distintos de Temporales

### Visión General

La Compañía lleva a cabo evaluaciones periódicas de todos los valores con pérdidas no realizadas para evaluar si el deterioro es distinto de temporal.

Una pérdida no realizada existe cuando el valor razonable actual de un valor individual es menor que su base de costo amortizado. Las pérdidas no realizadas determinadas como temporales en su naturaleza se registran, netas de impuestos, en AOCI para valores AFS. Las pérdidas relacionadas con valores HTM generalmente no se registran, toda vez que estas inversiones son registradas a una base de costo amortizado ajustado. Sin embargo, para los valores HTM con pérdidas relacionadas 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 reconocida en AOCI y amortizado como un ajuste de rendimiento sobre la vida contractual restante del valor. Para los valores transferidos a HTM de *Activos con fines de intermediación*, el costo amortizado se define como el monto de valor razonable de los valores a la fecha de transferencia, más cualquier ingreso devengado menos cualquier deterioro reconocido en utilidades subsecuentes para transferencia. Para los valores transferidos a HTM de AFS, el costo amortizado se define como el costo de compra original, ajustado para la adición o amortización acumulada de un descuento o prima en cualquier compra, más o menos cualesquiera ajustes de cobertura a valor razonable acumulado, neto de adición o amortización, y menos cualquier deterioro reconocido en utilidad.

No obstante la clasificación de los 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 una recuperación de base de gastos amortizados.

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 total 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, 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 flujos de efectivo contractuales de principal e intereses suficientes para recuperar la base total del costo de amortizado de un valor.

#### *Valores de Capital*

Para valores de capital, la administración considera los distintos factores descritos anteriormente, incluyendo su intención y habilidad de conservar los valores de capital por un periodo suficiente de tiempo para recuperar el costo o si es más probable que la Compañía requiera vender el valor antes de recuperar su costo base. Cuando la administración carece de la intención o habilidad, la disminución del valor razonable se estima como distinto de temporal y es registrada en utilidades. Los valores de capital AFS deteriorados, estimados distintos de temporales son reducidos a valor razonable, con la diferencia total entre el valor razonable y el costo registrado en utilidades.

La administración 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 más que 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, sin importar el plazo y magnitud del deterioro:

- 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 suficiente periodo de tiempo 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 2016.

#### *Valores Respaldados por Hipotecas*

Para valores respaldados por hipotecas de E.U.A. (y en particular para valores hipotecarios Alt-A y otros valores respaldados por hipotecas que tienen pérdidas significativas no realizadas como un porcentaje del costo amortizado), 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 gravedad de pérdidas (en valores respaldados por hipotecas no respaldados por agencias).

La administración desarrolla variables específicas utilizando información de mercado, cálculos internos y cálculos publicados 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 (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 (sólo para AFS), sería más probable que sea obligado a vender (sólo para AFS) o será sujeto a una oferta de compra de un emisor cuyo ejercicio se considere probable antes de la recuperación esperada de su costo base de amortización (para AFS y HTM), se reconoce el deterioro total en las utilidades.

## Reconocimiento y Medición de OTTI

La siguiente tabla muestra el total de OTTI registradas en utilidades:

Año terminado el 31 de diciembre de 2016

### OTTI en Inversiones y Otros Activos

<i>En millones de dólares</i>	AFS <sup>(1)(2)</sup>	HTM	Other Assets <sup>(3)</sup>	Total
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
<b>Total de pérdidas por deterioro reconocidas en utilidades</b>	<b>\$ 249</b>	<b>\$ 39</b>	<b>\$ 332</b>	<b>620</b>

(1) Incluye OTTI en valores de capital no negociables.

(2) Incluye un deterioro de \$160 millones de dólares en relación con los valores ASF afectados por cambios en el tipo de cambio en Venezuela durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016.

(3) El cargo por deterioro está relacionado con los valores registrados en una inversión de valores, que fue vendida en 2016.

### OTTI en Inversiones y Otros Activos

Año terminado el 31 de diciembre de 2015

<i>En millones de dólares</i>	AFS <sup>(1)</sup>	HTM	Otros activos	Total
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	\$ 33	\$ 1	\$ —	34
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	\$ 33	\$ 1	\$ —	34
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	182	43	6	231
<b>Total de pérdidas por deterioro reconocidas en utilidades</b>	<b>\$ 215</b>	<b>\$ 44</b>	<b>\$ 6</b>	<b>265</b>

(1) Incluye OTTI en valores de capital no negociables.

### OTTI en Inversiones y Otros Activos

Año terminado el 31 de diciembre de 2014

<i>En millones de dólares</i>	AFS <sup>(1)</sup>	HTM	Otros activos	Total
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	\$ 21	\$ 5	\$ —	26
Menos: Porción de pérdidas por deterioro registradas en AOCI (antes de impuestos)	8	—	—	8
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	\$ 13	\$ 5	\$ —	18
Pérdidas por deterioro reconocidas en utilidades por valores que la Compañía tiene intención de vender o sería más probable que sea requerida a vender antes de la recuperación	380	26	—	406
<b>Total de pérdidas por deterioro reconocidas en utilidades</b>	<b>\$ 393</b>	<b>\$ 31</b>	<b>\$ —</b>	<b>424</b>

(1) Incluye OTTI en valores de capital no negociables.

Los siguientes son *rollforwards* a 12 meses de los deterioros relacionados con crédito, registrados en utilidades para valores de deuda AFS y HTM conservados que la Compañía no tiene intenciones de vender ni será requerido a vender:

<b>OTTI acumulado por pérdidas crediticias reconocidas en utilidades sobre valores aún conservados</b>					
<i>En millones de dólares</i>	Saldo del 31 de diciembre de 2015	Deterioros en créditos registrados en utilidades de valores que no se han deteriorado previamente	Deterioros en créditos registrados en utilidades de valores que se han deteriorado previamente	Reducciones debido a ventas de créditos deteriorados valores vendidos o vencidos	Saldo del 31 de diciembre de 2016
<b>Valores de deuda AFS</b>					
Valores respaldados	\$ —	\$ 1	\$ —	(1)	\$ —
Estatual y Municipal	12	—	—	(8)	4
Valores de Gobierno Extranjero	5	—	—	(5)	—
Corporativo	9	1	1	(6)	5
Otros valores de deuda	47	—	—	(25)	22
<b>Total de pérdidas crediticias OTTI reconocidas por valores de deuda AFS</b>	<b>\$ 73</b>	<b>\$ 2</b>	<b>\$ 1</b>	<b>(45)</b>	<b>\$ 31</b>
<b>Valores de deuda HTM</b>					
Valores respaldados por hipotecas <sup>(1)</sup>	\$ 132	\$ —	\$ —	(31)	\$ 101
Corporativo	—	1	—	(1)	—
Otros valores de deuda	4	—	—	(1)	3
<b>Total de pérdidas crediticias OTTI reconocidas por Valores de deuda HTM</b>	<b>\$ 136</b>	<b>\$ 1</b>	<b>\$ —</b>	<b>(33)</b>	<b>\$ 104</b>

(1) Principalmente consiste en valores Alt-A.

<b>OTTI acumulado por pérdidas crediticias reconocidas en utilidades sobre valores aún conservados</b>					
<i>En millones de dólares</i>	Saldo del 31 de diciembre de 2014	Deterioros en créditos registrados en utilidades de valores que no se han deteriorado previamente	Deterioros en créditos registrados en utilidades de valores que se han deteriorado previamente	Reducciones debido a ventas de créditos deteriorados valores vendidos o vencidos	Saldo del 31 de diciembre de 2015
<b>Valores de deuda AFS</b>					
Valores respaldados por hipotecas	\$ 1	\$ —	\$ —	(1)	\$ —
Estatual y Municipal	4	8	—	—	12
Valores de Gobierno Extranjero	6	—	—	(1)	5
Corporativo	15	2	—	(8)	9
Otros valores de deuda	48	23	—	(24)	47
<b>Total de pérdidas crediticias OTTI reconocidas por valores de deuda AFS</b>	<b>\$ 74</b>	<b>\$ 33</b>	<b>\$ —</b>	<b>(34)</b>	<b>\$ 73</b>
<b>Valores de deuda HTM</b>					
Valores respaldados por hipotecas <sup>(1)</sup>	\$ 246	\$ 1	\$ —	(115)	\$ 132
Corporativo	—	—	—	—	—
Otros valores de deuda	5	—	—	(1)	4
<b>Total de pérdidas crediticias OTTI reconocidas por Valores de deuda HTM</b>	<b>\$ 251</b>	<b>\$ 1</b>	<b>\$ —</b>	<b>(116)</b>	<b>\$ 136</b>

(1) Principalmente consiste en valores Alt-A.

## 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 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 plazo para cumplir con la Regla Volcker es el 21 de julio de 2017, fecha en la cual Citi debe vender sus inversiones en fondos cubiertos prohibidos por la regla. Citi ha presentado una solicitud para solicitar una extensión del período de tenencia permitido para algunas de sus inversiones en fondos ilíquidos sujetos a la Regla de Volcker. Si no se concede una prórroga y es necesario desinvertir tales inversiones, la Compañía podrá recibir un valor inferior al NAV de dichas inversiones.

En millones de dólares	Valor razonable		Compromisos no fondeados		Frecuencia de amortización (si es elegible actualmente) mensual, trimestral, anual	Periodo de aviso de amortización
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015		
Fondos de cobertura	\$ 4	\$ 3	\$ —	\$ —	Generalmente trimestral	10–95 días
Fondos de capital privado <sup>(1)(2)</sup>	348	762	82	173	—	—
Fondos de bienes raíces <sup>2(3)</sup>	56	130	20	21	—	—
<b>Total</b>	<b>\$ 408</b>	<b>\$ 895</b>	<b>\$ 102</b>	<b>\$ 194</b>	—	—

(1) Los fondos de capital privado incluyen fondos que invierten en infraestructura, mercados emergentes y capital de riesgo.

(2) En relación con las inversiones de la Compañía en fondos de capital privado y fondos inmobiliarios, se recibirán distribuciones de dichos fondos en la medida que los activos subyacentes de dichos fondos sean liquidados. Se estima que los activos subyacentes de estos fondos serán liquidados en un periodo de varios años en tanto lo permitan las condiciones de mercado. Los fondos de capital privado e inmobiliario no permiten la amortización de la inversión por parte de sus inversionistas. Los inversionistas pueden vender o transferir sus inversiones, sujetos a la aprobación del socio general o administrador de la inversión de estos fondos, la cual no debe ser generalmente retenida sin razón.

(3) 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 *Banca de Consumo Global* (por sus siglas en inglés, GCB) en Citicorp y Citi Holdings. La siguiente tabla contiene los créditos al consumo de Citi por tipo de crédito:

En millones de dólares	31 de diciembre de	
	2016	2015
En oficinas de E.U.A.		
Hipotecas y bienes raíces <sup>(1)</sup>	\$ 72,957	\$ 80,281
Parcialidades, créditos revolventes y otros	3,395	3,480
Tarjetas <sup>(2)</sup>	132,654	112,800
Comercial e industrial	7,159	6,407
	<b>\$ 216,165</b>	<b>\$ 202,968</b>
En oficinas fuera de E.U.A.		
Hipotecas y bienes raíces <sup>(1)</sup>	\$ 42,803	\$ 47,062
Parcialidades, créditos revolventes y otros	24,887	29,480
Tarjetas	23,783	27,342
Comercial e industrial	16,871	17,741
Arrendamiento financiero	81	362
	<b>\$ 108,425</b>	<b>\$ 121,987</b>
<b>Total de créditos al consumo</b>	<b>\$ 324,590</b>	<b>\$ 324,955</b>
Utilidad neta no devengada	\$ 776	\$ 830
<b>Créditos al consumo, netos de utilidad no devengada</b>	<b>\$ 325,366</b>	<b>\$ 325,785</b>

- (1) Créditos garantizados principalmente por inmuebles.
- (2) Al 31 de diciembre de 2016 el balance incluye préstamos en relación con la adquisición de Costco U.S., Cartera de tarjetas de crédito de marca compartida, completada el 17 de junio de 2016.

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 a continuación.

Incluidos en la tabla de créditos anterior, existen 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 2016 y 2015, la Compañía vendió y/o reclasificó a conservados para su venta \$9.7 mil millones de dólares y \$25.8 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 las 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 siguiente 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 negocio el día después 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 días 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 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 en entidades bancarias reguladas dadas de alta a través de una quiebra de Capítulo 7, 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. Los créditos de mercados comerciales 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 actual 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 reasignado al estatus vigente. Sin embargo, las prácticas de revalidación 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 actual.



## Incumplimiento de Créditos al Consumo y Detalles al 31 de diciembre de 2016

<i>En millones de dólares</i>	Total Vigente <sup>(1)(2)</sup>	30-89 días de vencimient o <sup>(3)</sup>	≥ 90 días de vencimient o <sup>(3)</sup>	Vencidos con garantía gubernamental <sup>(4)</sup>	Créditos Totales <sup>(2)</sup>	Total No devengado	90 días de vencimiento y devengándose
<b>En oficinas de América del Norte</b>							
Hipotecas residenciales en primer lugar <sup>(5)</sup>	\$ 50,766	\$ 522	\$ 371	\$ 1,474	\$ 53,133	\$ 1,046	\$ 1,227
Créditos de Capital de Bienes Raíces <sup>(6)(7)</sup>	18,767	249	438	—	19,454	716	—
Tarjetas de Crédito	130,327	1,465	1,509	—	133,301	—	1,509
A plazos y otros	4,486	106	38	—	4,630	70	2
Créditos comerciales de mercado	8,876	23	74	—	8,973	328	14
<b>Total</b>	<b>\$ 213,222</b>	<b>\$ 2,365</b>	<b>\$ 2,430</b>	<b>\$ 1,474</b>	<b>\$ 219,491</b>	<b>\$ 2,160</b>	<b>\$ 2,752</b>
<b>En oficinas de América del Norte</b>							
Hipotecas residenciales en primer lugar <sup>(5)</sup>	\$ 35,873	\$ 206	\$ 135	\$ —	\$ 36,214	\$ 360	\$ —
Tarjetas de Crédito	22,358	370	327	—	23,055	259	239
A plazos y otros	22,638	295	128	—	23,061	231	—
Créditos comerciales de mercado	23,391	41	110	—	23,542	148	—
<b>Total</b>	<b>\$ 104,260</b>	<b>\$ 912</b>	<b>\$ 700</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 105,872</b>	<b>\$ 998</b>	<b>\$ 239</b>
Total de GCB y Citi Holdings	\$ 317,482	\$ 3,277	\$ 3,130	\$ 1,474	\$ 325,363	\$ 3,158	\$ 2,991
Otros <sup>(8)</sup>	3	—	—	—	3	—	—
<b>Total Citigroup</b>	<b>\$ 317,485</b>	<b>\$ 3,277</b>	<b>\$ 3,130</b>	<b>\$ 1,474</b>	<b>\$ 325,366</b>	<b>\$ 3,158</b>	<b>\$ 2,991</b>

(1) Créditos con menos de 30 días de vencimiento se presentan como vigentes.

(2) Incluye \$29 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 \$1.3 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 gravámenes con prelación inferior.

(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 Citi Holdings.

## Incumplimiento de Créditos al Consumo y Detalles al 31 de diciembre de 2015

<i>En millones de dólares</i>	Total Vigente <sup>(1)(2)</sup>	30-89 días de vencimiento <sup>(3)</sup>	≥ 90 días de vencimiento <sup>(3)</sup>	Vencidos con garantía gubernamental <sup>(4)</sup>	Créditos Totales <sup>(2)</sup>	Total No devengado	90 días de vencimiento y devengándose
En oficinas de América del Norte							
Hipotecas residenciales en primer lugar <sup>(5)</sup>	\$ 53,146	\$ 846	\$ 564	\$ 2,318	\$ 56,874	\$ 1,216	\$ 1,997
Créditos de Capital de Bienes Raíces <sup>(6)(7)</sup>	22,335	136	277	—	22,748	1,017	—
Tarjetas de Crédito	110,814	1,296	1,243	—	113,353	—	1,243
A plazos y otros	4,576	80	33	—	4,689	56	2
Créditos comerciales de mercado	8,241	16	61	—	8,318	222	17
<b>Total</b>	<b>\$ 199,112</b>	<b>\$ 2,374</b>	<b>\$ 2,178</b>	<b>\$ 2,318</b>	<b>\$ 205,982</b>	<b>\$ 2,511</b>	<b>\$ 3,259</b>
En oficinas de América del Norte							
Hipotecas residenciales en primer lugar <sup>(8)</sup>	\$ 39,551	\$ 240	\$ 175	\$ —	\$ 39,966	\$ 388	\$ —
Tarjetas de Crédito	25,698	477	442	—	26,617	261	278
A plazos y otros	27,664	317	220	—	28,201	226	—
Créditos comerciales de mercado	24,764	46	31	—	24,841	247	—
<b>Total</b>	<b>\$ 117,677</b>	<b>\$ 1,080</b>	<b>\$ 868</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 119,625</b>	<b>\$ 1,122</b>	<b>\$ 278</b>
Total de GCB y Citi Holdings	\$ 316,789	\$ 3,454	\$ 3,046	\$ 2,318	\$ 325,607	\$ 3,633	\$ 3,537
Otros <sup>(9)</sup>	164	7	7	—	178	25	—
<b>Total Citigroup</b>	<b>\$ 316,953</b>	<b>\$ 3,461</b>	<b>\$ 3,053</b>	<b>\$ 2,318</b>	<b>\$ 325,785</b>	<b>\$ 3,658</b>	<b>\$ 3,537</b>

(1) Créditos con menos de 30 días de vencimiento se presentan como vigentes.

(2) Incluye \$34 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 grado que son garantizadas por entidades patrocinadas por el gobierno de E.U.A. vencidos por 30-89 días de \$0.3 mil millones de dólares y vencidos por 90 días de \$2.0 mil millones de dólares

(5) Incluye aproximadamente \$0.2 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 gravámenes con prelación inferior.

(8) Incluye aproximadamente \$0.1 mil millones de dólares de hipotecas residenciales en primer lugar en proceso de ejecución hipotecaria

(9) Representa créditos clasificados como créditos al consumo en el Balance General Consolidado que no son incluidos en las métricas de créditos al consumo de Citi Holdings.

### 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 asignar a cada consumidor una calificación “FICO” (*Fair Isaac Corporation*). Estas calificaciones están siendo actualizadas constantemente por agencias basadas en acciones de créditos 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. (el mercado de créditos comerciales no están incluidos ya que son negocios basados 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.

<i>En millones de dólares</i>	Distribución de la Calificación FICO en la cartera de E.U.A. <sup>(1)(2)</sup>		
	31 de diciembre de 2016		
	Menos de 620	≥ 620 pero menor de 660	Igual o mayor a 660
Hipotecas residenciales en primer lugar	\$ 2,744	\$ 2,422	\$ 44,279
Créditos de Capital de Bienes Raíces	1,750	1,418	14,743
Tarjetas de crédito	8,310	11,320	110,522
A plazos y otros	284	271	2,601
<b>Total</b>	<b>\$ 13,088</b>	<b>\$ 15,431</b>	<b>\$ 172,145</b>

**Distribución de la Calificación FICO en la cartera de E.U.A.** <sup>(1)(2)</sup>

31 de diciembre de 2015

<i>En millones de dólares</i>	Menos de 620	≥ 620 pero menor de 660	Igual o mayor a 660
Hipotecas residenciales en primer lugar	\$ 3,483	\$ 3,036	\$ 45,047
Créditos de Capital de Bienes Raíces	2,067	1,782	17,837
Tarjetas de crédito	7,341	10,072	93,194
A plazos y otros	337	270	2,662
<b>Total</b>	<b>\$ 13,228</b>	<b>\$ 15,160</b>	<b>\$ 158,740</b>

(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 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.** <sup>(1)(2)</sup>

31 de diciembre de 2016

<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	\$ 45,849	\$ 3,467	\$ 324
Créditos de Capital de Bienes Raíces	12,869	3,653	1,305
<b>Total</b>	<b>\$ 58,718</b>	<b>\$ 7,120</b>	<b>\$ 1,629</b>

**Distribución de LTV en cartera en E.U.A.** <sup>(1)(2)</sup>

31 de diciembre de 2015

<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	\$ 46,559	\$ 4,478	\$ 626

Créditos de Capital de Bienes Raíces	13,904	5,147	2,527
<b>Total</b>	<b>\$ 60,463</b>	<b>\$ 9,625</b>	<b>\$ 3,153</b>

- (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**

Créditos deteriorados son aquellos en los que 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 de mercado 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 la condonación 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 2016

<i>En millones de dólares</i>	Inversión Registrada <sup>(1)(2)</sup>	Saldo de principal no pagado	Reserva especial relacionada <sup>(3)</sup>	Valor de registro o Promedio	Utilidad por Intereses reconocida <sup>(5)</sup>
<b>Hipotecas e inmuebles</b>					
Hipotecas residenciales en primer lugar	\$ 3,786	\$ 4,157	\$ 540	\$ 4,632	170
Créditos de Capital de Bienes Raíces	1,298	1,824	189	1,326	35
Tarjetas de Crédito	1,747	1,781	566	1,831	158
<b>Parcialidades y otros</b>					
Parcialidades individuales y otros	455	481	215	475	27
Créditos comerciales de mercado	513	744	98	538	12
<b>Total</b>	<b>\$ 7,799</b>	<b>\$ 8,987</b>	<b>\$ 1,608</b>	<b>\$ 8,802</b>	<b>402</b>

- (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) \$740 millones de dólares de hipotecas residenciales en primer lugar, \$406 millones de dólares en créditos de capital de bienes raíces y \$97 millones de dólares de créditos comerciales de mercado 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 2015

<i>En millones de dólares</i>	Inversión Registrada <sup>(1)(2)</sup>	Saldo de principal no pagado	Reserva especial relacionada <sup>(3)</sup>	Valor de registro o Promedio <sup>(4)</sup>	Utilidad por Intereses reconocida <sup>(5)(6)</sup>
<b>Hipotecas e inmuebles</b>					
Hipotecas residenciales en primer lugar	\$ 6,038	\$ 6,610	\$ 739	\$ 8,932	439
Créditos de Capital de Bienes Raíces	1,399	1,972	406	1,778	64
Tarjetas de Crédito	1,950	1,986	604	2,079	179
<b>Parcialidades y otros</b>					
Parcialidades individuales y otros	464	519	197	449	33
Créditos comerciales de mercado	341	572	100	361	13
<b>Total</b>	<b>\$ 10,192</b>	<b>\$ 11,659</b>	<b>\$ 2,046</b>	<b>\$ 13,599</b>	<b>728</b>

- (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) \$1,151 millones de dólares de hipotecas residenciales en primer lugar, \$459 millones de dólares en créditos de capital de bienes raíces y \$86 millones de dólares de créditos comerciales de mercado 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) Interés por utilidades reconocidas para el año terminado al 31 de diciembre de 2014 fue de 1,106 millones de dólares.

## Reestructuras de Créditos al Consumo Emproblemados

Al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

<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
<b>América del Norte</b>						
Hipotecas residenciales en primer lugar	5,023	\$ 726	\$ 6	\$ —	3	1%
Créditos de capital de bienes raíces	4,100	200	6	—	1	2
Tarjetas de Crédito	196,004	762	—	—	—	17
Parcialidades y otros revolventes	5,649	47	—	—	—	14
Mercados comerciales <sup>(6)</sup>	132	91	—	—	—	—
<b>Total<sup>(8)</sup></b>	<b>210,908</b>	<b>\$ 1,826</b>	<b>\$ 12</b>	<b>\$ —</b>	<b>4</b>	
<b>Internacional</b>						
Hipotecas residenciales en primer lugar	2,722	\$ 80	\$ —	\$ —	—	—%
Tarjetas de Crédito	137,466	385	—	—	9	12
Parcialidades y otros revolventes	60,094	276	—	—	7	7
Mercados comerciales <sup>(6)</sup>	162	109	—	—	—	—
<b>Total<sup>(8)</sup></b>	<b>200,444</b>	<b>\$ 850</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>16</b>	

Al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

<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
<b>América del Norte</b>						
Hipotecas residenciales en primer grado	9,487	\$ 1,282	\$ 9	\$ 4	25	1%
Créditos de capital de bienes raíces	4,317	157	1	—	3	2
Tarjetas de Crédito	188,502	771	—	—	—	16
Parcialidades y otros revolventes	4,287	37	—	—	—	13
Mercados comerciales <sup>(6)</sup>	300	47	—	—	—	—
<b>Total<sup>(8)</sup></b>	<b>206,893</b>	<b>\$ 2,294</b>	<b>\$ 10</b>	<b>\$ 4</b>	<b>28</b>	
<b>Internacional</b>						
Hipotecas residenciales en primer grado	3,918	\$ 104	\$ —	\$ —	—	—%
Tarjetas de Crédito	142,851	374	—	—	7	13
Parcialidades y otros revolventes	65,895	280	—	—	5	5
Mercados comerciales <sup>(6)</sup>	239	87	—	—	—	1
<b>Total<sup>(8)</sup></b>	<b>212,903</b>	<b>\$ 845</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>12</b>	

(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 \$74 millones de dólares de hipotecas residenciales en primer grado y \$22 millones de dólares de créditos de capital de bienes raíces que han estado sujetos a una quiebra conforme al Capítulo 7 en el año terminado el 31 de diciembre de 2016. Estos montos incluyen \$48 millones de dólares de hipotecas residenciales en primer grado y \$20 millones de dólares de créditos de capital de bienes raíces que fueron recientemente clasificados como TDRs durante el 2016, 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) Los créditos comerciales son en general modificaciones específicas el 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 \$209 millones de dólares de hipotecas residenciales en primer grado y \$55 millones de dólares de créditos de capital de bienes raíces que han estado sujetos a una quiebra conforme al Capítulo 7 en el año terminado el 31 de diciembre de 2015. Estos montos incluyen \$126 millones de dólares de hipotecas residenciales en primer grado y \$47 millones de dólares créditos de capital de bienes raíces que fueron recientemente clasificados como TDRs durante el 2015, basados en los lineamientos OCC previamente recibidos.
- (8) Las tablas anteriores reflejan la actividad de los créditos vigentes al final del periodo que se reporta los cuales fueron considerados como TDRs.

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 mercado administrados de manera clasificada, en donde el incumplimiento se define como 90 días después de su vencimiento.

<i>En millones de dólares</i>	2016	2015
<b>América del Norte</b>		
Hipotecas residenciales en primer lugar	\$ 229	\$ 420
Créditos de capital de bienes raíces	25	38
Tarjetas de Crédito	188	187
Parcialidades y otros revolventes	9	8
Mercados comerciales	15	9
<b>Total</b>	<b>\$ 466</b>	<b>\$ 662</b>
<b>Internacional</b>		
Hipotecas residenciales en primer lugar	\$ 11	\$ 22
Tarjetas de Crédito	148	141
Parcialidades y otros revolventes	90	88
Mercados comerciales	37	28
<b>Total</b>	<b>\$ 286</b>	<b>\$ 279</b>

### 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 2016	31 de diciembre de 2015
<b>En oficinas de E.U.A.</b>		
Comercial e industrial	\$ 49,586	\$ 46,011
Instituciones financieras	35,517	36,425
Hipotecas y Bienes Raíces <sup>(1)</sup>	38,691	32,623
Parcialidades, crédito revolvente y otros	34,501	33,423
Arrendamiento financiero	1,518	1,780
	<b>\$ 159,813</b>	<b>\$ 150,262</b>
<b>En oficinas fuera de E.U.A.</b>		
Comercial e industrial	\$ 81,579	\$ 82,358
Instituciones financieras	26,886	28,704
Hipotecas y Bienes Raíces <sup>(1)</sup>	5,363	5,106
Parcialidades, crédito revolvente y otros	19,965	20,853
Arrendamiento financiero	251	303
Gobiernos e Instituciones Oficiales	5,850	4,911

	\$ 139,894	\$ 142,235
<b>Total de créditos</b>	<b>\$ 299,707</b>	<b>\$ 292,497</b>
Utilidad neta no devengada	(704)	(665)
<b>Créditos corporativos, ingresos netos no devengados</b>	<b>\$ 299,003</b>	<b>\$ 291,832</b>

(1) Los créditos son garantizados primeramente por inmuebles.

La Compañía, vendió y/o reclasificó (a conservados para su venta) \$4.2 mil millones de dólares y \$2.8 mil millones de dólares de créditos corporativos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 o 2015.

### *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 en base a la actual experiencia 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 90 días pasado el vencimiento, 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 a continuación), las siguientes tablas muestran la información de incumplimientos por tipos de créditos corporativos.

#### Incumplimiento de Créditos Corporativos y Detalles de No Devengamiento al 31 de diciembre de 2016

<i>En millones de dólares</i>	Vencidos por 30-89 días y devengándose <sup>(1)</sup>	Vencidos por ≥ 90 días y devengándose <sup>(1)</sup>	Total de vencidos y devengándose	Total que no devenga intereses <sup>(2)</sup>	Total vigente <sup>(3)</sup>	Total de créditos <sup>(4)</sup>
Comercial e industrial	\$ 143	\$ 52	\$ 195	\$ 1,909	\$ 126,709	\$ 128,813
Instituciones Financieras	119	2	121	185	61,254	61,560
Hipotecas y Bienes Raíces	148	137	285	139	43,607	44,031
Arrendamientos	27	8	35	56	1,678	1,769
Otros	349	12	361	132	58,880	59,373
Créditos a valor razonable						3,457
Compras de Créditos deteriorados						—
<b>Total</b>	<b>\$ 786</b>	<b>\$ 211</b>	<b>\$ 997</b>	<b>\$ 2,421</b>	<b>\$ 292,128</b>	<b>\$ 299,003</b>

#### Incumplimiento de Créditos Corporativos y Detalles de No Devengamiento al 31 de diciembre de 2014

<i>En millones de dólares</i>	Vencidos por 30-89 días y devengándose <sup>(1)</sup>	Vencidos por ≥ 90 días y devengándose <sup>(1)</sup>	Total de vencidos y devengándose	Total que no devenga intereses <sup>(2)</sup>	Total vigente <sup>(3)</sup>	Total de créditos <sup>(4)</sup>
Comercial e industrial	\$ 87	\$ 4	\$ 91	\$ 1,071	\$ 123,192	\$ 124,354
Instituciones Financieras	16	—	16	173	64,157	64,346
Hipotecas y Bienes Raíces	137	7	144	232	37,290	37,666
Arrendamientos	—	—	—	76	2,006	2,082
Otros	29	—	29	44	58,335	58,408
Créditos a valor razonable						4,971
Compras de Créditos deteriorados						5
<b>Total</b>	<b>\$ 269</b>	<b>\$ 11</b>	<b>\$ 280</b>	<b>\$ 1,596</b>	<b>\$ 284,980</b>	<b>\$ 291,832</b>

- (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) 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) Los créditos corporativos son considerados como vencidos cuando el principal o interés contractual ha vencido pero no se ha pagado. 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 de crédito corporativo basado en evaluación cuantitativa y cualitativa del obligado y la línea de crédito. Dichas calificaciones de riesgo son revisadas anualmente o más a menudo si los hechos materiales relacionados con el deudor o la orden de línea de crédito (*facility warrant*). Los factores considerados en la asignación de calificación de

riesgo incluye: 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

	Inversión en Créditos Registrada <sup>(1)</sup>	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
<i>En millones de dólares</i>		
<b>Grado de inversión</b> <sup>(2)</sup>		
Comercial e industrial	\$ 85,066	\$ 89,632
Instituciones financieras	49,915	53,551
Hipotecas y Bienes Raíces	18,718	14,987
Arrendamientos	1,303	1,725
Otros	51,930	51,498
<b>Total de grado de inversión</b>	<b>\$ 206,932</b>	<b>\$ 211,393</b>

<b>Grado de no inversión</b> <sup>(2)</sup>		
<i>Devengan Intereses</i>		
Comercial e industrial	\$ 41,838	\$ 32,726
Instituciones financieras	11,459	10,622
Hipotecas y bienes raíces	1,821	2,800
Arrendamientos	410	282
Otros	7,312	6,867

*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:

### Créditos Corporativos que No Devengan Intereses

<i>En millones de dólares</i>	Al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016				
	Inversión registrada <sup>(1)</sup>	Saldo de principal no pagado	Reserva especial relacionada	Promedio de valor registrado <sup>(2)</sup>	Ingresos por intereses reconocidos <sup>(3)</sup>
Créditos corporativos que no devengan intereses					
Comercial e industrial	\$ 1,909	\$ 2,259	\$ 362	\$ 1,919	\$ 25
Instituciones Financieras	185	192	16	183	3
Hipotecas y bienes raíces	139	250	10	174	6
Arrendamiento Financiero	56	56	4	44	—
Otros	132	197	—	87	6
<b>Total de Créditos corporativos que no devengan intereses</b>	<b>\$ 2,421</b>	<b>\$ 2,954</b>	<b>\$ 392</b>	<b>\$ 2,407</b>	<b>\$ 40</b>

Comercial e industrial	1,909	1,071
Instituciones financieras	185	173
Hipotecas y bienes raíces	139	232
Arrendamientos	56	76
Otros	132	44
<b>Total de grado de no inversión</b>	<b>\$ 65,261</b>	<b>\$ 54,893</b>
<b>Créditos de Banca Privada administrados con base en el</b>	<b>\$ 23,353</b>	<b>\$ 20,575</b>
<b>Créditos a valor razonable</b>	<b>3,457</b>	<b>4,971</b>
<b>Créditos corporativos, utilidad neta no devengada</b>	<b>\$ 299,003</b>	<b>\$ 291,832</b>

(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 ya sea dependientes y garantizados, 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 costo o valor de garantía, el menor costo de venta. Los créditos no generadores de intereses son regresados a un estado de generación de intereses cuando todo el principal contractual y montos de intereses son asegurados razonablemente y hay un periodo sostenible de una actuación de repago, generalmente seis meses, de conformidad con los términos contractuales del crédito.



Al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

<i>En millones de dólares</i>	Inversión registrada <sup>(1)</sup>	Saldo de principal no pagado	Reserva especial relacionada	Promedio de valor registrado <sup>(2)</sup>	Ingresos por intereses reconocidos <sup>(3)</sup>
Créditos corporativos que no devengan intereses					
Comercial e industrial	\$ 1,071	\$ 1,238	\$ 246	\$ 859	7
Instituciones Financieras	173	196	10	194	—
Hipotecas y bienes raíces	232	322	21	240	4
Arrendamiento Financiero	76	76	54	62	—
Otros	44	114	32	39	—
<b>Total de Créditos corporativos que no devengan intereses</b>	<b>\$ 1,596</b>	<b>\$ 1,946</b>	<b>\$ 363</b>	<b>\$ 1,394</b>	<b>11</b>

<i>En millones de dólares</i>	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Inversión registrada <sup>(1)</sup>	Reserva especial relacionada	Inversión registrada <sup>(1)</sup>	Reserva especial relacionada
Créditos corporativos que no devengan intereses con reservas de valuación				
Comercial e industrial	\$ 1,343	\$ 362	\$ 571	246
Instituciones financieras	45	16	18	10
Hipotecas y Bienes Raíces	41	10	60	21
Arrendamiento Financiero	55	4	75	54
Otros	1	—	40	32
<b>Total de Créditos corporativos que no devengan intereses con reservas específicas</b>	<b>\$ 1,485</b>	<b>\$ 392</b>	<b>\$ 764</b>	<b>363</b>
Créditos corporativos que no devengan intereses sin reserva: específicas				
Comercial e industrial	\$ 566		\$ 500	
Instituciones financieras	140		155	
Hipotecas y bienes raíces	98		172	
Arrendamiento Financiero	1		1	
Otros	131		4	
<b>Total de Créditos corporativos que no devengan intereses sin reservas específicas</b>	<b>\$ 936</b>	<b>N/A</b>	<b>\$ 832</b>	<b>N/A</b>

(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 2014 fueron de \$47 millones de dólares.

N/A No Aplicable

## Reestructuras de Deuda Corporativa Emproblemada (por sus siglas en inglés, TDR)

La siguiente tabla presenta la actividad de TDRs corporativos al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016:

<i>En millones de dólares</i>	Valor Registrado	TDRs que implican cambios en el monto y/o plazo de pagos de principal <sup>(1)</sup>	TDRs que implican cambios en el monto y/o plazo de pagos de intereses <sup>(2)</sup>	TDRs que implican cambios en el monto y/o plazo de pagos tanto de principal como de intereses
Comercial e industrial	\$ 338	\$ 176	\$ 34	128
Instituciones financieras	10	10	—	—
Hipotecas y bienes raíces	15	6	—	9
Otros	142	—	142	—
<b>Total</b>	<b>\$ 505</b>	<b>\$ 192</b>	<b>\$ 176</b>	<b>137</b>

La siguiente tabla presenta la actividad de TDRs corporativos al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015:

<i>En millones de dólares</i>	Valor Registrado	TDRs que implican cambios en el monto y/o plazo de pagos de principal <sup>(1)</sup>	TDRs que implican cambios en el monto y/o plazo de pagos de intereses <sup>(2)</sup>	TDRs que implican cambios en el monto y/o plazo de pagos tanto de principal como de intereses
Comercial e industrial	\$ 120	\$ 67	\$ —	53
Hipotecas y bienes raíces	47	3	—	44
<b>Total</b>	<b>\$ 167</b>	<b>\$ 70</b>	<b>\$ —</b>	<b>97</b>

(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 2016	Créditos TDR en incumplimiento de pago durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016	Saldos de TDR al 31 de diciembre de 2015	Créditos TDR en incumplimiento de pago durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015
Comercial e industrial	\$ 408	\$ 7	\$ 142	—
Créditos a instituciones financieras	9	—	5	1
Hipotecas y bienes raíces	87	8	131	—
Otros	228	—	308	—
<b>Total<sup>(1)</sup></b>	<b>\$ 732</b>	<b>\$ 15</b>	<b>\$ 586</b>	<b>1</b>

(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>	<b>2016</b>	2015	2014
<b>Reservas para Pérdidas crediticias al inicio del periodo.</b>	<b>\$ 12,626</b>	\$ 15,994	\$ 19,648
Pérdidas crediticias brutas	<b>(8,222)</b>	(9,041)	(11,108)
Recuperaciones brutas <sup>(1)</sup>	<b>1,661</b>	1,739	2,135
<b>Pérdidas crediticias netas (NCLs, por sus siglas en inglés)</b>	<b>\$ (6,561)</b>	\$ (7,302)	\$ (8,973)
NCLs	<b>\$ 6,561</b>	\$ 7,302	\$ 8,973
Creación (liberación) de Reservas netas	<b>340</b>	139	(1,879)
Liberación de reservas netas específicas	<b>(152)</b>	(333)	(266)
<b>Total de Reserva para pérdidas crediticias</b>	<b>\$ 6,749</b>	\$ 7,108	\$ 6,828
Otros, netos (ver tabla más adelante)	<b>(754)</b>	(3,174)	(1,509)
<b>Reserva para pérdidas crediticias al final del periodo</b>	<b>\$ 12,060</b>	\$ 12,626	\$ 15,994
<b>Reserva para pérdidas crediticias para compromisos crediticios no fondeados al inicio del año</b>	<b>\$ 1,402</b>	\$ 1,063	\$ 1,229
Reserva (liberación) para compromisos crediticios no fondeados	<b>29</b>	74	(162)
Otros, neto <sup>(2)</sup>	<b>(13)</b>	265	(4)
<b>Reserva para pérdidas crediticias para compromisos crediticios no fondeados al final del año <sup>(4)</sup></b>	<b>\$ 1,418</b>	\$ 1,402	\$ 1,063
<b>Total Reserva para pérdidas crediticias, arrendamientos y compromisos crediticios no fondeados</b>	<b>\$ 13,478</b>	\$ 14,028	\$ 17,057

(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) 2015 incluye una reclasificación de \$271 millones de dólares de reserva para pérdidas crediticias a Reserva para compromisos crediticios no fondeados, incluidos en Otros, neto. Esta reclasificación refleja la re atribución de \$271 millones de dólares en Reservas para pérdidas crediticias entre las porciones fondeadas y no fondeadas de las carteras de créditos corporativos y no refleja un cambio en el desempeño de los créditos subyacentes de estas carteras.

(3) 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>	<b>2016</b>	2015	2014
<b>Venta o transferencia a conservados para su venta de varias carteras crediticias de consumo</b>			
Transferencia de carteras de bienes raíces	<b>\$ (106)</b>	(1,462)	(411)
Transferencia de otras carteras crediticias	<b>(468)</b>	(948)	(657)
<b>Venta o transferencia a conservados para su venta de varias carteras crediticias de consumo</b>	<b>\$ (574)</b>	(2,410)	(1,068)
Conversión FX, consumo	<b>(199)</b>	(474)	(463)
Otros	<b>19</b>	(290)	22
<b>Otros, netos</b>	<b>\$ (754)</b>	(3,174)	(1,509)

## Reserva para Pérdidas Crediticias e Inversión en Créditos 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	(578)	(7,644)	(8,222)
Recuperación	67	1,594	1,661
Reposición de castigos netos	511	6,050	6,561
Creación (liberación) de reservas netas	(85)	425	340
Liberación de reservas netas específicas	—	(152)	(152)
Otros	(4)	(750)	(754)
<b>Saldo Final</b>	<b>\$ 2,702</b>	<b>\$ 9,358</b>	<b>\$ 12,060</b>
Reserva para pérdidas crediticias			
Determinado de acuerdo a la ASC 450	\$ 2,310	\$ 7,744	\$ 10,054
Determinado de acuerdo a la ASC 310-10-35	392	1,608	2,000
Determinado de acuerdo a la ASC 310-30	—	6	6
<b>Total de reservas para pérdidas crediticias</b>	<b>\$ 2,702</b>	<b>\$ 9,358</b>	<b>\$ 12,060</b>
<b>Créditos netos de utilidad no devengada</b>			
Créditos colectivamente evaluados por deterioro de acuerdo a la ASC 450	\$ 292,915	\$ 317,351	\$ 610,266
Créditos individualmente evaluados por deterioro de acuerdo a la ASC 310-10-35	2,631	7,799	10,430
Créditos adquiridos con calidad crediticia deteriorada de acuerdo a la ASC 310-30	—	187	187
Créditos conservados a valor razonable	3,457	29	3,486
<b>Total de créditos, netos de utilidad no devengada</b>	<b>\$ 299,003</b>	<b>\$ 325,366</b>	<b>\$ 624,369</b>

## Reserva para Pérdidas Crediticias e Inversión en Créditos al 31 de diciembre de 2015

<i>En millones de dólares</i>	Corporativo	Consumo	Total
Reservas para pérdidas crediticias al inicio del periodo	\$ 2,447	\$ 13,547	\$ 15,994
Descuentos	(349)	(8,692)	(9,041)
Recuperación	105	1,634	1,739
Reposición de castigos netos	244	7,058	7,302
Creación (liberación) de reservas netas	550	(411)	139
Creación (liberación) de reservas netas específicas	86	(419)	(333)
Otros	(292)	(2,882)	(3,174)
<b>Saldo Final</b>	<b>\$ 2,791</b>	<b>\$ 9,835</b>	<b>\$ 12,626</b>
Reserva para pérdidas crediticias			
Determinado de acuerdo a la ASC 450	\$ 2,408	\$ 7,776	\$ 10,184
Determinado de acuerdo a la ASC 310-10-35	380	2,046	2,426
Determinado de acuerdo a la ASC 310-30	3	13	16
<b>Total de reservas para pérdidas crediticias</b>	<b>\$ 2,791</b>	<b>\$ 9,835</b>	<b>\$ 12,626</b>
<b>Créditos netos de utilidad no devengada</b>			
Créditos colectivamente evaluados por deterioro de acuerdo a la ASC 450	\$ 285,053	\$ 315,314	\$ 600,367
Créditos individualmente evaluados por deterioro de acuerdo a la ASC 310-10-35	1,803	10,192	11,995
Créditos adquiridos con calidad crediticia deteriorada de acuerdo a la ASC 310-30	5	245	250
Créditos conservados a valor razonable	4,971	34	5,005
<b>Total de créditos, netos de utilidad no devengada</b>	<b>\$ 291,832</b>	<b>\$ 325,785</b>	<b>\$ 617,617</b>

## Reserva para Pérdidas Crediticias al 31 de diciembre de 2014

<i>En millones de dólares</i>	Corporativo	Consumo	Total
Reservas para pérdidas crediticias al inicio del año	\$ 2,674	\$ 16,974	\$ 19,648
Descuentos	(458)	(10,650)	(11,108)
Recuperación	160	1,975	2,135
Reposición de castigos netos	298	8,675	8,973
Liberación de reservas netas	(145)	(1,734)	(1,879)
Creación (liberación) de reservas netas específicas	(20)	(246)	(266)
Otros	(62)	(1,447)	(1,509)
<b>Saldo Final</b>	<b>\$ 2,447</b>	<b>\$ 13,547</b>	<b>\$ 15,994</b>

## 16. CRÉDITO MERCANTIL Y ACTIVOS INTANGIBLES

### Crédito Mercantil

Los cambios en el *Crédito Mercantil* fueron como sigue:

<i>En millones de dólares</i>	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 25,009
Conversión de moneda extranjera y otros	(1,214)
Desinversiones y ajustes contables de compra <sup>(1)</sup>	(203)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 23,592
Conversión de moneda extranjera y otros	\$ (1,000)
Desinversiones <sup>(2)</sup>	(212)
Deterioro de Crédito Mercantil <sup>(3)</sup>	(31)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	\$ 22,349
Conversión de moneda extranjera y otros	\$ (613)
Desinversiones <sup>(4)</sup>	(77)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>\$ 21,659</b>

Los cambios en el *Crédito Mercantil* por segmento fueron como sigue:

<i>En millones de dólares</i>	Banca de Consumo Global	Grupos de Clientes Institucionales	Citi Holdings	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014 <sup>(5)</sup>	\$ 13,111	\$ 10,190	\$ 291	\$ 23,592
Conversión de moneda extranjera y otros	(355)	(644)	(1)	(1,000)
Deterioro de Crédito Mercantil <sup>(3)</sup>	—	—	(31)	(31)
Desinversiones <sup>(2)</sup>	(24)	(1)	(187)	(212)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	\$ 12,732	\$ 9,545	\$ 72	\$ 22,349
Conversión de moneda extranjera y otros	(174)	(447)	8	(613)
Desinversiones <sup>(4)</sup>	—	(13)	(64)	(77)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>\$ 12,558</b>	<b>\$ 9,085</b>	<b>\$ 16</b>	<b>\$ 21,659</b>

- (1) Principalmente relacionados con las ventas de las operaciones de consumo en España y del negocio de banca en Japón. Véase la Nota 2 a los Estados Financieros Consolidados.
- (2) Principalmente relacionados a las ventas de los negocios de Servicios de Retiro en América Latina y de tarjetas en Japón que fueron completadas durante el año, así como acuerdos para vender ciertos negocios en Citi Holdings al 31 de diciembre de 2015. Véase la Nota 2 a los Estados Financieros Consolidados.
- (3) El deterioro de créditos mercantiles se relaciona con la venta de unidades de reporte vendidas subsecuentemente, incluyendo Citi Holdings - *Financiamiento al Consumo de Corea del Sur* por \$16 millones de dólares y Citi Holdings - *Consumo en América Latina* por \$15 millones de dólares.
- (4) Principalmente relacionado a la venta del negocio de servicios de capital privado así como las ventas anunciadas las operaciones al consumo en Argentina y Brasil.

- (5) El 31 de diciembre de 2014 ha sido reexpresado para reflejar asignaciones de crédito mercantil a través de los sectores, resultantes de las reestructuras en 2015 y 2016, incluyendo transferencias de negocios de GCB a ICG y Citi Holdings. Véase la Nota 3 a los Estados Financieros Consolidados.

La prueba de deterioro del crédito mercantil se realiza a un nivel debajo de cada segmento de negocio (referidos como una unidad de reporte). La Compañía realizó su prueba anual de deterioro de crédito mercantil el 1 de julio de 2016, resultando sin deterioro en ninguna unidad de reporte.

Además, las pruebas internas de deterioro del crédito mercantil fueron realizadas durante los años presentados, las cuales no resultaron en deterioro a créditos mercantiles, salvo por los \$31 millones de dólares de créditos mercantiles reportados en los *Gastos Operativos* en 2015.

A partir del 1 de enero de 2016, la unidad de reporte de GCB de *América Latina* fue reorganizada, lo que incluyó la transferencia de los negocios de consumo en Argentina, Brasil y Colombia a Citi Holdings. Los saldos de crédito mercantil asociados con las transferencias fueron asignados a cada uno de los componentes de negocios con base en sus correspondientes valores razonables a las unidades de reporte legadas

El 1 de enero de 2016, se llevó a cabo una prueba interna de deterioro del crédito mercantil para las unidades de reporte impactadas, la cual no resultó en deterioro bajo las estructuras actuales y heredadas de reporte. Adicionalmente, durante el cuarto trimestre de 2016, Citigroup celebró contratos separados para la venta de sus negocios de consumo en Argentina y Brasil y asignaron créditos mercantiles a esas disposiciones, las cuales son actualmente clasificadas como conservadas para su venta. Los negocios vendidos representan una porción significativa de Citi Holdings – *Consumo en América Latina*, y por lo tanto fue considerado como un evento de detonación. Como resultado, durante el trimestre fue llevada a cabo una prueba provisional de deterioro, resultando en ningún deterioro dentro de la unidad de reporte restante. A pesar de que no hubo indicios de deterioros, los \$16 millones de dólares de créditos mercantiles presentes en Citi Holdings- *Consumos de América Latina* podrían ser particularmente sensitivos a deterioro futuro en condiciones económicas. El valor

razonable como porcentaje del valor en libros asignado al 31 de diciembre de 2016 fue de 107%.

Los valores razonables de las unidades de reporte de la Compañía excedieron sus valores registrados y no indican un riesgo de deterioro basado en las evaluaciones actuales. La siguiente tabla muestra las unidades de reporte con saldos de crédito mercantil al 31 de diciembre de 2016 y el valor razonable como un porcentaje del valor en libro asignado a la última prueba por deterioro:

*En millones de dólares*

<b>Unidad reportada</b> <sup>(1)(2)</sup>	<b>Crédito mercantil</b>	<b>Valor razonable como un % del valor en libro asignado</b>
<i>Banca de Consumo Global de América del Norte</i>	\$ 6,758	148%
<i>Banca de Consumo Global de Asia</i> <sup>(3)</sup>	4,709	157
<i>Banca de Consumo Global de América Latina</i> <sup>(4)</sup>	1,092	180
<i>ICG— Banca</i>	2,694	194
<i>ICG— Servicios de Mercados y Valores</i>	6,390	115
<i>Citi Holdings-Consumos de América Latina</i>	16	107
<b>Total</b>	<b>\$ 21,659</b>	

- (1) Citi Holdings—*Otros* y Citi Holdings—*ICG* son excluidos de la tabla debido a que no se les asignan créditos mercantiles.
- (2) Citi Holdings- *Consumo en EMOA* es excluido de la tabla debido a que la totalidad de la unidad de reporte, junto con el crédito mercantil asignado, son clasificados como conservados para su venta al 31 de diciembre de 2016.
- (3) *Banca de Consumo Global de Asia* incluye el negocio de consumo en el Reino Unido, Rusia, Polonia, Emiratos Árabes Unidos y Bahréin a partir del primer trimestre de 2016.
- (4) *Banca de Consumo de América Latina* contiene únicamente el negocio de consumo en México a partir del primer trimestre de 2016.

## Activos Intangibles

Los componentes de activos intangibles fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2016			31 de diciembre de 2015		
	Monto bruto registrado	Amortización acumulada	Monto neto registrado	Monto bruto registrado	Amortización acumulada	Monto neto registrado
<i>En millones de dólares</i>						
Relaciones de tarjetas de crédito adquiridas	\$ 8,215	\$ 6,549	\$ 1,666	\$ 7,606	\$ 6,520	\$ 1,086
Intangibles relacionados con contratos de tarjetas de crédito	5,149	2,177	2,972	3,922	2,021	1,901
Intangibles de depósitos esenciales	801	771	30	1,050	969	81
Otras relaciones con clientes	474	272	202	471	252	219
Valor presente de utilidades futuras	31	27	4	37	31	6
Activos intangibles de duración indefinida	210	—	210	284	—	284
Otros	504	474	30	737	593	144
<b>Activos intangibles (excluyendo MSR)</b>	<b>\$ 15,384</b>	<b>\$ 10,270</b>	<b>\$ 5,114</b>	<b>\$ 14,107</b>	<b>\$ 10,386</b>	<b>\$ 3,721</b>
Derechos de administración de hipotecas (por sus siglas en inglés, MSR <sup>s</sup> ) <sup>(1)</sup>	1,564	—	1,564	1,781	—	1,781
<b>Total de activos intangibles</b>	<b>\$ 16,948</b>	<b>\$ 10,270</b>	<b>\$ 6,678</b>	<b>\$ 15,888</b>	<b>\$ 10,386</b>	<b>\$ 5,502</b>

(1) En enero de 2017, Citi celebró contratos para cesar efectivamente sus operaciones de administración de hipotecas en los E.U.A. al final de 2018 e intensificar su enfoque en originaciones de créditos. Para mayor información sobre estas operaciones, ver Nota 29 a los Estados Financieros Consolidados

Los gastos de amortización de activos intangibles fueron de \$595 millones de dólares y \$625 millones de dólares y \$756 millones de dólares para el 2016, 2015 y 2014, respectivamente. Los gastos de amortización de activos intangibles se estima que serán de \$579 millones de dólares en el 2017, \$514 millones de dólares en el 2018, \$478 millones de dólares en el 2019, \$317 millones de dólares en el 2020 y \$321 millones de dólares en el 2021.

Las variaciones en activos intangibles fueron las siguientes:

En millones de dólares	Monto neto registrado al					Monto neto registrado al
	31 de diciembre de 2015	Adquisiciones /desinversiones <sup>(1)</sup>	Amortización	Deterioros	Conversión FX y otros	31 de diciembre de 2016
Relaciones de tarjetas de crédito adquiridas	\$ 1,086	\$ 827	\$ (203)	\$ —	\$ (44)	\$ 1,666
Intangibles relacionados con contratos de tarjetas de crédito <sup>(2)</sup>	1,901	1,314	(326)	—	83	2,972
Intangibles de depósito esenciales	81	(18)	(28)	—	(5)	30
Otras relaciones con clientes	219	—	(25)	—	8	202
Valor presente de utilidades futuras	6	—	(1)	—	(1)	4
Activos intangibles de duración indefinida	284	(25)	—	(1)	(48)	210
Otros	144	(109)	(12)	—	7	30
<b>Activos intangibles (excluyendo MSR)</b>	\$ 3,721	\$ 1,989	\$ (595)	\$ (1)	\$ —	\$ 5,114
Derechos de servicios de administración hipotecaria (MSRs) <sup>(1)(3)</sup>	1,781					1,564
<b>Total de activos intangibles</b>	\$ 5,502					\$ 6,678

- (1) Refleja el reconocimiento durante el segundo trimestre de 2016 de relaciones adicionales de adquisición de tarjetas de crédito así como activos intangibles relacionados con contratos de tarjetas de crédito como resultado de la adquisición de la cartera de tarjetas de Costco, así como la renovación y extensión del contrato de programa de marca conjunta con American Airlines.
- (2) Refleja principalmente intangibles relacionados con contratos asociados con los contratos de programas de tarjetas de crédito con American Airlines, Sears, The Home Depot, Costco y AT&T, que representan 97% del valor contable neto al 31 de diciembre de 2016.
- (3) Para mayor información sobre los MSR de Citi, incluyendo los roll-forward del 2015 al 2016, ver Nota 21 a los Estados Financieros Consolidados.

## 17. DEUDA

### Préstamos a Corto Plazo

En millones de dólares	2016		2015	
	Saldo	Cupón promedio ponderado	Saldo	Cupón promedio ponderado
<b>Papel comercial</b>	\$ 9,989	0.79%	\$ 9,995	0.22%
<b>Otros préstamos<sup>(1)</sup></b>	<b>20,712</b>	<b>1.39</b>	11,084	1.5
<b>Total</b>	<b>\$ 30,701</b>		\$ 21,079	

- (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 2016, los anticipos garantizados a corto plazo de los Bancos Federales de Préstamos Residenciales fueron de \$12.0 mil millones de dólares. Al 31 de diciembre de 2015, no hubieron cantidades en circulación.

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	Vencimiento	Saldos al 31 de diciembre de	
			2016	2015
<b>Citigroup Inc.<sup>(1)</sup></b>				
Deuda preferente	4.00%	2017-2098	\$ 118,881	\$ 113,569
Deuda subordinada <sup>(2)</sup>	4.48	2017-2046	26,758	26,875
Valores fiduciarios preferentes	6.90	2036-2067	1,694	1,713
<b>Bancarios<sup>(3)</sup></b>				
Deuda preferente	1.88	2017-2038	49,454	55,131
<b>Casa de Bolsa<sup>(4)</sup></b>				
Deuda preferente	2.08	2017-2047	9,387	3,968
Deuda subordinada <sup>(2)</sup>	0.95	2033-2037	4	19
<b>Total</b>	3.49%		<b>\$ 206,178</b>	<b>\$ 201,275</b>
Deuda preferente			\$ 177,722	\$ 172,668
Deuda subordinada <sup>(2)</sup>			26,762	26,894
Valores fiduciarios preferentes			1,694	1,713
<b>Total</b>			<b>\$ 206,178</b>	<b>\$ 201,275</b>

(1) La Entidad Controladora, Citigroup, Inc.

(2) Incluye notas que se encuentran subordinadas dentro de ciertos países, regiones o subsidiarias.

(3) Representa entidades de Citibank y otras entidades bancarias. Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los anticipos garantizados de largo plazo de los Bancos Federales de Créditos Residenciales (Federal Home Loan Banks) eran de \$21.6 mil millones de dólares y \$17.8 mil millones de dólares, respectivamente.

(4) Representa subsidiarias, casa de bolsa 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 y la deuda de tasa variable a deuda de tasa fija. 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 tasa de cambio en ciertas emisiones de deuda. Al 31 de diciembre de 2016, la tasa general de interés promedio ponderada de la deuda a largo plazo de la Compañía fue de 3.49% en una base contractual y de 2.63 % 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 es el siguiente:

<i>En millones de dólares</i>		2017	2018	2019	2020	2021	En adelante	Total
Banco	\$	15,046	\$ 24,128	\$ 4,865	\$ 445	\$ 3,903	\$ 1,067	49,454
Casas de Bolsa		2,637	1,388	283	1,103	168	3,812	9,391
Citigroup Inc.		18,442	20,573	16,865	8,627	15,060	67,766	147,333
<b>Total</b>	\$	36,125	\$ 46,089	\$ 22,013	\$ 10,175	\$ 19,131	\$ 72,645	206,178

La siguiente tabla resume los valores fiduciarios preferentes en circulación al 31 de diciembre de 2016:

Fideicomiso	Fecha de emisión	Valores emitidos	Valor de liquidación <sup>(1)</sup>	Tasa de cupón <sup>(2)</sup>	Acciones comunes emitidas a su controladora	Deudas subordinadas junior propiedad del fideicomiso		
						Monto	Vencimiento	Amortizables por el emisor a partir de
<i>En millones de dólares, excepto montos por acción</i>								
Citigroup Capital III	Dic. 1996	194,053	\$ 194	7.625%	6,003	\$ 200	1 de dic. 2036	No redimible
Citigroup Capital XIII	Sept. 2010	89,840,000	2,246	3 m. LIBOR + 637 bps	1,000	2,246	30 de oct. 2040	30 de oct. 2015
Citigroup Capital XVIII	Junio 2007	99,901	123	6.829	50	124	28 jun. 2067	28 de jun. 2017
<b>Total obligado</b>			\$ 2,563			\$ 2,570		

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 casa 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 oportunas 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 de y razones de apalancamiento para Citigroup y Citibank y razones de apalancamiento, de acuerdo con los estándares regulatorios actuales (reflejando los Acuerdos de Transición de Basilea III).

En millones de dólares a excepción de razones	Citigroup			Citibank	
	Mínimo Requerido	Mínimo bien capitalizado	31 de diciembre de 2016	Mínimo bien capitalizado	31 de diciembre de 2016
Capital Común Tier 1			\$ 167,378	\$ 126,277	
Capital Tier 1			178,387	126,282	
Total de Capital (Capital Tier 1 + Capital Tier 2)			202,146	138,638	
Total de Activos Ponderados al Riesgo <sup>(1)</sup>			1,166,764	973,739	
Activos Totales Promedio Ajustados Trimestralmente <sup>(2)</sup>			1,768,415	1,332,978	
Exposición Total de Apalancamiento <sup>(3)</sup>			2,351,883	1,859,211	
Razón de Capital Común Tier 1 <sup>(4)</sup>	4.5%	N/A	14.35%	6.5%	12.62%
Razón de Capital Tier 1 <sup>(4)</sup>	6.0	6.0%	15.29	8.0	12.62
Razón Total de Capital <sup>(4)</sup>	8.0	10.0	17.33	10.0	14.24
Razón de Apalancamiento Tier 1	4.0	N/A	10.09	5.0	9.47
Razón de Apalancamiento Complementaria <sup>(5)</sup>	N/A	N/A	7.58	N/A	6.79

(1) En la tabla anterior se refleja el total de los activos ponderados al riesgo de Citigroup y Citibank según son derivados bajo los Enfoques Avanzados de Basilea III. Al 31 de diciembre de 2016, el total de los activos ponderados al riesgo de Citigroup y Citibank según son derivados bajo los Enfoques Estandarizados de Basilea III, fueron \$1,126 miles de millones de dólares y \$1,001 miles de millones de dólares, respectivamente.

(2) Denominador de la Razón de Apalancamiento Tier 1.

(3) Denominador de la Razón de Apalancamiento Complementaria.

(4) Al 31 de diciembre de 2016, las razones reportables de Capital Común Tier 1, Capital Tier 1, y Capital Total de Citigroup fueron las más bajas derivadas bajo el marco de Enfoques Avanzados de Basilea III. Al 31 de diciembre de 2016, el Capital Común Tier 1 y las razones de Capital Tier 1 reportables de Citibank fueron las más bajas derivadas bajo el marco de Enfoques Avanzados de Basilea III, mientras que la razón Total de Capital reportable fue la menor según fue derivada bajo el marco de Enfoques Avanzados de Basilea III.

(5) Comenzando a partir del 1 de enero de 2018, Citi y Citibank estarán obligados a mantener una razón de apalancamiento complementario mínima indicada de 3%, y Citibank deberá mantener una razón de apalancamiento complementaria del 6% para ser considerado "bien capitalizado".

N/A No Aplica

Según lo indicado en la tabla anterior, Citigroup y Citibank se encontraban "bien capitalizadas" bajo las actuales definiciones regulatorias federales del banco al 31 de diciembre de 2016.

de las utilidades operativas actuales. Citigroup recibió \$13.8 miles de millones de dólares y \$13.5 mil millones de dólares en dividendos de Citibank durante el 2016 y 2015 respectivamente.

### 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 excede de los montos especificados por las regulaciones de la agencia aplicable. Las instituciones de depósito estatales, están sujetas a limitaciones de dividendos impuestas por la ley estatal aplicable.

Al determinar los dividendos, cada institución depositaria 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 regulatorias federales que indican que las instituciones bancarias deben generalmente pagar dividendos

## 19. VARIACIONES EN OTRA UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL ACUMULADA

Los cambios en cada componente de *Otra Utilidad (Pérdida) Integral Acumulada* de Citigroup:

<i>En millones de dólares</i>	Ganancias (pérdidas) no realizadas netas en inversiones en valores	Ajuste de valuación de deuda (por sus siglas en inglés, DVA) <sup>(1)</sup>	Coberturas de flujos de efectivo <sup>(2)</sup>	Planes de Beneficios <sup>(3)</sup>	Ajustes por conversión de moneda extranjera neto de Coberturas (por sus siglas en inglés CTA) <sup>(4)</sup>	Otras utilidades (pérdidas) acumuladas
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ (1,640)	\$ —	\$ (1,245)	\$ (3,989)	\$ (12,259)	\$ (19,133)
Otra utilidad integral antes de las reclasificaciones	1,790	—	85	(1,346)	(4,946)	(4,417)
Aumento (disminución) debido a montos reclasificados de AOCI	(93)	—	251	176	—	334
Variación, neta de impuestos <sup>(5)</sup>	\$ 1,697	\$ —	\$ 336	\$ (1,170)	\$ (4,946)	\$ (4,083)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 57	\$ —	\$ (909)	\$ (5,159)	\$ (17,205)	\$ (23,216)
Otra utilidad integral antes de las reclasificaciones	\$ (695)	\$ —	\$ 83	\$ (143)	\$ (5,465)	\$ (6,220)
Aumento (disminución) debido a montos reclasificados de AOCI	(269)	—	209	186	(34)	92
Variación, neta de impuestos	\$ (964)	\$ —	\$ 292	\$ 43	\$ (5,499)	\$ (6,128)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	\$ (907)	\$ —	\$ (617)	\$ (5,116)	\$ (22,704)	\$ (29,344)
Ajuste al saldo inicial, neto de impuestos	\$ —	\$ (15)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ (15)
Saldo ajustado, inicio del periodo	\$ (907)	\$ (15)	\$ (617)	\$ (5,116)	\$ (22,704)	\$ (29,359)
Otra utilidad integral antes de las reclasificaciones	530	(335)	(88)	(208)	(2,802)	(2,903)
Aumento (disminución) debido a montos reclasificados de AOCI	(422)	(2)	145	160	—	(119)
Variación, neta de impuestos	\$ 108	\$ (337)	\$ 57	\$ (48)	\$ (2,802)	\$ (3,022)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>\$ (799)</b>	<b>\$ (352)</b>	<b>\$ (560)</b>	<b>\$ (5,164)</b>	<b>\$ (25,506)</b>	<b>\$ (32,381)</b>

(1) Comenzando en el primer trimestre de 2016, los cambios en el DVA se reflejan como un componente de AOCI, 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 para mayor información en relación a este cambio.

(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 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. Principalmente refleja los movimientos en (por orden de impacto) el Peso mexicano, Real brasileño, Won coreano y Euro y contra el Dólar de Estados Unidos y variaciones relacionadas con impuestos y coberturas para el año terminado el 31 de diciembre de 2015. Principalmente refleja el movimiento en (por orden de impacto) el Peso mexicano, Euro, Yen japonés y Rublo ruso en contra del Dólar de Estados Unidos, y variaciones relacionadas con impuestos y coberturas para el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

(5) Durante el 2014, \$137 millones de dólares (\$84 millones de dólares neto de impuestos) fueron reclasificados para reflejar la asignación de conversión FX de moneda Extranjera entre ganancias (pérdidas) no realizadas Netas sobre valores de inversión a ajustes por Conversión de divisas extranjeras (por sus siglas en inglés, CTA).

Los cambios antes y después de impuestos en cada componente de las *Otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas*:

<i>En millones de dólares</i>	<b>Antes del Impuesto</b>	<b>Efecto del Impuesto</b>	<b>Después del Impuesto</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ (27,596)\$	8,463 \$	(19,133)
Variación en ganancias no realizadas netas (pérdidas) en inversiones en valores	2,704	(1,007)	1,697
Cobertura de flujos de efectivo	543	(207)	336
Planes de Beneficios	(1,830)	660	(1,170)
Ajustes de conversión de divisas extranjeras	(4,881)	(65)	(4,946)
<b>Variación</b>	<b>\$ (3,464)\$</b>	<b>(619)\$</b>	<b>(4,083)</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ (31,060)\$	7,844 \$	(23,216)
Variación en ganancias no realizadas netas (pérdidas) en inversiones en valores	(1,462)	498	(964)
Cobertura de flujos de efectivo	468	(176)	292
Planes de Beneficios	19	24	43
Ajustes de conversión de divisas extranjeras	(6,405)	906	(5,499)
<b>Variación</b>	<b>\$ (7,380)\$</b>	<b>1,252 \$</b>	<b>(6,128)</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	\$ (38,440)\$	9,096 \$	(29,344)
Ajustes al saldo inicial <sup>(1)</sup>	(26)	11	(15)
Ajustes al saldo, al inicio del periodo	\$ (38,466)\$	9,107 \$	(29,359)
Variación en ganancias no realizadas netas (pérdidas) en inversiones en valores	<b>167</b>	<b>(59)</b>	<b>108</b>
Ajuste de valuación de deuda (DVA)	<b>(538)</b>	<b>201</b>	<b>(337)</b>
Cobertura de flujos de efectivo	<b>84</b>	<b>(27)</b>	<b>57</b>
Planes de Beneficios	<b>(78)</b>	<b>30</b>	<b>(48)</b>
Ajustes de conversión de divisas extranjeras	<b>(3,204)</b>	<b>402</b>	<b>(2,802)</b>
<b>Variación</b>	<b>\$ (3,569)\$</b>	<b>547 \$</b>	<b>(3,022)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>\$ (42,035)\$</b>	<b>9,654 \$</b>	<b>(32,381)</b>

(1) Representa el ajuste de \$(15) millones de dólares relacionado con la adopción inicial de la ASU No. 2016-01. Véase la Nota 1 a la de Estados Financieros Consolidados.

La compañía reconoció la ganancia (pérdida) antes de impuestos relacionada con montos en AOCI reclasificados en el Estado de Resultados Consolidado como sigue:

En millones de dólares	Aumento (disminución) en otra utilidad (pérdida) integral acumulada (AOCI), debido a la reclasificación del monto		
	Año Terminado al 31 de diciembre de		
	2016	2015	2014
Pérdidas (ganancias) realizadas en ventas de inversiones	\$ (948)	\$ (682)	\$ (570)
Pérdidas brutas por deterioro, OTTI	288	265	424
Subtotal, antes de impuestos	\$ (660)	\$ (417)	\$ (146)
Efecto fiscal	238	148	53
<b>Pérdidas (ganancias) netas realizadas en inversiones de valores, después de impuestos<sup>(1)</sup></b>	<b>\$ (422)</b>	<b>\$ (269)</b>	<b>\$ (93)</b>
Pérdidas (ganancias) por DVA realizadas en opciones de pasivos a valor razonable	\$ (3)	\$ —	\$ —
Subtotal, antes de impuestos	\$ (3)	\$ —	\$ —
Efecto fiscal	1	—	—
<b>Ajuste de valuación de deuda realizada neta, después de impuestos</b>	<b>\$ (2)</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>
Contratos de tasas de interés	\$ 140	\$ 186	\$ 260
Contratos de divisas extranjeras	93	146	149
Subtotal, antes de impuestos	\$ 233	\$ 332	\$ 409
Efecto fiscal	(88)	(123)	(158)
<b>Amortización de cobertura de flujos de efectivo, después de impuestos<sup>(2)</sup></b>	<b>\$ 145</b>	<b>\$ 209</b>	<b>\$ 251</b>
Amortización de no reconocidas			
Costos previos al servicio (beneficio)	\$ (40)	\$ (40)	\$ (40)
Pérdida actuarial neta	272	276	243
Impacto de reducción/liquidación <sup>(3)</sup>	18	57	76
Subtotal, antes de impuestos	\$ 250	\$ 293	\$ 279
Efecto fiscal	(90)	(107)	(103)
<b>Amortización de planes de beneficio, después de impuestos<sup>(3)</sup></b>	<b>\$ 160</b>	<b>\$ 186</b>	<b>\$ 176</b>
Ajuste de la conversión de divisas extranjeras	\$ —	\$ (53)	\$ —
Efecto fiscal	—	19	—
<b>Ajuste de la conversión de divisas extranjeras</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ (34)</b>	<b>\$ —</b>
<b>Montos totales reclasificados del AOCI antes de impuestos</b>	<b>\$ (180)</b>	<b>\$ 155</b>	<b>\$ 542</b>
<b>Efecto fiscal total</b>	<b>61</b>	<b>(63)</b>	<b>(208)</b>
<b>Montos totales reclasificados del AOCI después de impuestos</b>	<b>\$ (119)</b>	<b>\$ 92</b>	<b>\$ 334</b>

(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 de los Estados Financieros Consolidados para mayor detalle.

(2) Ver Nota 23 de los Estados Financieros Consolidados para mayor detalle.

(3) Ver Nota 8 de los Estados Financieros Consolidados para mayor detalle.

## 20. ACCIONES PREFERENTES

La siguiente tabla resume las acciones preferentes en circulación de la Compañía:

	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	Valor registrado En millones de dólares		
						31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	
Serie AA <sup>(1)</sup>	25 de enero de 2008	15 de febrero de 2018	8.125%\$	25	3,870,330 \$	97 \$	97	
Serie E <sup>(2)</sup>	28 de abril de 2008	30 de abril de 2018	8.400	1,000	121,254	121	121	
Serie A <sup>(3)</sup>	29 de octubre de 2012	30 de enero de 2023	5.950	1,000	1,500,000	1,500	1,500	
Serie B <sup>(4)</sup>	13 de diciembre de 2012	15 de febrero de 2023	5.900	1,000	750,000	750	750	
Serie C <sup>(5)</sup>	26 de marzo de 2013	22 de abril de 2018	5.800	25	23,000,000	575	575	
Serie D <sup>(6)</sup>	30 de abril de 2013	15 de mayo de 2023	5.350	1,000	1,250,000	1,250	1,250	
Serie J <sup>(7)</sup>	19 de septiembre de 2013	30 de septiembre de 2023	7.125	25	38,000,000	950	950	
Serie K <sup>(8)</sup>	31 de octubre de 2013	15 de noviembre de 2023	6.875	25	59,800,000	1,495	1,495	
Serie L <sup>(9)</sup>	12 de febrero de 2014	12 de febrero de 2019	6.875	25	19,200,000	480	480	
Serie M <sup>(10)</sup>	30 de abril de 2014	15 de mayo de 2024	6.300	1,000	1,750,000	1,750	1,750	
Serie N <sup>(11)</sup>	29 de octubre de 2014	15 de noviembre de 2019	5.800	1,000	1,500,000	1,500	1,500	
Serie O <sup>(12)</sup>	20 de marzo de 2015	27 de marzo de 2020	5.875	1,000	1,500,000	1,500	1,500	
Serie P <sup>(13)</sup>	24 de abril de 2015	15 de mayo de 2025	5.950	1,000	2,000,000	2,000	2,000	
Serie Q <sup>(14)</sup>	12 de agosto de 2015	15 de agosto de 2020	5.950	1,000	1,250,000	1,250	1,250	
Serie R <sup>(15)</sup>	13 de noviembre de 2015	15 de noviembre de 2020	6.125	1,000	1,500,000	1,500	1,500	
Serie S <sup>(16)</sup>	2 de febrero de 2016	12 de febrero de 2021	6.300	25	41,400,000	1,035	—	
Serie T <sup>(17)</sup>	25 de abril de 2016	15 de agosto de 2026	6.250	1,000	1,500,000	1,500	—	
						\$	19,253 \$	16,718

- (1) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando una participación de 1/1000 en una acción de la serie correspondiente de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Dividendos son pagables trimestralmente al 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto y 15 de noviembre, en cada caso cuando, como y si es declarado por el Consejo de Administración de Citi.
- (2) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando una participación de 1/25 en una acción de las series correspondiente de acciones preferentes no acumulativas perpetuas pagables semestralmente el 30 de abril, y el 30 de octubre a una tasa fija hasta el 30 de abril de 2018, y a partir de entonces pagaderas 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 es declarado por el Consejo de Administración de Citi.
- (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 pagables semestralmente al 30 de enero y 30 de julio a una tasa fija hasta el 30 de enero de 2023, a partir de entonces pagables 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 pagables semestralmente al 15 de febrero, y 15 de agosto a una tasa fija hasta el 15 de febrero de 2023, a partir de entonces pagables 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) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando una participación de 1/1000 en una acción de la serie correspondiente de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagables trimestralmente al 22 de enero, 22 de abril, 22 de julio y 22 de octubre cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.
- (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 pagables semestralmente al 15 de mayo, y 15 de noviembre a una tasa fija hasta el 15 de mayo de 2023, a partir

de entonces pagables 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 pagables 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, pagables 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 pagables 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, pagables 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 pagables 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 pagados 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 pagables 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 pagados 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 pagables 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 pagados 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 pagables 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 pagados 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 pagables 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 pagados 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 pagables 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 pagados 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 pagables 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 pagados 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 representado 1/25 en una acción de las series correspondientes de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagados 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 pagables 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 2016, Citi distribuyó \$1,077 millones de dólares en dividendos sobre sus acciones preferentes en circulación.

Basado en sus acciones preferentes en circulación al 31 de diciembre de 2016, Citi estima que va a distribuir dividendos

preferentes de aproximadamente \$1,213 millones de dólares durante el 2017, en cada caso asumiendo que dichos son 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, la Compañía que transfiere activos a una SPE



convierte todos (o una porción de) dichos activos en efectivo antes de que se hubieran realizado en el curso ordinario de negocios, 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. 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 normalmente tienen recurso contra 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 más 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 2016

En millones de dólares	Exposición máxima a pérdidas en VIEs significativas no consolidadas <sup>(1)</sup>							
	Participación total de activos en SPEs	Activos de VIEs/SPEs Consolidados	Activos de VIEs Significativas no consolidados <sup>(3)</sup>	Exposiciones fondeadas <sup>(2)</sup>		Exposiciones no fondeadas		
				Inversión en Deuda	Inversión en Capital	Compromisos de financiamiento	Garantías y Derivados	Total
Bursatilización de tarjetas de crédito	\$ 50,171	\$ 50,171	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Bursatilizaciones de hipotecas <sup>(4)</sup>								
Patrocinadas por agencias de los E.U.A.	214,458	—	214,458	3,852	—	—	78	3,930
Distintas a las	15,965	1,092	14,873	312	35	—	1	348
Vehículos de papel comercial respaldados por activos administrados por CITI (ABCP)	19,693	19,693	—	—	—	—	—	—
Obligaciones de crédito garantizadas (CLOs)	18,886	—	18,886	5,128	—	—	62	5,190
Crédito con base en activos	53,168	733	52,435	16,553	475	4,915	—	21,943
Fideicomisos de bonos de opción de compra de valores municipales(TOBs)	7,070	2,843	4,227	40	—	2,842	—	2,882
Inversiones municipales	17,679	14	17,665	2,441	3,578	2,580	—	8,599
Intermediación de clientes	515	371	144	49	—	—	3	52
Fondos de inversión	2,788	767	2,021	32	120	27	3	182
Otros	1,429	607	822	116	11	58	43	228
<b>Total<sup>(5)</sup></b>	<b>\$ 401,822</b>	<b>\$ 76,291</b>	<b>\$ 325,531</b>	<b>\$ 28,523</b>	<b>\$ 4,219</b>	<b>\$ 10,422</b>	<b>\$ 190</b>	<b>\$ 43,354</b>

En millones de dólares	Exposición máxima a pérdidas en VIEs significativas no consolidadas <sup>(1)</sup>								
	Participación total de activos en SPEs	Activos de VIEs/SPEs Consolidados	Activos de VIEs Significativas no consolidados	Exposiciones fondeadas <sup>(2)</sup>		Exposiciones no fondeadas			Total
				Inversión en Deuda	Inversión en Capital	Compromisos de financiamiento	Garantías y Derivados		
Bursatilización de tarjetas de crédito	\$ 54,916	\$ 54,916	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Bursatilizaciones de hipotecas <sup>(4)</sup>									
Patrocinadas por agencias de los E.U.A.	217,291	—	217,291	3,571	—	—	—	95	3,666
Distintas a las patrocinadas por agencias	13,036	1,586	11,450	527	—	—	—	1	528
Vehículos de papel comercial respaldados por activos administrados por CITI (ABCP)	21,280	21,280	—	—	—	—	—	—	—
Obligaciones de crédito garantizadas (CLOs)	16,719	—	16,719	3,150	—	—	—	86	3,236
Crédito con base en activos	58,862	1,364	57,498	21,270	269	3,616	—	—	25,155
Fideicomisos de bonos de opción de compra de valores municipales (TOBs)	8,572	3,830	4,742	2	—	3,100	—	—	3,102
Inversiones municipales	20,290	44	20,246	2,196	2,487	2,335	—	—	7,018
Intermediación de clientes	434	335	99	49	—	—	—	—	49
Fondos de inversión	1,730	842	888	13	138	102	—	—	253
Otros	4,915	597	4,318	292	554	—	—	52	898
<b>Total<sup>(5)</sup></b>	<b>\$ 418,045</b>	<b>\$ 84,794</b>	<b>\$ 333,251</b>	<b>\$ 31,070</b>	<b>\$ 3,448</b>	<b>\$ 9,153</b>	<b>\$ 234</b>	<b>\$ 43,905</b>	

Nota: Ciertos ajustes se han hecho a la información al 31 de diciembre de 2015 para ajustarse a la presentación del presente periodo.

(1) La definición de exposición máxima a pérdidas está incluida en el texto que sigue en esta tabla.

(2) Incluido en el Balance General Consolidado de Citigroup al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(3) Una VIE significativa no consolidada es una entidad donde 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 de agencia y distinta de agencias (marca privada). Dichas SPEs no se encuentran consolidadas. Ver "Re-bursatilizaciones" más adelante para un mayor análisis.

(5) La participación total de Citi en los activos de Citicorp SPE fue de \$384.7 mil millones de dólares y \$383.2 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, con el remanente relacionado con Citi Holdings.

Las tablas anteriores no incluyen:

- 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), codificadas dentro del ASC 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 que la Compañía tiene valores en inventario, ya que estas inversiones se realizan en condiciones de mercado;
- ciertas posiciones en valores respaldados por hipotecas y respaldados por activos conservados por la Compañía, que son clasificados como Activos de cuentas de intermediación o Inversiones, donde la Compañía no tiene otra participación con la entidad de bursatilización correspondiente que se considera significativa (para mayor información sobre estas posiciones, ver Notas 24 y 13 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 donde la Compañía no tiene participación variable alguna o una continua participación como prestador de servicios fue de aproximadamente \$10 mil millones de dólares y \$12 mil millones de dólares al 31 de diciembre 2016 y 2015, respectivamente;
- ciertas declaraciones y garantías de exposiciones en la bursatilización de hipotecas residenciales de Citigroup, en donde 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 las que 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 de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Líneas de Liquidez	Compromisos crediticios/capitales	Líneas de Liquidez	Compromisos crediticios/capitales
Financiamiento con base en activos	\$ 5	\$ 4,910	\$ 5	\$ 3,611
Fideicomisos de bonos con opción a compra de valores municipales (por sus siglas en inglés, TOBs)	2,842	—	3,100	—
Inversiones municipales	—	2,580	—	2,335
Fondos de inversión	—	27	—	102
Otros	—	58	—	—
<b>Total de compromisos de financiamiento</b>	<b>\$ 2,847</b>	<b>\$ 7,575</b>	<b>\$ 3,105</b>	<b>\$ 6,048</b>

**VIEs Consolidadas**

La Compañía celebra bursatilizaciones en el balance general mismas que son bursatilizaciones que no califican como tratamiento para su venta, por lo tanto, los activos se conservan en el Balance General Consolidado de la Compañía, y cualesquier recursos recibidos son registrados como pasivos garantizados. Las VIEs consolidadas representan a 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 la Compañía 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 la Compañía 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 la Compañía. Para mayor información respecto de estos activos y pasivos de VIEs Consolidadas, véase el Balance General Consolidado.

**Participaciones Significativas de Citicorp y Citi Holdings 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 2016	31 de diciembre de 2015
Efectivo	\$ 0.1	\$ 0.1
Activos de cuenta de intermediación	8.0	6.2
Inversiones	4.4	3.0
Total de créditos, neto de la provisión	18.8	23.6
Otros	1.5	1.7
<b>Total de Activos</b>	<b>\$ 32.8</b>	<b>\$ 34.6</b>

### Bursatilizaciones de Tarjetas de Crédito

La Compañía bursatiliza cuentas por cobrar de tarjetas de crédito mediante fideicomisos establecidos para adquirir cuentas por cobrar. Citigroup transfiere cuentas por cobrar en los fideicomisos sin recurso legal en su contra. Las bursatilizaciones de las tarjetas de crédito son bursatilizaciones revolventes; mientras los clientes pagan sus saldos de 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 el Fideicomiso Maestro Citibank Omni (Fideicomiso Omni), con la mayoría sustancial a través del Fideicomiso Maestro. Estos fideicomisos son entidades consolidadas, dado que, como administrador del

servicio de cobranza, Citigroup tiene la facultad de dirigir las actividades que tienen el mayor impacto económico 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 se conservan en el Balance General de Citi Consolidado 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.

La Compañía utiliza bursatilizaciones como uno de los medios para fondar 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>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	31 de diciembre de 2015
<b>Participaciones de titularidad en el monto de principal de cuentas por cobrar de tarjetas de crédito en fideicomiso</b>		
Vendidas a inversionistas por medio de valores emitidos por fideicomisos	\$ 22.7	\$ 29.7
Retenida por Citigroup como valores emitidos por fideicomiso	7.4	9.4
Retenida por Citigroup por medio de intereses no certificados	20.6	16.5
<b>Total</b>	<b>\$ 50.7</b>	<b>\$ 55.6</b>

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>	<b>2016</b>	2015	2014
Recursos por nuevas bursatilizaciones	\$ 3.3	\$ —	\$ 12.6
Anticipo por el vencimiento de notas	(10.3)	(7.4)	(7.8)

### Créditos Administrados

Después de la bursatilización de cuentas por cobrar de tarjetas de crédito, la Compañía continúa manteniendo relaciones de cuenta 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 arriba, Citigroup bursatiliza cuentas por cobrar de tarjetas de crédito a través del Fideicomiso Maestro y el Fideicomiso Omni. Los pasivos de los fideicomisos son incluidos en el Balance General Consolidado excluyendo aquellos retenidos por Citigroup.

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 2.6 años al 31 de diciembre de 2016 y 2.4 años al 31 de diciembre de 2015.

### Pasivos del Fideicomiso Maestro (a Valor Nominal)

<i>En miles de millones de dólares</i>	<b>31 de dic. de 2016</b>	31 de dic. de 2015
Notas a plazo emitidas a terceros	\$ 21.7	\$ 28.4
Notas a plazo retenidas por afiliadas de Citigroup	5.5	7.5
<b>Total de Pasivos del Fideicomiso Maestro</b>	<b>\$ 27.2</b>	<b>\$ 35.9</b>

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 1.9 años al 31 de diciembre de 2016 y 0.9 años al 31 de diciembre de 2015.

**Pasivos del Fideicomiso Omni (a Valor Nominal)**

<i>En miles de millones de dólares</i>	<b>31 de dic. de 2016</b>	<b>31 de dic. de 2015</b>
Notas a plazo emitidas a terceros	\$ 1.0	\$ 1.3
Notas a plazo retenidas por afiliadas de Citigroup	1.9	1.9
<b>Total de Pasivos del Fideicomiso Omni</b>	<b>\$ 2.9</b>	<b>\$ 3.2</b>

### **Bursatilizaciones de Créditos Hipotecarios**

La Compañía proporciona una amplia gama de productos hipotecarios a una diversa base de clientes. Una vez originados, la Compañía normalmente bursatiliza estos créditos a través del uso de VIEs. Estos VIEs son financiados a través de la emisión de certificados fiduciarios respaldados únicamente por los activos transferidos. Estos certificados tienen la misma vida que los activos transferidos. En adición a proporcionar una fuente de liquidez y crédito menos costoso, bursatilizar estos activos también reduce la exposición crediticia de la Compañía 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 títulos emitidos por el fideicomiso. Sin embargo, el negocio de Consumo en E.U.A. de la Compañía 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.

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). La Compañía no es la beneficiaria primaria de las bursatilizaciones 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 bursatilizaciones de hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A. Sustancialmente todos los créditos de Consumo vendidos o bursatilizados a través de 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 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.

La Compañía no consolida ciertas bursatilizaciones de hipotecas no patrocinadas por agencias porque Citi no es el prestador de servicios que cuente con un poder a dirigir las actividades significativas de la entidad o Citi es el prestador de servicios pero la relación del 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 bursatilizaciones de hipotecas no patrocinadas por agencias y por lo tanto es el beneficiario principal y por consiguiente, consolida el VIE.

La siguiente tabla resume la información seleccionada de flujos de efectivo relacionados con la bursatilización de hipotecas de Citigroup:

	2016		2015		2014	
	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>						
Recursos de nuevas bursatilizaciones <sup>(1)</sup>	\$ 41.3	\$ 11.8	\$ 35.0	\$ 12.1	\$ 27.8	\$ 11.8
Comisiones contractuales recibidas por servicios	0.4	—	0.5	—	0.6	—
Flujos de efectivo recibidos sobre intereses retenidos y otros flujos de efectivo	0.1	—	0.1	—	0.1	—

(1) Los recursos de nuevas bursatilizaciones en 2016 y 2015 incluyen \$0.5 mil millones de dólares y \$0.7 mil millones de dólares, respectivamente, relacionados con bursatilizaciones de créditos personales.

La ganancia de las bursatilizaciones de hipotecas patrocinadas y no patrocinadas por agencias al año terminado el 31 de diciembre de 2016 fue de \$105 millones de dólares y \$107 millones de dólares, respectivamente.

Las ganancias por bursatilizaciones de agencias patrocinadas y no patrocinadas para el año terminado al 31 de diciembre de 2015 fueron de \$149 millones de dólares y \$41 millones de dólares, respectivamente, y \$214 millones de dólares y \$53 millones de dólares, respectivamente para el año terminado al 31 de diciembre de 2014.



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 2016			
<u>Hipotecas no patrocinadas por agencias<sup>(1)</sup></u>			
	Hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A s	Intereses Preferentes	Intereses Subordinados
Tasa de descuento	<b>0.8% a 13.7%</b>	—	—
Promedio ponderado de la tasa de descuento	<b>9.9%</b>	—	—
Tasa de prepago constante	<b>3.8% a 30.9%</b>	—	—
Promedio ponderado de la tasa de prepago constante	<b>11.1%</b>	—	—
Pérdidas crediticias netas anticipadas <sup>(2)</sup>	<b>NS</b>	—	—
Promedio ponderado de pérdidas crediticias netas anticipadas	<b>NS</b>	—	—
Promedio ponderado del plazo	<b>0.5 a 17.5 años</b>	—	—

Nota: Citi no mantuvo intereses no retenidos en hipotecas burzatilizadas no patrocinadas por agencias durante 2016.

31 de diciembre de 2015			
<u>Hipotecas no patrocinadas por agencias<sup>(1)</sup></u>			
	Hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A.	Intereses Preferentes	Intereses Subordinados
Tasa de descuento	0.0% a 11.4%	2.0% a 3.2%	2.9% a 12.1%
Promedio ponderado de la tasa de descuento	6.8%	2.9%	5.2%
Tasa de prepago constante	5.7% a 34.9%	—	2.8% a 8.0%
Promedio ponderado de la tasa de prepago constante	11.8%	—	3.5%
Pérdidas crediticias netas anticipadas <sup>(2)</sup>	NS	40.0%	38.1% a 92.0%
Promedio ponderado de pérdidas crediticias netas anticipadas	NS	40.0%	70.6%
Promedio ponderado del plazo	3.5 a 13.8 años	2.5 a 9.8 años	8.9 a 12.9 años

(1) La revelación de hipotecas no patrocinadas por agencias como intereses preferentes y subordinados es indicativa 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 la Compañía 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, se establece 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 2016

**Hipotecas no patrocinadas por agencias<sup>(1)</sup>**

	<b>Hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A.</b>	<b>Intereses Preferentes</b>	<b>Intereses Subordinados</b>
Tasa de descuento	0.7% a 28.2%	0.0% a 8.1%	5.1% a 26.4%
Promedio ponderado de la tasa de descuento	9.0%	2.1%	13.1%
Tasa de prepago constante	6.8% a 22.8%	4.2% a 14.7%	0.5% a 37.5%
Promedio ponderado de la tasa de prepago constante	10.2%	11.0%	10.8%
Pérdidas crediticias netas anticipadas <sup>(2)</sup>	NS	0.5% a 85.6%	8.0% a 63.7%
Promedio ponderado de pérdidas crediticias netas anticipadas	NS	31.4%	48.3%
Promedio ponderado del plazo	0.2 a 28.8 años	5.0 a 8.5 años	1.2 a 12.1 años

31 de diciembre de 2015

**Hipotecas no patrocinadas por agencias<sup>(1)</sup>**

	<b>Hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A.</b>	<b>Intereses Preferentes</b>	<b>Intereses Subordinados</b>
Tasa de descuento	0.0% a 27.0%	1.6% a 67.6%	2.0% a 24.9%
Promedio ponderado de la tasa de descuento	4.9%	7.6%	8.4%
Tasa de prepago constante	5.7% a 27.8%	4.2% a 100.0%	0.5% a 20.8%
Promedio ponderado de la tasa de prepago constante	12.3%	14.0%	7.5%
Pérdidas crediticias netas anticipadas <sup>(2)</sup>	NS	0.2% a 89.1%	3.8% a 92.0%
Promedio ponderado de pérdidas crediticias netas anticipadas	NS	48.9%	54.4%
Promedio ponderado del plazo	1.3 a 21.0 años	0.3 a 18.1 años	0.9 a 19.0 años

Nota: Citi Holdings no mantuvo intereses subordinados en bursatilizaciones de hipotecas al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

- (1) La revelación de hipotecas no patrocinadas por agencias como intereses preferentes y subordinados es indicativa 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 2016

**Hipotecas no patrocinadas por agencias<sup>1)</sup>**

<i>En millones de dólares</i>	<b>Hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A.</b>	<b>Intereses Preferentes</b>	<b>Intereses Subordinados</b>
<b>Valor registrado de intereses retenidos</b>	<b>\$ 2,258</b>	<b>\$ 26</b>	<b>\$ 161</b>
Tasas de descuento			
Variación desfavorable de 10%	\$ (71)	(7)	(8)
Variación desfavorable de 20%	(138)	(14)	(16)
Tasa de prepago constante			
Variación desfavorable de 10%	(80)	(2)	(4)
Variación desfavorable de 20%	(160)	(3)	(8)
Pérdidas crediticias netas anticipadas			
Variación desfavorable de 10%	NS	(7)	(1)
Variación desfavorable de 20%	NS	(14)	(2)

31 de diciembre de 2015

	Hipotecas no patrocinadas por agencias <sup>(1)</sup>			
Valor registrado de intereses retenidos	\$	3,546 \$	179 \$	533
Tasas de descuento				
Variación desfavorable de 10%	\$	(79)\$	(8)\$	(25)
Variación desfavorable de 20%		(155)	(15)	(49)
Tasa de prepago constante				
Variación desfavorable de 10%		(111)	(3)	(9)
Variación desfavorable de 20%		(213)	(6)	(18)
Pérdidas crediticias netas anticipadas				
Variación desfavorable de 10%		NS	(6)	(7)
Variación desfavorable de 20%		NS	(11)	(14)

Nota: No hubo intereses subordinados en bursatilizaciones de hipotecas en Citi Holdings al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(1) La revelación de hipotecas no patrocinadas por agencias como intereses preferentes y subordinados es indicativa de la posición de intereses en la estructura de capital de la bursatilización.

NS Pérdidas Crediticias netas anticipadas no son significativas debido a las garantías de las agencias de los E.U.A

#### *Derechos de Administración de Servicios Hipotecarios*

En relación con la bursatilización de créditos hipotecarios, el negocio hipotecario de consumo en E.U.A. de la Compañía 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 un activo intangible referido como derechos de administración de servicios hipotecarios (por sus siglas en inglés, 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 \$1.6 miles de millones de dólares y \$1.8 miles de millones de dólares al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. Los MSR corresponden a saldos principales de crédito de \$168 miles de millones de dólares y \$198 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. La siguiente tabla resume los cambios en los MSR capitalizados:

<i>En millones de dólares</i>	2016	2015
<b>Saldo al inicio del año</b>	\$ 1,781 \$	1,845
Originaciones	152	214
Cambios en el valor razonable de MSR debido a variaciones en insumos e hipótesis	(36)	110
Otros cambios <sup>(1)</sup>	(313)	(350)
Venta de MSR <sup>(2)</sup>	(20)	(38)
<b>Saldo, al 31 de diciembre</b>	\$ 1,564 \$	1,781

(1) Representa cambios debido a los pagos de los clientes y al paso del tiempo.

(2) La cantidad incluye las ventas de MSR de crédito desafiados, para las cuales Citi pagó al nuevo administrador.

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, la Compañía cubre económicamente una porción significativa del valor de sus MSRs a través del uso de contratos de derivados sobre tasas de interés, compromisos de compra y venta a futuro de valores respaldados con hipotecas y valores comprados todos clasificados como Activos de Cuentas con fines de intermediación. La Compañía recibe comisiones durante la vida de las hipotecas previamente bursatilizadas. Los montos de estas comisiones fueron los siguientes:

<i>En millones de dólares</i>	<b>2016</b>	2015	2014
Comisiones por servicios	\$ 484	\$ 552	\$ 638
Comisiones por morosidad	14	16	25
Comisiones auxiliares	17	31	56
<b>Total de comisiones por MSR</b>	<b>\$ 515</b>	<b>\$ 599</b>	<b>\$ 719</b>

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 están clasificadas como *Otros Ingresos*.

En enero de 2017, Citi firmó contratos para salir efectivamente de sus operaciones de servicios hipotecarios en E.U.A a finales de 2018 e intensificó su enfoque en originación de créditos. Para información adicional de estas operaciones véase la Nota 29 a los Estados Financieros Consolidados.

#### *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 el año terminado el 31 de diciembre de 2016. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015, Citi transfirió valores no patrocinados por agencias (marca propia) con un valor nominal original de \$885 millones de dólares a las entidades de re-bursatilización. Estos valores están respaldados por hipotecas residenciales o comerciales y se estructuran a menudo en nombre de los clientes.

Al 31 de diciembre de 2016, el valor razonable de los intereses retenidos de Citi en operaciones de re-bursatilización de marca propia estructuradas por Citi sumaron aproximadamente \$126 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, sustancialmente toda se relacionó con los intereses subordinados de beneficiarios. Al 31 de diciembre de 2015, el valor razonable de los intereses retenidos de Citi en la re-bursatilización de marca privada estructuradas por Citi dio un total aproximado de \$428 millones de dólares (incluyendo \$132 millones de dólares relacionados con la re-bursatilización de operaciones realizadas en 2015). De este monto, aproximadamente \$18 millones de dólares se relacionaron con los intereses preferentes de beneficiarios, y aproximadamente \$410 millones de dólares 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 2016 y 2015 fue aproximadamente \$1.3 miles de millones de dólares y \$3.7 miles de 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 2016 y 2015, Citi transfirió valores de agencia con un valor razonable de aproximadamente \$23.9 mil millones de dólares y \$17.8 mil millones de dólares, respectivamente, a las compañías de re-bursatilización.

Al 31 de diciembre de 2016, el valor razonable de las participaciones retenidas de Citi en operaciones estructuradas de Agencia sumaron aproximadamente \$2.3 miles de millones de dólares (incluyendo \$741 millones de dólares que se relacionaron con operaciones de re-bursatilización celebradas en 2016) comparado con los \$1.8 miles de millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 (incluyendo \$1.5 miles de millones de dólares que se relacionaron con la re-bursatilización de operaciones realizadas en 2015) 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 2016 y 2015 fue aproximadamente \$71.8 miles de millones de dólares y \$65.0 miles de millones de dólares, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 proporcionarles 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 la Compañía. 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 elegir y estructurar 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, costos y comisiones son relativamente estables como un porcentaje del tamaño del vehículo.

Los vehículos administrados por la Compañía 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 la Compañía. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los vehículos tenían aproximadamente \$19.7 miles de millones de dólares y \$21.3 miles de millones de dólares de activos en circulación adquiridos, respectivamente, y tuvieron un incremento en sus compromisos de financiamiento con clientes por

aproximadamente \$12.8 miles de millones de dólares y \$11.6 miles de 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 2016 y 2015, el promedio ponderado del resto del plazo del papel comercial emitido por los vehículos era de aproximadamente 55 y 56 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 \$1.8 miles de millones de dólares al 31 de diciembre de 2016 y 2015. El resultado neto en los vehículos de ventas múltiples administrados por la Compañía cuyos créditos no son garantizados por vehículos de gobierno, 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.

La Compañía 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, la Compañía es uno de los muchos intermediarios nombrados en el papel comercial emitido por

los vehículos y recibe una comisión en términos de mercado por la 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 la Compañía. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía era propietaria de \$9.7 miles de millones de dólares y de \$11.4 miles de millones de dólares, respectivamente, en papel comercial emitido por conducto de sus vehículos administrados. Las compras de la Compañía no fueron impulsadas por la falta de liquidez del mercado y, fuera de los montos se requiera mantener de conformidad con las reglas de retención por riesgo crediticio, 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 la Compañía. 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 la Compañía tiene un interés económico que podría ser potencialmente significativo. Sin embargo, los activos y pasivos de los vehículos están separados y aparte de aquellos de Citigroup. Ningún activo de ningún vehículo está disponible para satisfacer a los consideradores de Citigroup o cualquiera de sus subsidiarias.

### ***Obligaciones de Crédito Garantizadas***

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 administrador de activos tercero 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 el CLO, pueden también dirigir ciertas actividades del CLO, incluyendo la destitución del administrador de activos del CLO 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 de la entidad que impacta más significativamente el desempeño económico de los CLOs ya que esta facultad generalmente es conservada por un administrador de activos tercero del CLO. Como tal, dichos CLOs no son consolidados.

### Supuestos Clave e Intereses Retenidos

Los supuestos clave usados para valorar los intereses retenidos, así como la sensibilidad del valor razonable a la variación adversa de 10% y 20% se muestran en las tablas a continuación:

	Dec. 31, 2016	Dec. 31, 2015
<b>Tasa de descuento</b>	<b>1.3% a 1.7%</b>	1.4% a 49.6%

<i>En millones de dólares</i>	Dec. 31, 2016	Dec. 31, 2015
<b>Valor registrado sobre intereses retenidos</b>	<b>\$ 4,261</b>	\$ 2,299
Tasas de descuento		
Variación adversa del 10%	\$ (30)	(5)
Variación adversa del 20%	(62)	(10)

### Financiamiento Respaldo 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; así, no las consolida.

Los principales tipos 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 (a considerar) tendría que incumplir sin recuperación de los activos conservados por la VIE.

	31 de diciembre de 2016	
<i>En millones de dólares</i>	Total de activos VIE no consolidados	Máxima exposición de VIEs no consolidados
Tipo		
Bienes raíces comerciales y otros \$	8,784	2,368
Créditos corporativos	4,051	2,684
Fondos de cobertura y capitales	370	54
Aviones, barcos y otros activos	39,230	16,837
<b>Total</b>	<b>\$ 52,435</b>	<b>\$ 21,943</b>

31 de diciembre de 2015

<i>En millones de dólares</i>	Total de activos VIE no consolidados	Máxima exposición de VIEs no consolidados
Tipo		
Bienes raíces comerciales y otros \$	17,459	6,528
Créditos corporativos	1,274	1,871
Fondos de cobertura y capitales	385	55
Aviones, barcos y otros activos	38,380	16,701
<b>Total</b>	<b>\$ 57,498</b>	<b>\$ 25,155</b>

La siguiente tabla resume información selecta de flujo de efectivo relacionada con créditos respaldados por activos:

<i>En miles de millones de dólares</i>	2016	2015	2014
Recursos de nuevas bursatilizaciones	\$ —	\$ —	0.5
Flujos de efectivo recibidos por intereses retenidos y otros flujos	—	—	0.3

No hubo ganancias reconocidas en las bursatilizaciones de financiamientos respaldados por activos para los años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014.

### Fideicomisos de Bonos con Opción de Compra de Valores Municipales

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 de valores municipal. Los fideicomisos TOB financian la compra de sus activos municipales mediante la emisión de dos clases de notas: notas a largo plazo, de tasa variable ("Floaters") que son preferentes de conformidad con una línea de liquidez y certificados junior residuales de intereses ("Residuals"). Los Floaters son comprados por terceros inversionistas, típicamente fondos de dinero exentos de impuestos en el mercado. Los Residuals son comprados por el titular original de los valores municipales que están siendo financiados.

Desde la perspectiva de la Compañía, hay dos tipos de fideicomisos TOB: fideicomisos TOB de clientes y fideicomisos TOB de no-clientes. Los fideicomisos TOB de clientes son aquellos fideicomisos utilizados por los clientes de la Compañía para financiar sus inversiones en valores municipales. Los Residuals emitidos por estos fideicomisos son comprados por el cliente que está siendo financiado. Los fideicomisos TOB de no-clientes son fideicomisos que son usados por la Compañía para financiar sus propias inversiones

en valores municipales; los Residuals emitidos por fideicomisos TOB de no-clientes son comprados por la Compañía.

Respecto tanto de los fideicomisos TOB de clientes y fideicomisos TOB de no-clientes, la Compañía 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, la Compañía 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, la Compañía 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 2016, la Compañía no tenía anticipos voluntarios vigentes para fideicomisos TOB de clientes.

Para ciertos fideicomisos de no-clientes, la Compañía también proporciona un crédito fortalecido. Aproximadamente \$82 millones de dólares, de los bonos municipales propiedad de los fideicomisos TOB de no-clientes estuvieron sujetos a una garantía crediticia otorgada por la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

La Compañía 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, la Compañía 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, la Compañía funge como proveedor de opción de oferta. El acuerdo de proveedor de opción de oferta, permite que los tenedores de Floater pongan sus intereses directamente a la Compañía en cualquier momento, sujeto a los requerimientos de plazo de notificación, al precio de emisión.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los contratos de liquidez otorgaron respecto a fideicomisos TOB de clientes fueron por un total de \$2.9 miles de millones de dólares y \$3.1 miles de millones de dólares, respectivamente, de los cuales \$2.1 miles de millones de dólares y \$2.2 miles de millones de dólares, respectivamente, fueron compensados por contratos de reembolso. Para la exposición restante relacionada a operaciones TOB, donde la Residual propiedad 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.

La Compañía 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 de 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 el poder 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 \$7.4 miles de millones de dólares y \$8.1 miles de millones de dólares al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. Estos contratos y cartas de liquidez de crédito son compensados por contratos de reembolso con varias disposiciones para optar fuera del término.

### ***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. La Compañía 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 se han consolidado por la Compañía.

#### ***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. La Compañía 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 la Compañía en estas operaciones es definido como la cantidad invertida en las notas emitidas por la VIE y la cantidad nocional de cualquier riesgo de pérdida absorbido por la Compañía a través de un instrumento separado 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.

Los recursos de las nuevas bursatilizaciones relacionadas con las operaciones de intermediación con clientes de la Compañía para los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascendieron a aproximadamente \$2.3 miles de millones de dólares y \$2.0 miles de millones de dólares, respectivamente.

#### ***Fondos de Inversión***

La Compañía es el administrador de inversión de ciertos fondos de inversión y de retiro que invierten en varias clases de activos incluyendo capital privado, fondos de cobertura, inmuebles, renta fija e infraestructura. La Compañía 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. La Compañía 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 administrador de inversión 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.

Con anterioridad al 1 de enero de 2016 la Compañía determinó que a la mayoría de las entidades de inversión administradas por Citigroup se les otorgara una extensión de los requerimientos del ASC 810, porque cumplían con el criterio de la ASU No. 2010-10, *Consolidación (Tópico 810): Modificaciones para Ciertos Fondos de Inversión*. Como parte de las modificaciones a los lineamientos de la ASU 2015-02, *Consolidación (Tópico 810): Modificaciones al Análisis de la Consolidación*, vigente a partir del 1 de enero de 2016, estas entidades fueron evaluadas y la Compañía determinó que estas entidades continúan cumpliendo con los estándares de la VIE porque los socios limitados en el fondo no tienen la capacidad para remover a la Compañía como administrador de inversión. La Compañía está considerada como la principal beneficiaria y consolida a esas entidades VIE en donde tiene tanto la facultad para dirigir las actividades como una participación variable potencialmente significativa .

## 22. ACTIVIDADES DE DERIVADOS

En el curso ordinario de sus negocios, Citigroup realiza diversos tipos de operaciones de derivados. Estas operaciones de derivados 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 y pueden 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 y 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 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 novados 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:

- *Propósitos 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.

- *Cobertura*: Citigroup utiliza derivados en relación con sus actividades de administración de sus propios riesgos para cubrir ciertos riesgos o para reposicionar 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 por parte de la administración de la probabilidad de incumplimiento de la contraparte. 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 operaciones derivadas 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 el nivel de certeza general respecto de la exigibilidad y 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 dichos derechos o en donde las leyes con disposiciones adversas o la regulación conflictiva puedan dar origen a dudas respecto de la exigibilidad de dichos 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.

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 deriva principalmente de 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 de nominales de derivados totales 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.

## Nocionales de Derivados

	Instrumentos de cobertura bajo ASC 815 <sup>(1)(2)</sup>		Otros instrumentos derivados			
			Derivados con fines de negociación		Coberturas de Administración <sup>(3)</sup>	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
<i>En millones de dólares</i>						
<b>Contratos de tasas de interés</b>						
Swaps	\$ 151,331	\$ 166,576	\$ 19,145,250	\$ 22,208,794	\$ 47,324	\$ 28,969
Futuros y forwards	97	—	6,864,276	6,868,340	30,834	38,421
Opciones suscritas	—	—	2,921,070	3,033,617	4,759	2,606
Opciones compradas	—	—	2,768,528	2,887,605	7,320	4,575
<b>Total de nocionales de contratos de tasas de interés</b>	<b>\$ 151,428</b>	<b>\$ 166,576</b>	<b>\$ 31,699,124</b>	<b>\$ 34,998,356</b>	<b>\$ 90,237</b>	<b>\$ 74,571</b>
<b>Contratos de divisas extranjeras</b>						
Swaps	\$ 19,042	\$ 23,007	\$ 5,492,145	\$ 4,765,687	\$ 22,676	\$ 23,960
Futuros, forwards y spot	56,964	72,124	3,251,132	2,563,649	3,419	3,034
Opciones suscritas	—	448	1,194,325	1,125,664	—	—
Opciones compradas	—	819	1,215,961	1,131,816	—	—
<b>Total de nocionales de contratos de divisas</b>	<b>\$ 76,006</b>	<b>\$ 96,398</b>	<b>\$ 11,153,563</b>	<b>\$ 9,586,816</b>	<b>\$ 26,095</b>	<b>\$ 26,994</b>
<b>Contratos de capital</b>						
Swaps	\$ —	\$ —	\$ 192,366	\$ 180,963	\$ —	\$ —
Futuros y forwards	—	—	37,557	33,735	—	—
Opciones suscritas	—	—	304,579	298,876	—	—
Opciones compradas	—	—	266,070	265,062	—	—
<b>Total de nocionales de contratos de capital</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 800,572</b>	<b>\$ 778,636</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>
<b>Contratos de mercancías básicas y otros</b>						
Swaps	\$ —	\$ —	\$ 70,774	\$ 70,561	\$ —	\$ —
Futuros y forwards	182	789	142,530	106,474	—	—
Opciones suscritas	—	—	74,627	72,648	—	—
Opciones compradas	—	—	69,629	66,051	—	—
<b>Total de nocionales de contratos de mercancías básicas y otros</b>	<b>\$ 182</b>	<b>\$ 789</b>	<b>\$ 357,560</b>	<b>\$ 315,734</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>
<b>Derivados de crédito<sup>(4)</sup></b>						
Protección vendida	\$ —	\$ —	\$ 859,420	\$ 950,922	\$ —	\$ —
Protección comprada	—	—	883,003	981,586	19,470	23,628
<b>Total de derivados de crédito</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 1,742,423</b>	<b>\$ 1,932,508</b>	<b>\$ 19,470</b>	<b>\$ 23,628</b>
<b>Total de nocionales de derivados</b>	<b>\$ 227,616</b>	<b>\$ 263,763</b>	<b>\$ 45,753,242</b>	<b>\$ 47,612,050</b>	<b>\$ 135,802</b>	<b>\$ 125,193</b>

(1) Los montos nocionales presentados en esta tabla no incluyen relaciones de contabilidad de cobertura bajo ASC 815, en los que Citigroup está cubriendo el riesgo de divisa extranjera de una inversión neta en una operación extranjera al emitir un instrumento de deuda denominado en una divisa extranjera. El monto nocional de dicha deuda fue de \$1,825 millones de dólares y \$2,102 millones de dólares al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

(2) Los derivados en las relaciones de contabilidad de cobertura son contabilizados bajo ASC 815 ya sea en *Otros activos/otros pasivos* o en *Activos/pasivos de Cuentas con Fines de Negociación* en el Balance General Consolidado.

(3) Las coberturas de administración representan instrumentos derivados utilizados para mitigar ciertos riesgos económicos, pero para los cuales no se aplica la contabilidad de cobertura. Estos derivados se registran ya sea en *Otros activos/pasivos* o en *Activos/pasivos de Cuentas con Fines de Negociación* en el Balance General Consolidado.

(4) Los derivados crediticios son contratos diseñados para permitir a una parte (comprador de protección) a 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 2016 y al 31 de diciembre de 2015. 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. 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 2016	Derivados clasificados en activos/pasivos de cuentas con fines de negociación <sup>(1)(2)(3)</sup>		Derivados clasificados en otros activos/pasivos <sup>(2)(3)</sup>	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
<b>Instrumentos derivados designados como Coberturas bajo la ASC 815</b>				
Extrabursátiles	\$ 716	\$ 171	\$ 1,927	\$ 22
Liquidados	3,530	2,154	47	82
<b>Contratos de tasas de interés</b>	\$ 4,246	\$ 2,325	\$ 1,974	\$ 104
Extrabursátiles	\$ 2,494	\$ 393	\$ 747	\$ 645
<b>Contratos de divisas extranjeras</b>	\$ 2,494	\$ 393	\$ 747	\$ 645
<b>Total de instrumentos derivados designados como coberturas bajo la ASC 815</b>	\$ 6,740	\$ 2,718	\$ 2,721	\$ 749
<b>Instrumentos derivados no designados como coberturas bajo la ASC 815</b>				
Extrabursátiles	\$ 244,072	\$ 221,534	\$ 225	\$ 5
Liquidados	120,920	130,855	240	349
Listados en Mercados	87	47	—	—
<b>Contratos de tasas de interés</b>	\$ 365,079	\$ 352,436	\$ 465	\$ 354
Extrabursátiles	\$ 182,659	\$ 186,867	\$ —	\$ 60
Liquidados	482	470	—	—
Listados en Mercados	27	31	—	—
<b>Contratos de divisas extranjeras</b>	\$ 183,168	\$ 187,368	\$ —	\$ 60
Extrabursátiles	\$ 15,625	\$ 19,119	\$ —	\$ —
Liquidados	1	21	—	—
Listados en Mercados	8,484	7,376	—	—
<b>Contratos de capital</b>	\$ 24,110	\$ 26,516	\$ —	\$ —
Extrabursátiles	\$ 13,046	\$ 14,234	\$ —	\$ —
Listados en Mercados	719	798	—	—
<b>Mercancías básicas y otros contratos</b>	\$ 13,765	\$ 15,032	\$ —	\$ —
Extrabursátiles	\$ 19,033	\$ 19,563	\$ 159	\$ 78
Liquidados	5,582	5,874	47	310
<b>Derivados de crédito<sup>(4)</sup></b>	\$ 24,615	\$ 25,437	\$ 206	\$ 388
<b>Total de instrumentos derivados no designados como coberturas bajo la ASC 815</b>	\$ 610,737	\$ 606,789	\$ 671	\$ 802
<b>Total de derivados</b>	\$ 617,477	\$ 609,507	\$ 3,392	\$ 1,551
Garantía en efectivo pagada/recibida <sup>(5)(6)</sup>	\$ 11,188	\$ 15,731	\$ 8	\$ 1
Menos: contratos de neteo <sup>(7)</sup>	(519,000)	(519,000)	—	—
Menos: garantía de neteo recibida/pagada en efectivo <sup>(8)</sup>	(45,912)	(49,811)	(1,345)	(53)
<b>Cuentas por cobrar/pagar netas incluidas en el balance general consolidado<sup>(9)</sup></b>	\$ 63,753	\$ 56,427	\$ 2,055	\$ 1,499
<b>Cantidades adicionales sujetas a contratos maestros exigibles de neteo pero no compensadas en el Balance General Consolidado</b>				
<b>Menos: Garantía en efectivo recibida/pagada</b>	\$ (819)	\$ (19)	\$ —	\$ —
<b>Menos: Garantía diferente a efectivo recibida/pagada</b>	(11,767)	(5,883)	(530)	—
<b>Total de cuentas por cobrar/pagar netas<sup>(9)</sup></b>	\$ 51,167	\$ 50,525	\$ 1,525	\$ 1,499

(1) Los valores razonables de derivados con fines de negociación se presentan en la Nota 24 de los Estados Financieros Consolidados.

(2) Cuentas por Cobrar/Cuentas por Pagar de Derivados relacionados con coberturas de administración a condiciones de mercado, son registradas ya sea en *Otros activos/ Otros pasivos* o en *activos de la cuenta con fines de negociación* o en *pasivos de la cuenta con fines de negociación*.

(3) 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 es novado a 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.

- (4) Los activos con fines intermediación de derivados de crédito incluyen \$8,871 millones de dólares relacionados con protecciones adquiridas y \$15,744 millones de dólares relacionados con protecciones vendidas al 31 de diciembre de 2016. Los pasivos con fines de intermediación de derivados de crédito incluyen \$16,772 millones de dólares relacionados con protecciones adquiridas y \$8,715 millones de dólares relacionados con protecciones vendidas al 31 de diciembre de 2016.
- (5) Para los activos/pasivos con fines de intermediación, refleja la cantidad neta de \$60,999 millones de dólares y \$61,643 millones de dólares de garantías en efectivo brutas pagadas y recibidas, respectivamente. De las garantías en efectivo brutas pagadas, \$49,811 millones de dólares fueron utilizados para compensar pasivos de derivados y, de las garantías en efectivo brutas recibidas, \$45,912 millones de dólares fueron utilizados para compensar activos de derivados.
- (6) Para la garantía en efectivo pagada respecto de los activos sin fines de negociación de derivados, esta es la cantidad neta de \$61 millones de dólares de garantías en efectivo brutas pagadas, de los cuales \$53 millones de dólares son neteados contra posiciones de derivados sin fines de negociación dentro de *Otros Pasivos*. Para las garantías en efectivo recibidas respecto de pasivos sin fines de negociación de derivados, refleja el monto neto de \$1,346 millones de dólares de garantía en efectivo bruta recibida, de los cuales \$1,345 millones de dólares son neteados contra posiciones de derivados sin fines de negociación OTC dentro de *Otros activos*.
- (7) Representa el neteo de saldos de cuentas por cobrar y por pagar de derivados para la misma contraparte bajo contratos exigibles de neteo. Aproximadamente \$383 miles de millones de dólares, \$128 miles de millones de dólares y \$8 miles de 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.
- (8) 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.
- (9) Las cuentas netas por cobrar/pagar incluyen aproximadamente \$7 mil millones de dólares de activos de derivados y \$9 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 2015

	Derivados clasificados en Activos/pasivos de cuentas con fines de negociación <sup>(1)(2)(3)</sup>		Derivados clasificados en otros activos/pasivos <sup>(2)(3)</sup>	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
<b>Instrumentos derivados designados como Coberturas bajo la ASC 815</b>				
Extrabursátiles	\$ 262	\$ 105	\$ 2,328	\$ 106
Liquidados	4,607	1,471	5	—
<b>Contratos de tasas de interés</b>	\$ 4,869	\$ 1,576	\$ 2,333	\$ 106
Extrabursátiles	\$ 2,688	\$ 364	\$ 95	\$ 677
<b>Contratos de divisas extranjeras</b>	\$ 2,688	\$ 364	\$ 95	\$ 677
<b>Total de instrumentos derivados designados como coberturas bajo la ASC 815</b>	\$ 7,557	\$ 1,940	\$ 2,428	\$ 783
<b>Instrumentos derivados no designados como coberturas bajo la ASC 815</b>				
Extrabursátiles	\$ 289,124	\$ 267,761	\$ 182	\$ 12
Liquidados	120,848	126,532	244	216
Listados en Mercados	53	35	—	—
<b>Contratos de tasas de interés</b>	\$ 410,025	\$ 394,328	\$ 426	\$ 228
Extrabursátiles	\$ 126,474	\$ 133,361	\$ —	\$ 66
Liquidados	134	152	—	—
Listados en Mercados	21	36	—	—
<b>Contratos de divisas extranjeras</b>	\$ 126,629	\$ 133,549	\$ —	\$ 66
Extrabursátiles	\$ 14,560	\$ 20,107	\$ —	\$ —
Liquidados	28	3	—	—
Listados en Mercados	7,297	6,406	—	—
<b>Contratos de capital</b>	\$ 21,885	\$ 26,516	\$ —	\$ —
Extrabursátiles	\$ 16,794	\$ 18,641	\$ —	\$ —
Listados en Mercados	1,216	1,912	—	—
<b>Mercancías básicas y otros contratos</b>	\$ 18,010	\$ 20,553	\$ —	\$ —
Extrabursátiles	\$ 31,072	\$ 30,608	\$ 711	\$ 245
Liquidados	3,803	3,560	131	318
<b>Derivados de crédito<sup>(4)</sup></b>	\$ 34,875	\$ 34,168	\$ 842	\$ 563
<b>Total de instrumentos derivados no designados como coberturas bajo la ASC 815</b>	\$ 611,424	\$ 609,114	\$ 1,268	\$ 857
<b>Total de derivados</b>	\$ 618,981	\$ 611,054	\$ 3,696	\$ 1,640
Garantía en efectivo pagada/recibida <sup>(5)(6)</sup>	\$ 4,911	\$ 13,628	\$ 8	\$ 37
Menos: contratos de neteo <sup>(7)</sup>	(524,481)	(524,481)	—	—
Menos: garantía de neteo recibida/pagada en efectivo <sup>(8)</sup>	(43,227)	(42,609)	(1,949)	(53)
<b>Cuentas por cobrar/pagar netas incluidas en el Balance General Consolidado<sup>(9)</sup></b>	\$ 56,184	\$ 57,592	\$ 1,755	\$ 1,624
<b>Cantidades adicionales sujetas a contratos maestros exigibles de neteo. Pero no compensadas en el Balance General Consolidado</b>				
<b>Menos: Garantía en efectivo recibida/pagada</b>	\$ (779)	\$ (2)	\$ —	\$ —
<b>Menos: Garantía diferente a efectivo recibida/pagada</b>	(9,855)	(5,131)	(270)	—
<b>Total de cuentas por cobrar/pagar netas<sup>(9)</sup></b>	\$ 45,550	\$ 52,459	\$ 1,485	\$ 1,624

(1) Los valores razonables de derivados con fines de negociación se presentan en la Nota 24 de los Estados Financieros Consolidados.

(2) Cuentas por Cobrar/Cuentas por Pagar de Derivados relacionados con coberturas de administración a condiciones de mercado, son registradas ya sea en *Otros activos/Otros pasivos* o en *activos de la cuenta con fines de negociación* o en *pasivos de la cuenta con fines de negociación*.

(3) 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 es novado a 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.

(4) Los activos de derivados de créditos de negociación incluyen \$17,957 millones de dólares relacionados con compras de protección y \$16,918 millones de dólares relacionados con protecciones vendidas al 31 de diciembre de 2015. Los pasivos con fines de negociación de derivados de crédito incluyen \$16,968 millones de dólares relacionados con compras de protección y \$17,200 millones de dólares relacionados con protecciones vendidas al 31 de diciembre de 2015.

- (5) Para los activos/pasivos con fines de intermediación, refleja la cantidad neta de \$47,520 millones de dólares y \$56,855 millones de dólares de garantías en efectivo brutas pagadas y recibidas, respectivamente. De las garantías en efectivo brutas pagadas, \$42,609 millones de dólares fueron utilizados para compensar pasivos de derivados y, de las garantías en efectivo brutas recibidas, \$43,227 millones de dólares fueron utilizados para compensar activos de derivados.
- (6) Para la garantía en efectivo pagada respecto de los activos sin fines de negociación de derivados, esta es la cantidad neta de \$61 millones de dólares de garantías en efectivo brutas pagadas, de los cuales \$53 millones de dólares son neteados contra posiciones de derivados sin fines de negociación dentro de *Otros Pasivos*. Para las garantías en efectivo recibidas respecto de pasivos sin fines de negociación de derivados, refleja el monto neto de \$1,986 millones de dólares de garantía en efectivo bruta recibida, de los cuales \$1,949 millones de dólares son neteados contra posiciones de derivados sin fines de negociación OTC dentro de *Otros activos*.
- (7) Representa el neteo de saldos de cuentas por cobrar y por pagar de derivados para la misma contraparte bajo contratos exigibles de neteo. Aproximadamente \$391 miles de millones de dólares, \$126 miles de millones de dólares y \$7 miles de 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.
- (8) 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.
- (9) Las cuentas netas por cobrar/pagar incluyen aproximadamente \$10 mil millones de dólares de activos de derivados y \$10 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 2016, 2015 y 2014, 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 clasificada por negocio, 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*.

#### 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 relación de 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 particular para la cobertura. Esto incluye el concepto y

#### Utilidades (pérdidas) incluidas en Otros ingresos

<i>En millones de dólares</i>	2016	2015	2014
Contratos de tasas de interés	\$ (81)	\$ 117	\$ (227)
Divisas extranjeras	12	(39)	14
Derivados de Créditos	(1,009)	476	(150)
<b>Total de Citigroup</b>	<b>\$ (1,078)</b>	<b>\$ 554</b>	<b>\$ (363)</b>

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. Estos conceptos excluidos son reconocidos en las ganancias actuales del derivado cubierto, mientras que los cambios en el valor de un concepto cubierto que no están relacionados con el riesgo cubierto, no están registrados.

#### 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 que se cubre. 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 relacionada al concepto de cobertura.

Para las coberturas de valor razonable, cualquier cambio en el valor razonable del concepto cubierto permanece 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 *Otro 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 Tasa de Interés de Referencia***

Las coberturas a valor razonable de Citigroup son principalmente coberturas de deuda o activos de tasa fija y a largo plazo, tales como valores mantenidos para su venta.

Citigroup cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de deuda insoluble de tasa fija emitida. Estas coberturas son designadas como coberturas a valor razonable del riesgo de la tasa de interés de referencia asociado con la divisa del pasivo cubierto. Los flujos de efectivo fijos de los conceptos cubiertos son generalmente convertidos en flujos de efectivo de tasa variable de referencia al celebrar swaps de tasa de interés de pago variable y cobro fijo. Al designar un contrato de swap de tasa de interés como instrumento de cobertura y al elegir aplicar la contabilidad de cobertura a valor razonable de la ASC 815, el valor registrado de la deuda es ajustado para reflejar el impacto de cambios en la tasa de interés de referencia, registrando dichos cambios en *Otros ingresos*. La tasa de interés del swap relacionada es registrada en el balance general a valor razonable, reflejando los cambios en el valor razonable en *Otros ingresos*. Se estima, y generalmente ocurre, que estas cantidades se compensen. Cualquier cantidad neta que represente ineficacia de cobertura, se refleja en ganancias actuales de manera automática. Estas relaciones de cobertura de valor razonable utilizan un análisis de razón de compensación o regresión en dólares, para determinar si las relaciones de coberturas son altamente efectivas al inicio y sobre una base continua.

Citigroup también cubre su exposición a cambios en el valor razonable de activos de tasa fija, debido a cambios en las tasas de interés de referencia, incluyendo valores de deuda disponible para su venta y créditos. Los instrumentos de cobertura generalmente son swaps de tasa de interés de cobro variable y de pago fijo. Estas relaciones de cobertura de valor razonable utilizan análisis de razón de compensación o regresión en dólares, para determinar si las relaciones de coberturas son altamente efectivas al inicio y sobre una base continua.

### ***Cobertura de Riesgo de Divisas Extranjeras***

Citigroup cubre el cambio en el valor razonable atribuible a movimientos en el tipo de cambio en valores disponibles para su venta que están denominados en monedas distintas a la moneda funcional de la entidad que controla los valores, lo que puede ser dentro o fuera de E.U.A. El instrumento de cobertura generalmente es un contrato de tipo de cambio forward. En esta cobertura, la porción del cambio en el valor razonable del valor disponible para su venta cubierto atribuible al riesgo de tipo de cambio (i.e. tasas al contado) se reporta en utilidades y no en *AOCI* —lo cual compensa el cambio en el valor razonable del contrato forward que también se refleja en utilidades. Citigroup considera la prima asociada con contratos forward (por ejemplo, el diferencial entre tasas spot y de contratos forward) como el costo de cobertura; este monto está excluido de la evaluación de la efectividad de la cobertura y se refleja directamente en utilidades durante la vida de la cobertura. El método de compensación en dólares es usado para evaluar la efectividad de la cobertura. Dado que dicha evaluación está basada en cambios en el valor razonable atribuible a cambios en tasas spot tanto en los valores disponibles para su venta como en los contratos forward para la porción de la relación cubierta, el monto de la ineffectividad de la cobertura no es significativo.

### ***Cobertura de Riesgo de Precios de Mercancías Básicas***

Citigroup cubre el cambio en el valor razonable atribuible a variaciones de precio al contado en inventarios de mercancías físicas. El instrumento de cobertura es un contrato de futuros para vender las mercancías básicas subyacentes. En esta cobertura, el cambio en el valor del inventario cubierto se

refleja en ganancias, lo cual compensa el cambio en el valor razonable del contrato de futuros que también se refleja en ganancias. A pesar de que el cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura registrado en ganancias incluye variaciones en las tasas *forward*, Citigroup excluye el diferencial entre el precio de contado y las tasas *forward* contractuales bajo el contrato de futuros de la evaluación de la efectividad de la cobertura. Dado que la evaluación se basa en cambios en el valor razonable atribuible a cambios en precios de contado tanto de mercancías básicas como el contrato de futuros, el monto de ineffectividad de la cobertura no es relevante.

La siguiente tabla resume las ganancias (pérdidas) en las coberturas a valor razonable de la Compañía:

En millones de dólares	Utilidades (pérdidas) en el valor razonable de cobertura <sup>(1)</sup>		
	Año terminado al 31 de diciembre de		
	2016	2015	2014
<b>Utilidad (pérdida) en los derivados designados y calificados como coberturas de valor razonable</b>			
Contratos de Tasas de Interés	\$ (753)	\$ (847)	1,546
Contratos de Divisas Extranjeras	(1,415)	1,315	1,367
Contratos de mercancías básicas	182	41	(221)
<b>Total de Utilidad (pérdida) en los derivados designados y calificados como coberturas de valor razonable</b>	<b>\$ (1,986)</b>	<b>\$ 509</b>	<b>\$ 2,692</b>
<b>Utilidad (pérdida) en el elemento cubierto en coberturas a valor razonable calificadas y designadas</b>			
Coberturas de tasas de interés	\$ 668	\$ 792	\$ (1,496)
Coberturas de divisas extranjeras	1,573	(1,258)	(1,422)
Coberturas de mercancías básicas	(210)	(35)	250
<b>Total de utilidad (pérdida) en el elemento cubierto en coberturas a valor razonable calificadas y designadas</b>	<b>\$ 2,031</b>	<b>\$ (501)</b>	<b>\$ (2,668)</b>
<b>Ineficacia de cobertura reconocida en utilidades sobre coberturas calificadas y designadas de valor razonable</b>			
Coberturas de Tasas de Interés	\$ (84)	\$ (47)	53
Coberturas de divisas extranjeras	4	(23)	(16)
<b>Total de ineficacia de cobertura reconocida en utilidades sobre coberturas calificadas y designadas de valor razonable</b>	<b>\$ (80)</b>	<b>\$ (70)</b>	<b>37</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta excluida de la evaluación de la eficacia de las coberturas de valor razonable</b>			
Contratos de tasas de interés	\$ (1)	\$ (8)	(3)
Contratos de divisas extranjeras <sup>(2)</sup>	154	80	(39)
Contratos de mercancías básicas <sup>(2)</sup>	(28)	6	29
<b>Total de utilidad (pérdida) neta excluida de la evaluación de la eficacia de las coberturas de valor razonable</b>	<b>\$ 125</b>	<b>\$ 78</b>	<b>(13)</b>

(1) Los montos se incluyen en Otros ingresos en el Estado de Resultados Consolidado. La utilidad por intereses devengada sobre coberturas a valor razonable es registrada en Ingresos por Intereses Netos y no se incluyen en esta tabla.

(2) Las cantidades relacionadas con las primas asociadas con contratos *forwards* (diferencial entre las tasas spot y las contractuales). Estas cantidades son excluidas del análisis de la efectividad de la cobertura y son reflejadas directamente en las utilidades.

## Coberturas de Flujo de Efectivo

### Cobertura de Riesgo de Tasa de Interés de Referencia

Citigroup cubre la variabilidad de flujos de efectivo pronosticados asociados con financiamientos de activos/pasivos de tasa variable y otras operaciones pronosticadas. Los flujos de efectivo variables de dichos pasivos son convertidos de manera sintética en flujos de efectivo de tasa fija al celebrar *swaps* de tasa de interés de pago fijo y cobro variable y *swaps* de tasa de interés empezando como forward de pago fijo y cobro variable. Los flujos de efectivo variables relacionados con ciertos activos son convertidos de manera sintética en flujos de efectivo de tasa fija celebrando *swaps* de intereses a tasa fija, de pago variable. Estas relaciones de cobertura de flujos de efectivo usan ya sea un análisis de regresión o un análisis de razón de compensación de dólar para evaluar si las relaciones de cobertura son altamente efectivas al inicio y sobre una base continua. Cuando las tasas de interés variables asociadas con elementos cubiertos, no califican como tasas de interés de referencia, Citigroup designa el riesgo sujeto a cobertura, como el riesgo de variabilidad general en los flujos de efectivo cubiertos. Toda vez que se realizan esfuerzos para equiparar los términos de los derivados a aquellos de los flujos de efectivo previsto y cubierto en la mayor medida posible, el monto de la ineffectividad no es significativo.

Para coberturas de flujo de efectivos en los cuales derivados cubran la variabilidad de los flujos de efectivo pronosticados en relación con activos, pasivos u operaciones pronosticadas reconocidos, el tratamiento contable depende de la efectividad de la cobertura. En la medida en que estos derivados sean efectivos para compensar la variabilidad de flujos de efectivo cubiertos pronosticados, la porción efectiva

de variaciones en los valores razonables de derivados no se incluye en ganancias actuales, sino que se reporta en AOCI. Estos cambios en el valor razonable serán incluidos en las ganancias de periodos futuros cuando los flujos de efectivo cubiertos impacten en las ganancias. En la medida en que estos derivados no sean completamente efectivos, los cambios en su valor razonable se incluyen en *Otro Activos* de manera inmediata. Las coberturas de flujos de efectivo de Citigroup principalmente incluyen coberturas de activos o pasivos de tasa variable, pudiendo incluir créditos y valores adquiridos bajo contratos de reventa, así como operaciones pronosticadas.

### Cobertura de Riesgo de Tipo de Cambio

Citigroup asegura los flujos de efectivo en la moneda funcional equivalente de deuda de largo plazo y préstamos a corto plazo que están denominadas en monedas distintas a la moneda funcional de la entidad emisora. Dependiendo de los objetivos de administración del riesgo, estos tipos de cobertura son designados ya sea como coberturas de flujos de efectivo únicamente de riesgo de tipo de cambio o coberturas de flujos de efectivo tanto de riesgo de tipo de cambio como de riesgo de tasa de interés y los instrumentos de cobertura son de tipo de cambio y *swaps* de tipo de cambio y contratos de futuros. Estas relaciones de coberturas de flujo de efectivo utilizan el análisis de la razón de compensación del dólar para determinar si las relaciones de cobertura son altamente efectivas al inicio y sobre una base continua.

El monto de la ineffectividad de la cobertura en las coberturas de flujo de efectivo reconocido en utilidades para los años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 no es significativo. El cambio antes de impuestos en AOCI de coberturas de flujos de efectivo se presenta a continuación:

	Año terminado al 31 de diciembre de		
	2016	2015	2014
<i>En millones de dólares</i>			
<b>Porción efectiva de coberturas de flujo de efectivo incluidas en AOCI</b>			
Contratos de tasas de interés	\$ (219)\$	357 \$	299
Contratos de divisas extranjeras	69	(220)	(167)
Derivados de créditos	—	—	2
<b>Total de la porción efectiva de coberturas de flujo efectivo incluidas en AOCI</b>	<b>\$ (150)\$</b>	<b>137 \$</b>	<b>134</b>
<b>Porción efectiva de coberturas de flujo de efectivo reclasificadas de AOCI a utilidades</b>			
Contratos de tasas de interés	\$ (140)\$	(186)\$	(260)
Contratos de divisas extranjeras	(93)	(146)	(149)
<b>Total de porción efectiva de coberturas de flujo de efectivo reclasificadas de AOCI a utilidades<sup>(1)</sup></b>	<b>\$ (233)\$</b>	<b>(332)\$</b>	<b>(409)</b>

(1) Incluida principalmente en *Otros ingresos e Ingreso por intereses neto* en el Estado de Resultados Consolidado.

Para coberturas de flujos de efectivo, los cambios en el valor razonable del derivado de cobertura se mantienen en AOCI en el Balance General Consolidado y serán incluidos en las utilidades de periodos futuros para compensar la

variabilidad de los flujos de efectivo cubiertos cuando dichos flujos de efectivo afecten las utilidades. La ganancia neta asociada con coberturas de flujo de efectivo esperada a ser reclasificada de AOCI dentro de 12 meses del 31 de diciembre

de 2016 es de aproximadamente \$0.1 mil millones de dólares. El tiempo máximo por el que se cubren flujos de efectivo proyectados es de 10 años.

El impacto después de impuestos de las coberturas de flujos de efectivo en AOCI se muestra dentro de la Nota 19 de los Estados Financieros Consolidados.

### **Coberturas de Inversiones Netas**

De conformidad con la ASC 830-20, *Asuntos de Divisas-Operaciones en Divisas (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 de conversión dentro de AOCI. Simultáneamente, la porción efectiva de la cobertura de esta exposición es también registrada en la cuenta de ajuste de 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 de conversión acumulativa por Divisas 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 de conversión acumulativa 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 de conversión de divisas extranjeras* dentro de *AOCI* relacionada con la porción efectiva de las coberturas de inversión netas, es de \$(220) millones de dólares, \$2,475

millones de dólares y \$2,890 millones de dólares para los años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, 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* y *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 en deuda compensaciones de cambios en el valor. 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 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 ganancias actuales, tales como coberturas de compromisos para originar conjuntos de uno a cuatro créditos hipotecarios a ser mantenidos para su venta 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 su riesgo crediticio de contraparte en contratos de derivados crediticios. Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, aproximadamente 97% y 98%, respectivamente, 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 repudiación 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 el 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 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:

En millones de dólares al 31 de diciembre de 2016	Valores Razonables		Nocionales	
	Por cobrar <sup>(1)</sup>	Por pagar <sup>(2)</sup>	Protección comprada	Protección vendida
<b>Por industria/contraparte</b>				
Banco	\$ 11,895	\$ 10,930	\$ 407,992	\$ 414,720
Casa de bolsa	3,536	3,952	115,013	119,810
No financiera	82	99	4,014	2,061
Aseguradoras y otras instituciones financieras	9,308	10,844	375,454	322,829
<b>Total por industria/contraparte</b>	<b>\$ 24,821</b>	<b>\$ 25,825</b>	<b>\$ 902,473</b>	<b>\$ 859,420</b>
<b>Por instrumento</b>				
Swaps de incumplimiento crediticio y opciones	\$ 24,502	\$ 24,631	\$ 883,719	\$ 852,900
Swaps de rendimiento total y otros	319	1,194	18,754	6,520
<b>Total por instrumento</b>	<b>\$ 24,821</b>	<b>\$ 25,825</b>	<b>\$ 902,473</b>	<b>\$ 859,420</b>
<b>Por calificación</b>				
Grado de Inversión	\$ 9,605	\$ 9,995	\$ 675,138	\$ 648,247
No grado de inversión	15,216	15,830	227,335	211,173
<b>Total por calificación</b>	<b>\$ 24,821</b>	<b>\$ 25,825</b>	<b>\$ 902,473</b>	<b>\$ 859,420</b>
<b>Por vencimiento</b>				
Dentro de 1 año	\$ 4,113	\$ 4,841	\$ 293,059	\$ 287,262
De 1 a 5 años	17,735	17,986	551,155	523,371
Después de 5 años	2,973	2,998	58,259	48,787
<b>Total por vencimiento</b>	<b>\$ 24,821</b>	<b>\$ 25,825</b>	<b>\$ 902,473</b>	<b>\$ 859,420</b>

- (1) El monto de valor razonable por cobrar está compuesto por \$9,077 millones de dólares bajo protección comprada y \$15,744 millones de dólares bajo protección vendida.
- (2) El monto de valor razonable por pagar está compuesto por \$17,110 millones de dólares bajo protección comprada y \$8,715 millones de dólares bajo protección vendida.

En millones de dólares al 31 de diciembre de 2015	Valores Razonables		Nocionales	
	Por cobrar <sup>(1)</sup>	Por pagar <sup>(2)</sup>	Protección comprada	Protección vendida
<b>Por industria/contraparte</b>				
Banco	\$ 18,377	\$ 16,988	\$ 513,335	\$ 508,459
Casa de bolsa	5,895	6,697	155,195	152,604
No financiera	128	123	3,969	2,087
Aseguradoras y otras instituciones financieras	11,317	10,923	332,715	287,772
<b>Total por industria/contraparte</b>	<b>\$ 35,717</b>	<b>\$ 34,731</b>	<b>\$ 1,005,214</b>	<b>\$ 950,922</b>
<b>Por instrumento</b>				
Swaps de incumplimiento crediticio y opciones	\$ 34,849	\$ 34,158	\$ 981,999	\$ 940,650
Swaps de rendimiento total y otros	868	573	23,215	10,272
<b>Total por instrumento</b>	<b>\$ 35,717</b>	<b>\$ 34,731</b>	<b>\$ 1,005,214</b>	<b>\$ 950,922</b>
<b>Por calificación</b>				
Grado de Inversión	\$ 12,694	\$ 13,142	\$ 764,040	\$ 720,521
No grado de inversión	23,023	21,589	241,174	230,401
<b>Total por calificación</b>	<b>\$ 35,717</b>	<b>\$ 34,731</b>	<b>\$ 1,005,214</b>	<b>\$ 950,922</b>
<b>Por vencimiento</b>				
Dentro de 1 año	\$ 3,871	\$ 3,559	\$ 265,632	\$ 254,225
De 1 a 5 años	27,991	27,488	669,834	639,460
Después de 5 años	3,855	3,684	69,748	57,237
<b>Total por vencimiento</b>	<b>\$ 35,717</b>	<b>\$ 34,731</b>	<b>\$ 1,005,214</b>	<b>\$ 950,922</b>

- (1) El monto de valor razonable por cobrar está compuesto por \$18,799 millones de dólares bajo protección comprada y \$16,918 millones de dólares bajo protección vendida.
- (2) El monto de valor razonable por pagar está compuesto por \$17,531 millones de dólares bajo protección comprada y \$17,200 millones de dólares bajo protección vendida.

Los valores razonables incluidos en las tablas anteriores son anteriores a la aplicación de cualquier contrato de compensación 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 a una base equivalente a una de duración o para reflejar el nivel de subordinación en porciones 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 grado sin inversión.

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 en 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, garantía 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 garantía adicional o que o resuelva 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 2016 como al 31 de diciembre de 2015, fue de \$26 mil millones de dólares y \$22 mil millones de dólares, respectivamente. La Compañía otorgó \$26 mil millones de dólares y \$19 mil millones de dólares como garantía de esta exposición en el curso normal de los negocios al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente. Una disminución podría detonar 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 2016, la Compañía podría estar obligada a otorgar una garantía adicional de hasta \$1.5 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 \$1.6 mil millones de dólares.

### **Derivados Acompañados de Transferencias de Activos Financieros**

La Compañía celebra swaps de rendimiento total, los cuales le 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, en todo en parte, su exposición sintética de conformidad con el contrato de derivados a 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 por la Compañía como una venta, en la que la Compañía ha retenido sustancialmente la totalidad de la exposición al activo transferido a través de un swap de retorno total celebrado en previsión de la venta inicial con la misma contraparte y aún vigente al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, tanto los montos en libros no reconocidos y los ingresos brutos en efectivo recibidos a la fecha de su eliminación de registros fueron de \$1.0 mil millones de dólares. Al 31 de diciembre de 2016, el valor razonable de estos activos previamente no reconocidos fue de \$1.0 mil millones de dólares y el valor razonable del total de swaps de rendimiento fue de \$32 millones de dólares, registrado como activos derivados brutos y \$23 millones de dólares registrados en pasivos derivados brutos. Al 31 de diciembre de 2015, el valor razonable de estos activos des-reconocidos anteriormente fue de \$1 mil millones de dólares y el valor razonable de los swaps de rendimiento total fue de \$7 millones de dólares registrados como activos de derivados brutos y \$35 millones de dólares registrados como pasivos de derivados brutos. Los saldos para los swaps de rendimiento total son 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 sustancial 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 divisas.

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 2016, 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 la negociación de activos e inversiones emitidos por el gobierno de los E.U.A. y sus

dependencias, alcanzó \$228.5 mil millones de dólares y \$223.0 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 \$27.6 mil millones de dólares y \$17.7 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, y estaba compuesto de inversiones en valores, créditos y activos de negociación. La exposición de la Compañía con Japón alcanzó \$27.3 mil millones de dólares y \$18.8 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, y estaba compuesto de inversiones en valores, créditos y activos de negociación.

La exposición estatal y municipal de la Compañía fue de \$30.7 mil millones de dólares y \$29.3 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, y estaba compuesto de activos de negociación, 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. Entre otros, el estándar requiere que la Compañía maximice el uso de supuestos verificables y minimice el uso de supuestos no verificables 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 verificables o no verificables. Los supuestos verificables son desarrollados utilizando información de mercado y reflejan supuestos de los participantes de mercado, mientras que los supuestos no verificables reflejan los supuestos 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 *verificables* 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 verificables*.

Según lo requiera la jerarquía de valor razonable, la Compañía considera conceptos de mercado relevantes y verificables 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 liquidez de los mercados y la relevancia de los precios observados en dichos mercados.

La política de la Compañía respecto de las transferencias entre los niveles de jerarquía de valor razonable es reconocer las entradas y salidas de cada nivel al final del periodo de reporte.

## ***Determinación de Valor Razonable***

Para activos y pasivos registrados a valor razonable, la Compañía calcula el valor razonable usando los procedimientos a continuación, 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 en donde el precio de mercado está disponible, la Compañía utilizará información práctica aceptable (como técnicas matrices de establecimiento de precios) para calcular el valor razonable, en cuyo caso los conceptos se clasifican como Nivel 2.

La Compañía 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 actividad de mercado y el monto del margen de subasta están entre los factores considerados para determinar la liquidez de los mercados y la observabilidad de dichos mercados. Si hay precios relevantes y verificables disponibles, dichas valuaciones se pueden clasificar como Nivel 2. 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 verificables 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 verificables.

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.

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, tales como derivados que cumplen con esos criterios 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, y de conformidad con la unidad de contabilización.

Los ajustes de liquidez se aplican a elementos en Nivel 2 o Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable en un esfuerzo por asegurar que el valor razonable refleje el precio al que podría ser liquidada la posición neta abierta al riesgo. El ajuste de liquidez se basa en la diferencia entre los precios de oferta y demanda de un instrumento. 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 liquidez puede ser ajustada para tener en cuenta el tamaño de la posición.

Los ajustes de valuación de crédito (por sus siglas en inglés, CVA) y los ajustes de valuación de fondeo (por sus siglas en inglés, FVA) son aplicadas a instrumentos derivados extrabursátiles (*over-the-counter*) (por sus siglas en inglés, OTC) en los cuales la valuación base generalmente descuenta los flujos de efectivo esperados, utilizando la curva de tasas de interés base para la divisa del derivado (p.e. la tasa Libor para los derivados en dólares Americanos no garantizados). Debido a que no todas las contrapartes tienen el mismo riesgo crediticio, como lo implica la curva base correspondiente, un CVA es necesario para incorporar la visión del mercado en

riesgos crediticios de contrapartes y riesgo propio de Citi en la valuación. FVA refleja una prima de riesgo de mercado de fondeo inherente en la porción no garantizada de la cartera de derivados y en derivados garantizados donde los términos del contrato no permiten la reutilización de la garantía recibida.

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 sujetas a un acuerdo marco o compensación ejecutiva 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.

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 financiación asociados con los instrumentos derivados.

La siguiente tabla resume CVA y FVA aplicados a valor razonable de instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<b>Ajuste en la valuación crediticia y de fondeo contra pasivo (contra activo)</b>	
	<b>31 de diciembre 2016</b>	31 de diciembre 2015
<i>En millones de dólares</i>		
CVA de contrapartes	\$ (1,488)\$	(1,470)
FVA de activos	(536)	(584)
CVA de Citigroup (crédito propio)	459	471
FVA de pasivos	62	106
<b>CVA Total—instrumentos derivados<sup>(1)</sup></b>	<b>\$ (1,503)\$</b>	<b>(1,477)</b>

(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>	<b>Ganancia (pérdida) por ajuste en valuación de crédito/fondeo/deuda</b>		
	<b>2016</b>	2015	2014
CVA de contrapartes	\$ 157	\$ (115)	\$ (43)
FVA de activos	47	(66)	(518)
CVA de Citigroup (crédito propio)	17	(28)	(65)
FVA de pasivos	(44)	97	19
<b>CVA Total—instrumentos derivados</b>	<b>\$ 177</b>	<b>\$ (112)</b>	<b>\$ (607)</b>
DVA relacionados con pasivos propios FVO <sup>(1)</sup>	\$ (538)	\$ 367	\$ 217
<b>CVA y DVA Total <sup>(2)</sup></b>	<b>\$ (361)</b>	<b>\$ 255</b>	<b>\$ (390)</b>

- (1) A partir del 1 de enero de 2016, Citigroup adoptó anticipadamente de manera prospectiva únicamente las disposiciones de ASU No. 2016-01, Instrumentos Financieros – Resumen (Subtópico 825-10); *Reconocimiento y Medición de Activos y Pasivos Financieros*, relacionadas con la presentación de DVA sobre opciones de pasivos a valor razonable. De conformidad, al inicio del primer trimestre de 2016, la porción de variación en el valor razonable de estos pasivos relacionada a cambios en los márgenes crediticios de Citigroup (por sus siglas en inglés, DVA) se refleja como un componente de AOCI; previamente, estos montos se reconocían en los ingresos y utilidad neta de Citigroup. Los montos de DVA en AOCI serán reconocidos en ingresos y utilidad neta si se realizan tras la liquidación del pasivo relacionado.
- (2) FVA se incluye con CVA para efectos de presentación.

### Proceso de Valuación de Mediciones de Valor Razonable

Los procesos de verificación de precios y demás procesos relacionados con control interno son gobernados por la *Política y Estándares de Fijación de Precios y Verificación de Precios* de Citigroup, la cual es una co-propiedad de Finanzas y Administración de Riesgos.

Para medidas de valor razonable de sustancialmente todos los activos y pasivos de la Compañía, las unidades individuales de negocios son responsables por evaluar la cuenta de intermediación de activos y pasivos y Control de Producto y junto con el área de Finanzas realizan procesos independientes de verificación de precios para evaluar dichas medidas de valor razonable. Control de Producto es independiente de las unidades individuales de negocio y reporta al Líder Global de Control de Producto. Tiene autoridad sobre valuaciones de activos y pasivos financieros. Las medidas de valor razonable de activos y pasivos se determinan utilizando varias técnicas, incluyendo, pero sin

limitarse a, flujos de efectivo discontinuados y modelos internos, tales como modelos de opciones y de correlación.

Basado en la verificabilidad de los supuestos utilizados, Control de Producto clasifica el inventario como Nivel 1, Nivel 2 o Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable. Cuando una posición involucra uno o más supuestos significativos que no son directamente verificables, se realizan procesos de verificación de precios. Estos procesos pueden incluir la revisión datos históricos relevantes, analizando ganancias y pérdidas, evaluando cada componente de intermediación estructurado individualmente, y de evaluación comparativa, entre otros.

Los reportes de inventario que se clasifican dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable son distribuidos a directivos de alto nivel de Finanzas, Riesgo y los negocios. El inventario también se analiza en Comités de Riesgos y en juntas mensuales con directivos de negociación de alto nivel. En la medida que sea necesario, los reportes podrán escalar al Comité de Auditoría del Consejo de Administración o a todo el Consejo de Administración. Cuando un ajuste sea necesario para traer el precio de un activo o pasivo a su precio de salida, Control de Productos lo reporta a su administración junto con otros resultados de verificación de precio.

Adicionalmente, los modelos de precios utilizados para medir el valor razonable son gobernados por un marco independiente de control. A pesar de que los modelos son desarrollados y probados por unidades individuales de negocio, son independientemente validados por el Grupo de Validación de Modelos dentro de la Administración de Riesgos y es revisado por Finanzas respecto al impacto de los procedimientos de revisión de precios. El propósito del marco de control independiente es evaluar el riesgo del modelo que surge de la validez teórica de los modelos, técnicas de calibración, cuando se necesiten, y la oportunidad del modelo para productos específicos en un mercado definido. Para asegurar su aplicación continua, los modelos son revisados independientemente de manera anual. Adicionalmente, Administración de Riesgos aprueba y mantiene una lista de productos a ser evaluados bajo cada modelo aprobado para un negocio en específico.

### **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 verificables. 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 e internos, tales como la simulación Black-Scholes y Monte Carlo. Las estimaciones del valor razonable derivadas de estas técnicas internas de valuación se verifican, cuando es posible, con precios obtenidos de fuentes independientes, incluyendo proveedores de terceros. Los proveedores compilan los precios de varias fuentes y pueden aplicar una técnica matriz de establecimiento de precios para bonos o créditos similares cuando no existen precios verificables. 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 rendimientos utilizados en los modelos de flujos de efectivo discontinuados 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 puede ser cero para un valor, como CDO *subprime*, 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 verificables 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 subprime y estructuradas directas subprime, el valor razonable se determina utilizando operaciones verificables 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 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 y conceptos 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, incluyendo la simulación Black-Scholes y Monte Carlo.

Los conceptos clave dependen del tipo de derivados y la naturaleza del instrumento subyacente e incluye curvas de rendimiento de tasas de interés, tasas de cambio de divisas, volatilidades y correlación. La Compañía utiliza curvas *swap* de índices durante la noche (por sus siglas en inglés, OIS) como medidas de conceptos de valor razonable para la valuación de ciertos derivados garantizados. Citi usa la curva de referencia correspondiente para la moneda del derivado (p.e. la Tasa Interbancaria Ofrecida en Londres para derivados en dólares de E.U.A.) como la tasa de descuento para derivados no garantizados.

Como se hace referencia anteriormente, durante el tercer trimestre de 2015, Citi incorporó FVA a su medida de valor razonable debido a lo que considera que es una migración de la industria hacia la incorporación de la visión del mercado de la prima de riesgo en el fondeo de derivados OTC. El cargo incurrido en relación con la implementación de FVA se reflejó en *Operaciones principales* como una variación en el estimado contable. La metodología de FVA de Citi apalanca la metodología CVA existente para calcular un perfil de exposición de fondeo. El cálculo de este perfil de exposición considera contratos de garantía donde los términos no permiten a la Compañía volver a utilizar la garantía recibida, incluyendo cuando contrapartes fijan garantías a custodios terceros.

### ***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 verificables.

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 inversión se realice a un precio distinto que NAV. En consistencia con las disposiciones de ASU No. 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 verificables.

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 verificabilidad de los conceptos significativos del modelo.

### **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 2016 y 31 de diciembre de 2015. 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 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 2016</i>	Nivel 1 <sup>(1)</sup>	Nivel 2 <sup>(1)</sup>	Nivel 3	Inventario Bruto	Neteo <sup>(2)</sup>	Saldo Neto
<b>Activos</b>						
<b>Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados bajo contratos de reventa</b>	\$ —	\$ 172,394	\$ 1,496	\$ 173,890	\$ (40,686)	\$ 133,204
<b>Activos con fines de intermediación distintos de derivados</b>						
<b>Valores con fines de intermediación respaldados por hipotecas</b>						
Garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A.	—	22,718	176	22,894	—	22,894
Vivienda	—	291	399	690	—	690
Comercial	—	1,000	206	1,206	—	1,206
<b>Total de valores con fines de intermediación respaldados por hipotecas</b>	\$ —	\$ 24,009	\$ 781	\$ 24,790	\$ —	\$ 24,790
<b>Valores de Tesorería y de agencias federales de E.U.A.</b>	\$ 17,756	\$ 3,423	\$ 1	\$ 21,180	\$ —	\$ 21,180
Estatal y Municipal	—	3,780	296	4,076	—	4,076
Gobiernos Extranjeros	36,852	12,804	40	49,696	—	49,696
Corporativos	424	14,199	324	14,947	—	14,947
Valores de Capital	45,331	4,985	127	50,443	—	50,443
Valores respaldados por activos	—	892	1,868	2,760	—	2,760
Otros activos con fines de intermediación <sup>(3)</sup>	2	9,464	2,814	12,280	—	12,280
<b>Total de activos con fines de intermediación distintos de derivados</b>	\$ 100,365	\$ 73,556	\$ 6,251	\$ 180,172	\$ —	\$ 180,172
<b>Derivados con fines de intermediación</b>						
Contratos de tasa de interés	\$ 105	\$ 366,995	\$ 2,225	\$ 369,325		
Contratos de divisas extranjeras	53	184,776	833	185,662		
Contratos de capitales	2,306	21,209	595	24,110		
Contratos de mercancías básicas	261	12,999	505	13,765		
Derivados crediticios	—	23,021	1,594	24,615		
<b>Total de derivados con fines de intermediación</b>	\$ 2,725	\$ 609,000	\$ 5,752	\$ 617,477		
Garantía en efectivo pagada <sup>(4)</sup>				\$ 11,188		
Contratos de neteo					\$ (519,000)	
Neteo de garantía en efectivo recibida					(45,912)	
<b>Total de derivados con fines de intermediación</b>	\$ 2,725	\$ 609,000	\$ 5,752	\$ 628,665	\$ (564,912)	\$ 63,753
<b>Inversiones</b>						
<b>Valores respaldados por hipotecas</b>						
Garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A.	\$ —	\$ 38,304	\$ 101	\$ 38,405	\$ —	\$ 38,405
Residencial	—	3,860	50	3,910	—	3,910
Comercial	—	358	—	358	—	358
<b>Total de valores de inversión respaldados por hipotecas</b>	\$ —	\$ 42,522	\$ 151	\$ 42,673	\$ —	\$ 42,673
<b>Valores de Tesorería y de agencias federales de E.U.A.</b>	\$ 112,916	\$ 10,753	\$ 2	\$ 123,671	\$ —	\$ 123,671
Estatales y Municipales	—	8,909	1,211	10,120	—	10,120
Gobiernos Extranjeros	54,028	43,934	186	98,148	—	98,148
Corporativos	3,215	13,598	311	17,124	—	17,124
Valores de Capital	336	46	9	391	—	391
Valores respaldados por activos	—	6,134	660	6,794	—	6,794
Otros valores de deuda	—	503	—	503	—	503
Valores de capital no comercializables <sup>(5)</sup>	—	35	1,331	1,366	—	1,366
<b>Total de inversiones</b>	\$ 170,495	\$ 126,434	\$ 3,861	\$ 300,790	\$ —	\$ 300,790

<i>En millones de dólares al 31 de diciembre de 2016</i>	Nivel 1 <sup>(1)</sup>	Nivel 2 <sup>(1)</sup>	Nivel 3	Inventario Bruto	Neteo <sup>(2)</sup>	Saldo Neto
<b>Créditos</b>	\$ —	\$ 2,918	\$ 568	\$ 3,486	\$ —	\$ 3,486
<b>Derechos de administración de servicios hipotecarios</b>	—	—	1,564	1,564	—	1,564
<b>Derivados sin fines de intermediación y otros activos financieros medidos de forma recurrente, bruto</b>	\$ 9,300	\$ 7,732	\$ 34	\$ 17,066		
<b>Garantía en efectivo pagada<sup>(6)</sup></b>				8		
<b>Neteo de garantía en efectivo recibida</b>					\$ (1,345)	
<b>Derivados sin fines de intermediación y otros activos financieros medidos de forma recurrente</b>	\$ 9,300	\$ 7,732	\$ 34	\$ 17,074	\$ (1,345)	\$ 15,729
<b>Total de activos</b>	\$ 282,885	\$ 992,034	\$ 19,526	\$ 1,305,641	\$ (606,943)	\$ 698,698
<b>Total como porcentaje de activos brutos<sup>(7)</sup></b>	21.9%	76.6%	1.5%			
<b>Pasivos</b>						
<b>Depósitos que devengan intereses</b>	\$ —	\$ 919	\$ 293	\$ 1,212	\$ —	\$ 1,212
<b>Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra</b>	—	73,500	849	74,349	(40,686)	33,663
<b>Pasivos de la cuenta de intermediación</b>						
<b>Valores vendidos, aún no comprados</b>	\$ 73,782	\$ 5,831	\$ 1,177	\$ 80,790	\$ —	\$ 80,790
<b>Otros pasivos con fines de intermediación</b>	—	1,827	1	1,828	—	1,828
<b>Total de pasivos con fines de intermediación</b>	\$ 73,782	\$ 7,658	\$ 1,178	\$ 82,618	\$ —	\$ 82,618
<b>Derivados con fines de intermediación</b>						
Contratos de tasas de interés	\$ 107	\$ 351,766	\$ 2,888	\$ 354,761		
Contratos de divisas extranjeras	13	187,328	420	187,761		
Contratos de capitales	2,245	22,119	2,152	26,516		
Contratos de mercancías básicas	196	12,386	2,450	15,032		
Derivados crediticios	—	22,842	2,595	25,437		
<b>Total de derivados con fines de intermediación</b>	\$ 2,561	\$ 596,441	\$ 10,505	\$ 609,507		
<b>Garantía en efectivo recibida<sup>(8)</sup></b>				\$ 15,731		
<b>Contratos de neteo</b>					\$ (519,000)	
<b>Neteo de garantía en efectivo pagada</b>					(49,811)	
<b>Total de derivados con fines de intermediación</b>	\$ 2,561	\$ 596,441	\$ 10,505	\$ 625,238	\$ (568,811)	\$ 56,427
<b>Créditos a corto plazo</b>	\$ —	\$ 2,658	\$ 42	\$ 2,700	\$ —	\$ 2,700
<b>Deuda a largo plazo</b>	—	16,510	9,744	26,254	—	26,254
<b>Derivados sin fines de intermediación y otros pasivos financieros medidos de forma recurrente, bruto</b>	\$ —	\$ 1,544	\$ 8	\$ 1,552		
<b>Garantía en efectivo recibida<sup>(9)</sup></b>				1		
<b>Neteo de garantía en efectivo pagada</b>					\$ (53)	
<b>Total de derivados sin fines de intermediación y otros pasivos financieros medidos de forma recurrente</b>	\$ —	\$ 1,544	\$ 8	\$ 1,553	\$ (53)	\$ 1,500
<b>Total de pasivos</b>	\$ 76,343	\$ 699,230	\$ 22,619	\$ 813,924	\$ (609,550)	\$ 204,374
<b>Total como porcentaje de pasivos brutos<sup>(7)</sup></b>	9.6%	87.6%	2.8%			

(1) En 2016, la Compañía transfirió activos de aproximadamente \$2.6 mil millones de dólares del Nivel 1 al Nivel 2, respectivamente, principalmente relacionado con valores de gobiernos extranjeros y valores de capital no comercializados en mercados activos. En 2016 la Compañía transfirió activos de aproximadamente \$4.0 mil millones de dólares de Nivel 2 a Nivel 1, respectivamente, principalmente relacionados con bonos de gobierno extranjero y valores de capital comercializados con la suficiente frecuencia para constituir un mercado líquido. En 2016, la Compañía transfirió pasivos de aproximadamente \$0.4 mil millones de dólares de Nivel 2 a Nivel 1. En 2016, la Compañía transfirió pasivos de aproximadamente \$0.3 mil millones de dólares de Nivel 1 a nivel 2.

(2) 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.

(3) 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.

(4) Refleja el monto neto de \$60,999 millones de dólares de la garantía en efectivo pagada bruta, de los cuales \$49,811 millones de dólares fueron utilizados para compensar pasivos derivados con fines de intermediación.

- (5) Los montos excluyen \$0.4 mil millones de dólares en inversiones medidas a Valor del Activo Neto (por sus siglas en inglés, 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)*. Ver Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados
- (6) Refleja el monto neto de \$61 millones de dólares de la garantía en efectivo recibida bruta, de los cuales \$53 millones de dólares fueron utilizados para compensar pasivos derivados no destinados a intermediación.
- (7) Debido a que el monto de la garantía en efectivo pagado/recibido no ha sido asignado 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 en efectivo pagada/recibida sobre derivados.
- (8) Refleja el monto neto de \$61,643 millones de dólares de la garantía en efectivo recibida bruta, de los cuales \$45,912 millones de dólares fueron utilizados para compensar activos de derivados con fines de intermediación.
- (9) Refleja el monto neto de \$1,346 millones de dólares de la garantía en efectivo recibida bruta, de los cuales \$1,345 millones de dólares fueron utilizados para compensar activos derivados no destinados a intermediación.

## Niveles de Valor Razonable

<i>En millones de dólares al 31 de diciembre de 2015</i>	Nivel 1 <sup>(1)</sup>	Nivel 2 <sup>(1)</sup>	Nivel 3	Inventario Bruto	Neteo <sup>(2)</sup>	Saldo Neto
<b>Activos</b>						
<b>Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados bajo contratos de recompra</b>	\$ —	\$ 177,538	\$ 1,337	\$ 178,875	\$ (40,911)	\$ 137,964
<b>Activos con fines de intermediación distintos de derivados</b>						
<b>Valores con fines de intermediación respaldados por hipotecas</b>						
Garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A.	—	24,023	744	24,767	—	24,767
Residencial	—	1,059	1,326	2,385	—	2,385
Comercial	—	2,338	517	2,855	—	2,855
<b>Total de valores con fines de intermediación respaldados por hipotecas</b>	\$ —	\$ 27,420	\$ 2,587	\$ 30,007	\$ —	\$ 30,007
<b>Valores de Tesorería y de agencias federales de E.U.A.</b>	\$ 14,208	\$ 3,587	\$ 1	\$ 17,796	\$ —	\$ 17,796
<b>Estatal y Municipal</b>	—	2,345	351	2,696	—	2,696
<b>Gobiernos Extranjeros</b>	35,715	20,555	197	56,467	—	56,467
<b>Corporativos</b>	302	13,901	376	14,579	—	14,579
<b>Valores de Capital</b>	41,688	2,382	3,684	47,754	—	47,754
<b>Valores respaldados por activos</b>	—	1,217	2,739	3,956	—	3,956
<b>Otros activos con fines de intermediación<sup>(9)</sup></b>	—	9,293	2,483	11,776	—	11,776
<b>Total de activos con fines de intermediación distintos de derivados</b>	\$ 91,913	\$ 80,700	\$ 12,418	\$ 185,031	\$ —	\$ 185,031
<b>Derivados con fines de intermediación</b>						
Contratos de tasa de interés	\$ 9	\$ 412,802	\$ 2,083	\$ 414,894		
Contratos de divisas extranjeras	5	128,189	1,123	129,317		
Contratos de capitales	2,422	17,866	1,597	21,885		
Contratos de mercancías básicas	204	16,706	1,100	18,010		
Derivados crediticios	—	31,082	3,793	34,875		
<b>Total de derivados con fines de intermediación</b>	\$ 2,640	\$ 606,645	\$ 9,696	\$ 618,981		
<b>Garantía en efectivo pagada<sup>(3)</sup></b>				\$ 4,911		
<b>Contratos de neteo</b>					\$ (524,481)	
<b>Neteo de garantía en efectivo recibida</b>					(43,227)	
<b>Total de derivados con fines de intermediación</b>	\$ 2,640	\$ 606,645	\$ 9,696	\$ 623,892	\$ (567,708)	\$ 56,184
<b>Inversiones</b>						
<b>Valores respaldados por hipotecas</b>						
Garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A.	\$ —	\$ 39,575	\$ 139	\$ 39,714	\$ —	\$ 39,714
Residencial	—	5,982	4	5,986	—	5,986
Comercial	—	569	2	571	—	571
<b>Total de valores de inversión respaldados por hipotecas</b>	\$ —	\$ 46,126	\$ 145	\$ 46,271	\$ —	\$ 46,271
<b>Valores de Tesorería y de agencias federales de E.U.A.</b>	\$ 111,536	\$ 11,375	\$ 4	\$ 122,915	\$ —	\$ 122,915
<b>Estatales y Municipales</b>	—	9,267	2,192	11,459	—	11,459
<b>Gobiernos Extranjeros</b>	42,073	46,341	260	88,674	—	88,674
<b>Corporativos</b>	3,605	15,122	603	19,330	—	19,330
<b>Valores de Capital</b>	430	71	124	625	—	625
<b>Valores respaldados por activos</b>	—	8,578	596	9,174	—	9,174
<b>Otros valores de deuda</b>	—	688	—	688	—	688
<b>Valores de capital no comercializables<sup>(4)</sup></b>	—	58	1,135	1,193	—	1,193
<b>Activos</b>	\$ 157,644	\$ 137,626	\$ 5,059	\$ 300,329	\$ —	\$ 300,329

<i>En millones de dólares al 31 de diciembre de 2015</i>	Nivel 1 <sup>(1)</sup>	Nivel 2 <sup>(1)</sup>	Nivel 3	Inventario Bruto	Neteo <sup>(2)</sup>	Saldo Neto
<b>Créditos</b>	\$ —	\$ 2,839	\$ 2,166	\$ 5,005	\$ —	\$ 5,005
<b>Derechos de administración de servicios hipotecarios</b>	—	—	1,781	1,781	—	1,781
<b>Derivados sin fines de intermediación y otros activos financieros medidos de forma recurrente, bruto</b>	\$ 8,741	\$ 7,882	\$ 180	\$ 16,803		
<b>Garantía en efectivo pagada<sup>(5)</sup></b>				8		
<b>Neteo de garantía en efectivo recibida</b>					\$ (1,949)	
<b>Derivados sin fines de intermediación y otros activos financieros medidos de forma recurrente</b>	\$ 8,741	\$ 7,882	\$ 180	\$ 16,811	\$ (1,949)	\$ 14,862
<b>Total de activos</b>	\$ 260,938	\$ 1,013,230	\$ 32,637	\$ 1,311,724	\$ (610,568)	\$ 701,156
<b>Total como porcentaje de activos brutos<sup>(6)</sup></b>	20.0%	77.5%	2.5%			
<b>Pasivos</b>						
<b>Depósitos que devengan intereses</b>	\$ —	\$ 1,156	\$ 434	\$ 1,590	\$ —	\$ 1,590
<b>Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra</b>	—	76,507	1,247	77,754	(40,911)	36,843
<b>Pasivos de la cuenta de intermediación</b>						
<b>Valores vendidos, aún no comprados</b>	48,452	9,176	199	57,827	—	57,827
<b>Otros pasivos con fines de intermediación</b>	—	2,093	—	2,093	—	2,093
<b>Total de pasivos con fines de intermediación</b>	\$ 48,452	\$ 11,269	\$ 199	\$ 59,920	\$ —	\$ 59,920
<b>Derivados de la cuenta de intermediación</b>						
Contratos de tasas de interés	\$ 5	\$ 393,321	\$ 2,578	\$ 395,904		
Contratos de divisas extranjeras	6	133,404	503	133,913		
Contratos de capitales	2,244	21,875	2,397	26,516		
Contratos de mercancías básicas	263	17,329	2,961	20,553		
Derivados crediticios	—	30,682	3,486	34,168		
<b>Total de derivados con fines de intermediación</b>	\$ 2,518	\$ 596,611	\$ 11,925	\$ 611,054		
<b>Garantía en efectivo recibida<sup>(7)</sup></b>				\$ 13,628		
<b>Contratos de neteo</b>					\$ (524,481)	
<b>Neteo de garantía en efectivo pagada</b>					(42,609)	
<b>Total de derivados con fines de intermediación</b>	\$ 2,518	\$ 596,611	\$ 11,925	\$ 624,682	\$ (567,090)	\$ 57,592
<b>Créditos a corto plazo</b>	\$ —	\$ 1,198	\$ 9	\$ 1,207	\$ —	\$ 1,207
<b>Deuda a largo plazo</b>	—	17,750	7,543	25,293	—	25,293
<b>Derivados sin fines de intermediación y otros pasivos financieros medidos de forma recurrente, bruto</b>	\$ —	\$ 1,626	\$ 14	\$ 1,640		
<b>Garantía en efectivo recibida<sup>(8)</sup></b>				37		
<b>Neteo de garantía en efectivo pagada</b>					\$ (53)	
<b>Derivados sin fines de intermediación y otros pasivos financieros medidos de forma recurrente</b>	\$ —	\$ 1,626	\$ 14	\$ 1,677	\$ (53)	\$ 1,624
<b>Total de pasivos</b>	\$ 50,970	\$ 706,117	\$ 21,371	\$ 792,123	\$ (608,054)	\$ 184,069
<b>Total como porcentaje de pasivos brutos<sup>(6)</sup></b>	6.5%	90.7%	2.7%			

- (1) En 2015, la Compañía transfirió activos de aproximadamente \$3.3 mil millones de dólares del Nivel 1 al Nivel 2, respectivamente, principalmente relacionado con valores de gobiernos extranjeros y valores de capital no comercializados en mercados activos. En 2015 la Compañía transfirió activos de aproximadamente \$4.4 mil millones de dólares de Nivel 2 a Nivel 1, respectivamente, principalmente relacionados con bonos de gobierno extranjero y valores de capital comercializados con la suficiente frecuencia para constituir un mercado líquido. En 2015, la Compañía transfirió pasivos de aproximadamente \$0.6 mil millones de dólares de Nivel 2 a Nivel 1. En 2015, la Compañía transfirió pasivos de aproximadamente \$0.4 mil millones de dólares de Nivel 1 a nivel 2.
- (2) 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.
- (3) Refleja el monto neto de \$47,520 millones de dólares de la garantía en efectivo pagada bruta, de los cuales \$42,609 millones de dólares fueron utilizados para compensar pasivos derivados con fines de intermediación.
- (4) Los montos excluyen \$0.9 mil millones de dólares en inversiones medidas a Valor del Activo Neto (por sus siglas en inglés, 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) Refleja el monto neto de \$61 millones de dólares de la garantía en efectivo recibida bruta, de los cuales \$53 millones de dólares fueron utilizados para compensar pasivos derivados no destinados a intermediación.



- (6) Debido a que el monto de la garantía en efectivo pagado/recibido no ha sido asignado 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 en efectivo pagada/recibida sobre derivados.
  - (7) Refleja el monto neto de \$56,855 millones de dólares de la garantía en efectivo recibida bruta, de los cuales \$43,227 millones de dólares fueron utilizados para compensar activos de derivados con fines de intermediación.
  - (8) Refleja el monto neto de \$1,986 millones de dólares de la garantía en efectivo recibida bruta, de los cuales \$1,949 millones de dólares fueron utilizados para compensar activos derivados no destinados a intermediación.
- 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.

### **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 2016 y 2015. Las ganancias y pérdidas presentadas a continuación incluyen cambios en el valor razonable relacionado tanto con conceptos verificables como no verificables.

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:

**Valor Razonable Rollforward (transferencia) Nivel 3**

En millones de dólares	31 de diciembre de 2015	Ganancias (pérdidas) realizadas/no realizadas netas		Transferencias						31 de dic 2016	Ganancias (pérdidas) no realizadas aún conservadas <sup>(3)</sup>
		Operaciones principales	Otros <sup>(1)(2)</sup>	Al Nivel 3	Fuera del Nivel 3	Compras	Emisiones	Ventas	Liquidaciones		
<b>Activos</b>											
<b>Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados bajo contratos de reventa</b>											
\$	1,337	\$ (20)	\$ —	\$ —	(28)	\$ 758	\$ —	\$ —	(551)	\$ 1,496	(16)
<b>Activos con fines de intermediación distintos de derivados</b>											
<b>Valores de intermediación respaldados por</b>											
Garantizadas por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A.											
	744	6	—	510	(1,087)	941	—	(961)	23	176	(7)
Residencial											
	1,326	104	—	189	(162)	324	—	(1,376)	(6)	399	26
Comercial											
	517	(1)	—	193	(234)	759	—	(1,028)	—	206	(27)
<b>Total de valores con fines de intermediación</b>											
\$	2,587	\$ 109	\$ —	\$ 892	(1,483)	\$ 2,024	\$ —	(3,365)	17	\$ 781	(8)
<b>Valores de la Tesorería y de agencias federales de E.U.A.</b>											
\$	1	\$ —	\$ —	2	\$ —	\$ —	\$ —	(2)	—	1	—
Estatales y municipales											
	351	23	—	195	(256)	322	—	(339)	—	296	(88)
Gobiernos extranjeros											
	197	(9)	—	21	(49)	115	—	(235)	—	40	(16)
Corporativos											
	376	330	—	171	(132)	867	—	(1,295)	7	324	69
Valores de capital											
	3,684	(527)	—	279	(4,057)	955	(11)	(196)	—	127	(457)
Valores respaldados por activos											
	2,739	53	—	205	(360)	2,199	—	(2,965)	(3)	1,868	(46)
<b>Otros activos con fines de intermediación</b>											
	2,483	(58)	—	2,070	(2,708)	2,894	19	(1,838)	(48)	2,814	(101)
<b>Total de activos con fines de intermediación</b>											
\$	12,418	\$ (79)	\$ —	\$ 3,835	(9,045)	\$ 9,376	\$ 8	(10,235)	(27)	\$ 6,251	(647)
<b>Derivados con fines de intermediación, netos<sup>(4)</sup></b>											
Contratos de tasa de interés											
\$	(495)	\$ (146)	\$ —	\$ 301	(239)	\$ 163	(18)	(142)	(87)	(663)	26
Contratos de divisas extranjeras											
	620	(276)	—	75	(106)	200	—	(181)	81	413	23
Contratos de capitales											
	(800)	(89)	—	63	(772)	92	38	(128)	39	(1,557)	(33)
Contratos de mercancías básicas											
	(1,861)	(352)	—	(425)	(39)	357	—	(347)	722	(1,945)	(164)
Derivados crediticios											
	307	(1,970)	—	8	(29)	37	—	(34)	680	(1,001)	(1,854)
<b>Total de derivados con fines de intermediación netos<sup>(4)</sup></b>											
\$	(2,229)	\$ (2,833)	\$ —	\$ 22	(1,185)	\$ 849	\$ 20	(832)	1,435	(4,753)	(2,002)

En millones de dólares	Ganancias (pérdidas) realizadas/no realizadas netas incluidas en		Transferencias		Fuera del Nivel 3	Compras	Emisiones	Ventas	Liquidaciones	31 de dic 2016	Ganancias (pérdidas) no realizadas aún conservadas (3)
	31 de dic 2015	Operaciones principales	Otros <sup>(1)(2)</sup>	Al Nivel 3							
<b>Inversiones</b>											
<b>Valores respaldados por hipotecas</b>											
Garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A.	\$ 139	\$ —	\$ (26)	\$ 25	\$ (72)	\$ 45	\$ —	\$ (9)	\$ (1)	\$ 101	\$ 54
Residencial	4	—	3	49	—	26	—	(32)	—	50	2
Comercial	2	—	(1)	6	(7)	—	—	—	—	—	—
<b>Total de valores de inversión respaldados por hipotecas</b>	<b>\$ 145</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ (24)</b>	<b>\$ 80</b>	<b>\$ (79)</b>	<b>\$ 71</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ (41)</b>	<b>\$ (1)</b>	<b>\$ 151</b>	<b>\$ 56</b>
<b>Valores de Tesorería y agencias federales de E.U.A.</b>											
Estatales y municipales	2,192	—	39	467	(1,598)	351	—	(240)	—	1,211	23
Gobiernos extranjeros	260	—	10	38	(39)	259	—	(339)	(3)	186	(104)
Corporativos	603	—	77	11	(240)	693	—	(468)	(365)	311	—
Valores de capital	124	—	10	5	(5)	1	—	(131)	5	9	—
Valores respaldados por activos	596	—	(92)	7	(61)	435	—	(306)	81	660	(102)
Otros valores de deuda	—	—	—	10	—	6	—	(16)	—	—	—
Valores de capital no comercializables	1,135	—	79	336	(32)	26	—	(14)	(199)	1,331	18
<b>Total de inversiones</b>	<b>\$ 5,059</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 99</b>	<b>\$ 954</b>	<b>\$ (2,054)</b>	<b>\$ 1,842</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ (1,557)</b>	<b>\$ (482)</b>	<b>\$ 3,861</b>	<b>\$ (109)</b>
<b>Créditos</b>	<b>\$ 2,166</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ (61)</b>	<b>\$ 89</b>	<b>\$ (1,074)</b>	<b>\$ 708</b>	<b>\$ 219</b>	<b>\$ (813)</b>	<b>\$ (666)</b>	<b>\$ 568</b>	<b>\$ 26</b>
<b>Derechos de administración de servicios hipotecarios</b>											
Otros activos financieros medidos de forma recurrente	1,781	—	(36)	—	—	—	152	(20)	(313)	1,564	(21)
<b>Pasivos</b>											
Depósitos con intereses	\$ 434	\$ —	\$ 43	\$ 322	\$ (309)	\$ —	\$ 5	\$ —	\$ (116)	\$ 293	\$ 46
<b>Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra</b>											
Pasivos de cuenta de intermediación	1,247	(6)	—	—	(150)	—	—	27	(281)	849	(12)
Valores vendidos, aún no comprados	199	17	—	1,185	(109)	(70)	(41)	367	(337)	1,177	(43)
Otros pasivos con fines de intermediación	—	—	—	1	—	—	—	—	—	1	—
Préstamos a corto plazo	9	(16)	—	19	(37)	—	87	—	(52)	42	—
Deuda a largo plazo	7,543	(282)	—	3,792	(4,350)	—	4,845	(3)	(2,365)	9,744	(419)
Otros pasivos financieros medidos de forma recurrente	14	—	(11)	2	(12)	(8)	12	—	(11)	8	(13)

(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 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 2016.
- (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	Ganancias (pérdidas) realizadas/no realizadas netas incluidas en		Transferencias							31 de dic 2015	Ganancias (pérdidas) no realizadas aún conservadas (3)
	31 de dic 2014	Operaciones principales	Otros <sup>(1)(2)</sup>	Al Nivel 3	Fuera del Nivel 3	Compras	Emisiones	Ventas	Liquidaciones		
<b>Activos</b>											
<b>Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados bajo contratos de reventa</b>											
	\$ 3,398	\$ (147)	\$ —	\$ 279	\$ (2,856)	\$ 784	\$ —	\$ —	\$ (121)	\$ 1,337	(5)
<b>Activos con fines de intermediación distintos de derivados</b>											
<b>Valores de intermediación respaldados por hipotecas</b>											
Garantizadas por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A.	1,085	24	—	872	(1,277)	796	—	(756)	—	744	(4)
Residencial	2,680	254	—	370	(480)	1,574	—	(3,072)	—	1,326	(101)
Comercial	440	18	—	252	(157)	697	—	(733)	—	517	(7)
<b>Total de valores con fines de intermediación</b>	<b>\$ 4,205</b>	<b>\$ 296</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 1,494</b>	<b>\$ (1,914)</b>	<b>\$ 3,067</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ (4,561)</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 2,587</b>	<b>(112)</b>
<b>Valores de la Tesorería y de agencias federales de E.U.A.</b>											
	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 2	\$ (1)	\$ 1	\$ —	\$ (1)	\$ —	\$ 1	—
Estatales y municipales	241	—	—	67	(35)	183	—	(105)	—	351	(7)
Gobiernos extranjeros	206	(10)	—	53	(100)	271	—	(169)	(54)	197	6
Corporativos	820	111	—	186	(288)	802	—	(1,244)	(11)	376	(29)
Valores de capital	2,219	547	—	344	(371)	1,377	—	(432)	—	3,684	464
Valores respaldados por activos	3,294	141	—	663	(282)	4,426	—	(5,503)	—	2,739	(174)
Otros activos con fines de intermediación	4,372	180	—	968	(3,290)	2,504	51	(2,110)	(192)	2,483	(45)
<b>Total de activos con fines de intermediación</b>	<b>\$ 15,357</b>	<b>\$ 1,265</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 3,777</b>	<b>\$ (6,281)</b>	<b>\$ 12,631</b>	<b>\$ 51</b>	<b>\$ (14,125)</b>	<b>\$ (257)</b>	<b>\$ 12,418</b>	<b>103</b>
<b>Derivados con fines de intermediación, netos<sup>(4)</sup></b>											
Contratos de tasa de interés	\$ (211)	\$ (492)	\$ —	\$ (124)	\$ 15	\$ 24	\$ —	\$ 141	\$ 152	\$ (495)	553
Contratos de divisas extranjeras	778	(245)	—	(11)	27	393	—	(381)	59	620	(12)
Contratos de capitales	(863)	148	—	(126)	66	496	—	(334)	(187)	(800)	41
Contratos de mercancías básicas	(1,622)	(753)	—	214	(28)	—	—	—	328	(1,861)	(257)
Derivados crediticios	(743)	555	—	9	61	1	—	(3)	427	307	442
<b>Total de derivados con fines de intermediación</b>	<b>\$ (2,661)</b>	<b>\$ (787)</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ (38)</b>	<b>\$ 141</b>	<b>\$ 914</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ (577)</b>	<b>\$ 779</b>	<b>\$ (2,229)</b>	<b>767</b>
<b>Inversiones</b>											
<b>Valores respaldados por hipotecas</b>											
Garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A.	\$ 38	\$ —	\$ 29	\$ 171	\$ (118)	\$ 62	\$ —	\$ (43)	\$ —	\$ 139	(2)
Residencial	8	—	(1)	4	—	11	—	(18)	—	4	—
Comercial	1	—	—	4	(3)	—	—	—	—	2	—
<b>Total de valores de inversión respaldados por hipotecas</b>	<b>\$ 47</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 28</b>	<b>\$ 179</b>	<b>\$ (121)</b>	<b>\$ 73</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ (61)</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 145</b>	<b>(2)</b>

Valores de Tesorería y agencias federales de E.U.A.	\$ 6 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	6 \$	— \$	(8)\$	— \$	4 \$	—
<b>Estatales y municipales</b>	2,180	—	(23)	834	(721)	842	—	(671)	(249)	2,192	9
<b>Gobiernos extranjeros</b>	678	—	45	(5)	(270)	601	—	(519)	(270)	260	(1)
<b>Corporativos</b>	672	—	(7)	15	(52)	144	—	(134)	(35)	603	(4)
<b>Valores de capital</b>	681	—	(22)	12	(14)	7	—	(540)	—	124	(120)
<b>Valores respaldados por activos</b>	549	—	(17)	45	(58)	202	—	(125)	—	596	14
<b>Otros valores de deuda</b>	—	—	—	—	—	10	—	(10)	—	—	—
<b>Valores de capital no comercializables</b>	1,460	—	(50)	76	6	5	—	(58)	(304)	1,135	26
<b>Total de inversiones</b>	\$ 6,273 \$	— \$	(46)\$	1,156 \$	(1,230)\$	1,890 \$	— \$	(2,126)\$	(858) \$	5,059 \$	(78)

En millones de dólares	31 de dic 2014	Ganancias (pérdidas) realizadas/no realizadas netas incluidas en		Transferencias		Compras	Emisiones	Ventas	Liquidaciones	31 de dic 2015	Ganancias (pérdidas) no realizadas aún conservadas <sup>(3)</sup>
		Operaciones principales	Otros <sup>(1)(2)</sup>	Al Nivel 3	Fuera del Nivel 3						
<b>Créditos</b>	\$ 3,108 \$	— \$	(303)\$	689 \$	(805)\$	1,190 \$	461 \$	(807)\$	(1,367) \$	2,166 \$	24
<b>Derechos de administración de servicios hipotecarios</b>	1,845	—	110	—	—	—	214	(38)	(350)	1,781	(390)
<b>Otros activos financieros medidos de forma recurrente</b>	78	—	100	201	(66)	6	208	(85)	(262)	180	582
<b>Pasivos</b>											
<b>Depósitos con intereses</b>	\$ 486 \$	— \$	10 \$	1 \$	(1)\$	— \$	36 \$	— \$	(78) \$	434 \$	(154)
<b>Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra</b>	1,043	(23)	—	—	—	—	—	302	(121)	1,247	134
<b>Pasivos de cuenta de intermediación</b>											
Valores vendidos, aún no comprados	424	88	—	311	(231)	—	—	385	(602)	199	(25)
Oros pasivos con fines de intermediación	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Préstamos a corto plazo</b>	344	11	—	23	(30)	—	1	—	(318)	9	(4)
<b>Deuda a largo plazo</b>	7,290	539	—	2,903	(3,958)	—	3,407	—	(1,560)	7,543	(347)
<b>Otros pasivos financieros medidos de forma recurrente</b>	7	—	(11)	10	(4)	(5)	5	2	(12)	14	(4)

- (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's 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 2015.
- (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 2015 al 31 de diciembre de 2016:

- Las transferencias de valores de capital de \$4.0 mil millones de dólares del Nivel 3 al Nivel 2 incluyeron \$3.2

mil millones de dólares en valores de capital sin fines de intermediación y \$0.5 mil millones de dólares de derivados de cobertura económicos parciales relacionados para los cuales se ha aplicado la excepción de valuación de cartera conforme a la ASC 820-35-18D. Después de la aplicación de la excepción de la cartera, la Compañía considera que estos elementos son una unidad de

valoración y mide el valor razonable de la posición de riesgo abierto principalmente basado en recientes transacciones de mercado en las que estos instrumentos actualmente se negocian. Debido a que los derivados compensaron la exposición no observable significativa dentro de los valores de capital no negociables, no se consideraron significativos los conceptos no observables restantes.

- Las transferencias de MBS dentro de activos de la cuenta de intermediación, por parte de la agencia patrocinada por el gobierno de E.U.A., de \$0.5 mil millones de dólares del nivel 2 al nivel 3 y de \$ 1.1 mil millones de dólares del nivel 3 al nivel 2 relacionadas principalmente con los valores MBS garantizados por la agencia para los cuales hubo variaciones en el volumen de cotizaciones.
- Transferencias de otros activos con fines de intermediación de \$2.1 mil millones de dólares del Nivel 2 al Nivel 3 y de \$2.7 mil millones de dólares del Nivel 3 al Nivel 2 relacionados principalmente con créditos con fines de intermediación para los cuales hubo variaciones en el volumen de cotizaciones de mercado.
- Transferencias de *deuda a largo plazo* de \$3.8 mil millones de dólares del Nivel 2 al Nivel 3, y de \$4.4 mil millones de dólares del Nivel 3 al Nivel 2, relacionadas principalmente a deuda estructurada, reflejando cambios en la importancia de las variables no verificables así como ciertos conceptos de mercado subyacente convirtiéndose en menos o más verificables.

Las siguientes fueron las transmisiones significativas del Nivel 3 para el periodo del 31 de diciembre de 2014 al 31 de diciembre de 2015:

- Transferencias de *Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados bajo contratos de*

*reventa* de \$2.9 mil millones de dólares 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; por lo tanto, estas posiciones son generalmente clasificadas como Nivel 2.

- Transferencias de MBS garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A. en *Activos de cuenta de intermediación* de \$0.9 mil millones de dólares de Nivel 2 a Nivel 3, y de \$1.3 mil millones de dólares de Nivel 3 a Nivel 2 principalmente relacionados con variaciones en la observabilidad debido a la actividad de intermediación del mercado.
- Transferencias de otros activos de intermediación de \$1.0 mil millones de dólares del Nivel 2 al Nivel 3, y de \$3.3 mil millones de dólares del Nivel 3 al Nivel 2, relacionados principalmente con créditos de intermediación para los que hubo variaciones en volumen de y transparencia hacia las cotizaciones de mercado.
- Transferencias de *Deuda a largo plazo* de \$2.9 mil millones de dólares, del Nivel 2 al Nivel 3, y de \$4.0 mil millones de dólares del Nivel 3 al Nivel 2, relacionadas principalmente con deuda estructurada, reflejando que ciertas variables no verificables se volvieron menos significantes y ciertas variables de mercados subyacentes se volvieron más verificables.

### 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 uno de los conceptos no pueda ser observado y es considerada como significativa para su valuación. La razón específica por la cual un concepto es clasificado como no observable varía. Por ejemplo, cuando menos un concepto significativo del modelo de valuación ya no es verificable en el mercado, cuando menos un concepto significativo 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

verificables 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.

### Técnicas de Valuación y Variables para Mediciones de Valor Razonable Nivel 3

<i>Al 31 de diciembre de 2016</i>	<b>Valor razonable<sup>(1)</sup></b> <i>(en millones de dólares)</i>	<b>Metodología</b>	<b>Variable</b>	<b>Baja<sup>(2)(3)</sup></b>	<b>Alta<sup>(2)(3)</sup></b>	<b>Promedio Ponderado<sup>(4)</sup></b>
<b>Activos</b>						
<b>Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados conforme a contratos de reventa</b>	\$ 1,496	Con base en el modelo	Volatilidad log normal tasa de interés (por sus siglas en inglés, IR)	12.86 %	75.50 %	61.73 %
			Tasa de interés	(0.51)%	5.76 %	2.80 %
<b>Valores respaldados por hipotecas</b>	\$ 509	Con base en el precio	Precio	\$ 5.50	\$ 113.48	\$ 61.74
	368	Análisis de Rendimiento	Rendimiento	1.90 %	14.54 %	4.34 %
<b>Estatal y municipal, gobiernos extranjeros, corporativo y otros valores de deuda</b>	\$ 3,308	Con base en el precio	Precio	\$ 15.00	\$ 103.60	\$ 89.93
	1,513	Flujo de Efectivo	Margen Crediticio	35 pb	600 pb	230 pb
<b>Valores de capital<sup>(5)</sup></b>	\$ 69	Con base en el modelo	Precio	\$ 0.48	\$ 104.00	\$ 22.19
	58	Con base en el precio				
<b>Valores respaldados por activos</b>	\$ 2,454	Con base en el precio	Precio	\$ 4.00	\$ 100.00	\$ 71.51
<b>Capital no comercializable</b>	\$ 726	Con base en el precio	Descuento al Precio	— %	90.00 %	13.36 %
	565	Análisis comparable	Múltiplos EBITDA	6.80x	10.10x	8.62x
			Razón precio a libro	0.32 %	1.03 %	0.87 %
			Precio	\$ —	\$ 113.23	\$ 54.40
<b>Derivados—Brutos<sup>(6)</sup></b>						



<i>Al 31 de diciembre de 2016</i>	<b>Valor razonable<sup>(1)</sup></b> <i>(en millones de dólares)</i>	<b>Metodología</b>	<b>Variable</b>	<b>Baja<sup>(2)(3)</sup></b>	<b>Alta<sup>(2)(3)</sup></b>	<b>Promedio Ponderado<sup>(4)</sup></b>
Contratos de tasas de interés (bruto)	\$ 4,897	Con base en el modelo	Volatilidad log normal tasa de interés (por sus siglas en inglés, IR)	1.00 %	93.97 %	62.72 %
			Reversión a la media	1.00 %	20.00 %	10.50 %
Contratos de tipo de cambio (bruto)	\$ 1,110	Con base en el modelo Flujo de Efectivo	Volatilidad de divisas extranjeras (FX)	1.39 %	26.85 %	15.18 %
			Tasa de interés	(0.85)%	(0.49)%	(0.84)%
			Margen Crediticio	4 pb	657 pb	266 pb
			Correlación IR - IR	40.00 %	50.00 %	41.27 %
			Correlación IR-FX	16.41 %	60.00 %	49.52 %
Contratos de capital (bruto) <sup>(7)</sup>	\$ 2,701	Con base en el modelo	Volatilidad de capital	3.00 %	97.78 %	29.52 %
			Precio Forward	69.05 %	144.61 %	94.28 %
			Correlación Capital - FX	(60.70)%	28.20 %	(26.28)%
			Correlación Capital - IR	(35.00)%	41.00 %	(15.65)%
			Volatilidad de Rendimiento	3.55 %	14.77 %	9.29 %
			Correlación Capital - Capital	(87.70)%	96.50 %	67.45 %
Contratos de mercancías básicas (bruto) <sup>(7)</sup>	\$ 2,955	Con base en el modelo	Precio Forward	35.74 %	235.35 %	119.99 %
			Volatilidad de mercancías básicas	2.00 %	32.19 %	17.07 %
			Correlación de mercancías básicas	(41.61)%	90.42 %	52.85 %
Derivados crediticios (bruto)	\$ 2,786	Con base en el modelo	Tasa de recuperación	20.00 %	75.00 %	39.75 %
		Con base en el precio	Correlación de Crédito	5.00 %	90.00 %	34.27 %
			Puntos Upfront	6.00 %	99.90 %	72.89 %
			Precio	\$ 1.00	\$ 167.00	\$ 77.35
			Margen Crediticio	3 pb	1,515 pb	256 pb
Derivados sin fines de intermediación y otros activos y pasivos financieros medidos de forma recurrente (bruto) <sup>(6)</sup>	\$ 42	Con base en el modelo	Tasa de recuperación	40.00 %	40.00 %	40.00 %
			Tasa de amortización	3.92 %	99.58 %	74.69 %
			Puntos Upfront	16.00 %	20.50 %	18.78 %
<b>Créditos</b>	\$ 258	Con base en el precio	Precio	\$31.55	\$105.74	\$56.46
		Análisis de Rendimiento	Rendimiento	2.75 %	20.00 %	11.09 %
		Con base en el modelo				
<b>Derechos de administración de servicios hipotecarios</b>	\$ 1,473	Flujo de Efectivo	Rendimiento	4.20 %	20.56 %	9.32 %
			Vida promedio ponderada (por sus siglas en inglés, WAL)	3.53 años	7.24 años	5.83 años
<b>Pasivos</b>						
<b>Depósitos con intereses</b>	\$ 293	Con base en el modelo	Reversión Media	1.00 %	20.00 %	10.50 %
			Precio Forward	98.79 %	104.07 %	100.19 %

<i>Al 31 de diciembre de 2016</i>	Valor razonable <sup>(1)</sup> (en millones de dólares)	Metodología	Variable	Baja <sup>(2)(3)</sup>	Alta <sup>(2)(3)</sup>	Promedio Ponderado <sup>(4)</sup>
<b>Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra</b>	\$ 849	Con base en el modelo	Tasa de interés	0.62 %	2.19 %	1.99 %
<b>Pasivos de cuenta de intermediación</b>						
Valores vendidos, aún no comprados	\$ 1,056	Con base en el modelo	Volatilidad log normal tasa de interés (por sus siglas en inglés, IR)	12.86 %	75.50 %	61.73 %
<b>Créditos a corto plazo y deuda a largo plazo</b>	\$ 9,774	Con base en el modelo	Reversión media	1.00 %	20.00 %	10.50 %
			Correlación de mercancías básicas	(41.61) %	90.42 %	52.85 %
			Volatilidad de mercancías básicas	2.00 %	32.19 %	17.07 %
			Precio Forward	69.05 %	235.35 %	103.28 %

<i>Al 31 de diciembre de 2015</i>	Valor razonable <sup>(1)</sup> (en millones de dólares)	Metodología	Variable	Baja <sup>(2)(3)</sup>	Alta <sup>(2)(3)</sup>	Promedio Ponderado <sup>(4)</sup>
<b>Activos</b>						
<b>Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados conforme a contratos de reventa</b>	\$ 1,337	Con base en el modelo	Volatilidad log normal tasa de interés (por sus siglas en inglés, IR)	29.02 %	137.02 %	37.90 %
			Tasa de interés	— %	2.03 %	0.27 %
<b>Valores respaldados por hipotecas</b>	\$ 1,287	Con base en el Análisis de Rendimiento	Precio	\$ 3.45	\$ 109.21	\$ 78.25
	1,377		Rendimiento	0.50 %	14.07 %	4.83 %
<b>Estatal y municipal, gobiernos extranjeros, corporativo y otros valores de deuda</b>	\$ 3,761	Con base en el precio	Precio	\$ —	\$ 217.00	\$ 79.41
	1,719	Flujo de Efectivo	Margen Crediticio	20 pb	600 pb	251 pb
<b>Valores de capital<sup>(5)</sup></b>	\$ 3,499	Con base en el modelo	Vida promedio ponderada (por sus siglas en inglés, WAL)	1.5 años	1.5 años	1.5 años
			Tasa de amortización	41.21 %	41.21 %	41.21 %
<b>Valores respaldados por activos</b>	\$ 3,075	Con base en el precio	Precio	\$ 5.55	\$ 100.21	\$ 71.57
<b>Capital no comercializable</b>	\$ 633	Análisis Comparables	Múltiplos EBITDA	6.80x	10.80x	9.05x
	473	Con base en el precio	Descuento al Precio	— %	90.00 %	10.89 %

Al 31 de diciembre de 2015	Valor razonable <sup>(1)</sup> (en millones de dólares)	Metodología	Variable	Baja <sup>(2)(3)</sup>	Alta <sup>(2)(3)</sup>	Promedio Ponderado <sup>(4)</sup>
			Razón precio a libro	0.19x	1.09x	0.60x
			Precio	\$ —	\$ 132.78	\$ 46.66
<b>Derivados—Brutos<sup>(6)</sup></b>						
Contratos de tasas de interés (bruto)	\$ 4,553	Con base en el modelo	Volatilidad log normal tasa de interés (por sus siglas en inglés, Reversión a la media	17.41 % (5.52) %	137.02 % 20.00 %	37.60 % 0.71 %
Contratos de tipo de cambio (bruto)	\$ 1,326	Con base en el modelo	Volatilidad de divisas extranjeras (FX)	0.38 %	25.73 %	11.63 %
	275	Flujo de Efectivo	Tasa de interés	7.50 %	7.50 %	7.50 %
			Precio Forward	1.48 %	138.09 %	56.80 %
			Margen Crediticio	3 pb	515 pb	235 pb
			Correlación IR - IR	(51.00) %	77.94 %	32.91 %
			Correlación IR-FX	(20.30) %	60.00 %	48.85 %
Contratos de capital (bruto) <sup>(7)</sup>	\$ 3,976	Con base en el modelo	Volatilidad de capital	11.87 %	49.57 %	27.33 %
			Correlación Capital - Forward de capital	(88.17) %	65.00 %	(21.09) %
			Correlación Capital -	82.72 %	100.53 %	95.20 %
			Correlación Capital -	(80.54) %	100.00 %	49.54 %
Contratos de mercancías básicas (bruto) <sup>(7)</sup>	\$ 4,061	Con base en el modelo	Forward de capital	35.09 %	299.32 %	112.98 %
			Volatilidad de mercancías básicas	5.00 %	83.00 %	24.00 %
			Correlación de mercancías básicas	(57.00) %	91.00 %	30.00 %
Derivados crediticios (bruto)	\$ 5,849	Con base en el modelo	Tasa de recuperación	1.00 %	75.00 %	32.49 %
	1,424	Con base en el precio	Correlación del crédito	5.00 %	90.00 %	43.48 %
			Precio	\$ 0.33	\$ 101.00	\$ 61.52
			Margen Crediticio	1 pb	967 pb	133 pb
			Puntos anticipados	7.00 %	99.92 %	66.75 %
Derivados sin fines de intermediación y otros activos y pasivos financieros medidos de forma recurrente (bruto)	\$ 194	Con base en el modelo	Tasa de recuperación	7.00 %	40.00 %	10.72 %
			Tasa de amortización	27.00 %	99.50 %	74.80 %
			Tasa de interés	5.26 %	5.28 %	5.27 %
<b>Créditos</b>	\$ 750	Con base en el precio	Rendimiento	1.50 %	4.50 %	2.52 %
	892	Con base en el modelo	Precio	\$ —	\$ 106.98	\$ 40.69
	524	Flujo de Efectivo	Margen Crediticio	29 pb	500 pb	105 pb
<b>Derechos de administración de servicios hipotecarios</b>	\$ 1,690	Flujo de Efectivo	Rendimiento	— %	23.32 %	6.83 %
			Vida promedio ponderada (por sus siglas en inglés, WAL)	3.38 años	7.48 años	5.50 años
<b>Pasivos</b>						

Al 31 de diciembre de 2015	Valor razonable <sup>(1)</sup> (en millones de dólares)	Metodología	Variable	Baja <sup>(2)(3)</sup>	Alta <sup>(2)(3)</sup>	Promedio Ponderado <sup>(4)</sup>
<b>Depósitos con intereses</b>	\$ 434	Con base en el modelo	Correlación Capital - IR	23.00 %	39.00 %	34.51 %
			Precio Forward	35.09 %	299.32 %	112.72 %
			Correlación de mercancías básicas	(57.00) %	91.00 %	30.00 %
			Volatilidad de mercancías básicas	5.00 %	83.00 %	24.00 %
<b>Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra</b>	\$ 1,245	Con base en el modelo	Tasa de interés	1.27 %	2.02 %	1.92 %
<b>Pasivos de cuenta de intermediación</b>						
Valores vendidos, aún no comprados	\$ 152	Con base en el precio	Precio	\$ —	\$ 217.00	\$ 87.78
<b>Créditos a corto plazo y deuda a largo plazo</b>	\$ 7,004	Con base en el modelo	Reversión a la media	(5.52) %	20.00 %	7.80 %
			Volatilidad de capital	9.55 %	42.56 %	22.26 %
			Forward de capital	82.72 %	100.80 %	94.48 %
			Correlación Capital - Capital	(80.54) %	100.00 %	49.16 %
			Precio Forward	35.09 %	299.32 %	106.32 %
			Correlación Capital -	(88.20) %	56.85 %	(31.76) %

(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 los conceptos bajo y alto 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, los conceptos de precio y Fondo NAV están expresados 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.

## **Sensibilidad a Variables No Verificables e Interrelaciones entre Supuestos No Verificables**

El impacto de datos clave no verificables en las valuaciones a valor razonable Nivel 3 podrán no ser independientes los unos de los otros. Adicionalmente, la cantidad y dirección del impacto en la medida de valor razonable para un cambio dado en un variable no observable depende de la naturaleza del instrumento así como si la Compañía contabiliza el instrumento como activo o pasivo. Para ciertos instrumentos, el precio, cobertura y administración de riesgo son sensibles a la correlación entre distintos datos, no obstante del análisis y suma de los variables individuales.

La siguiente sección describe la sensibilidad e interrelación de las variables más significativas no verificables que son utilizados en las valuaciones a valor razonable Nivel 3 de la Compañía.

### ***Correlación***

Correlación es una medida del grado en el cual dos o más variables cambian en relación con la otra. Una variedad de supuestos relacionados con la correlación son requeridos 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 subprime 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. Calcular información del mercado sobre la correlación requiere de supuestos significativos sobre la eficiencia de la información del mercado (por ejemplo, mercados de swaps). Cambios en los niveles de correlación pueden tener un impacto mayor, 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 que 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***

Volatilidad representa la velocidad y severidad de los cambios en los precios del mercado y es un factor clave al valuar opciones. Típicamente, los instrumentos se pueden volver más caros en caso de que aumente la volatilidad. Por ejemplo, en la

medida que un índice se vuelva más volátil, el costo de Citi para mantener un nivel de exposición aumenta dado que se requiere un rebalanceo más frecuente de su cartera. 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 verificables. 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 de dinero se experimentaría un mayor porcentaje de variación en su valor razonable que en una profunda opción de 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***

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 amplía 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 indicaciones de recuperaciones son disponibles por servicios de precios. La recuperación esperada de un valor puede diferir de su actual recuperación 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 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.

### **Discusión Cualitativa de los Rangos de Supuestos Significativas No Observables**

La siguiente sección describe los rangos de los supuestos más significativos no observables usados por la Compañía en medidas de valor razonable Nivel 3. El nivel de agregación y la diversidad de instrumentos en poder de la Compañía impulsan una amplia gama de supuestos no observables que no pueden ser distribuidos de manera uniforme en todo el inventario del Nivel 3.

### ***Correlación***

Existen muchos tipos de supuestos diferentes de correlación en supuestos, incluyendo, correlación de crédito, correlación

de activos cruzados (tales como la correlación de tasa de interés de capital), y correlación del mismo activo (como la correlación de tasa de interés). Los supuestos de correlación son generalmente usados para valorar instrumentos híbridos y exóticos. Por lo general, correlación de un mismo activo tienen un rango más estrecho que los supuestos correlación de activos cruzados. Sin embargo, debido a la naturaleza única y compleja de estos instrumentos, los márgenes de supuestos de correlación de supuestos pueden variar en gran medida a través de las carteras.

### ***Volatilidad***

Similar a la correlación, la volatilidad de supuestos de activos específicos varían ampliamente por el tipo de activo. Por ejemplo, rangos de volatilidad de divisas extranjeras son generalmente menores y más estrechas que volatilidad de capital. Volatilidad de capital es más amplia debido a la naturaleza de mercados de capital y los términos de ciertos instrumentos exóticos. Para la mayoría de instrumentos, el concepto volatilidad de tasa de interés se encuentra en el extremo inferior del rango; sin embargo, para ciertos valores exóticos o estructurados (tales como depósitos ligados al mercado o tasas de derivados exóticos de interés) el rango es mucho más amplio.

### ***Rendimiento***

Los rangos para supuestos de rendimiento varían significativamente dependiendo el tipo de valor. Por ejemplo, valores que típicamente tienen menores rendimientos, tales como bonos municipales, caerán en el extremo inferior del rango, mientras valores más líquidos o valores con menor calidad crediticia, tales como ciertos valores residuales respaldados por activos, tendrán supuestos de rendimientos mucho más altos.

### ***Margen Crediticio***

El margen crediticio es relevante principalmente por renta fija e instrumentos de crédito; sin embargo, los rangos para el margen crediticio pueden variar entre los instrumentos. Por ejemplo, ciertos instrumentos de renta fija, tales como certificados de depósito, típicamente tienen menores márgenes crediticios, mientras que ciertos instrumentos derivados con contrapartes de alto riesgo son típicamente objeto a mayores márgenes crediticios cuando están sin garantía o tienen un mayor plazo. Otros instrumentos, tales como swaps de incumplimiento crediticio, también tienen márgenes crediticios que pueden variar con los atributos del deudor subyacente. Compañías fuertes tienen márgenes crediticios más ajustados, y compañías más débiles tienen mayores márgenes crediticios.

### Precio

El supuesto de precio es un supuesto no observable para ciertos instrumentos de renta fija. Para estos instrumentos, el supuesto de precio es expresado como un porcentaje de la cantidad nominal, un precio de \$100 dólares significa que el instrumento es valuado a la par. Para muchos de estos instrumentos no líquidos, el precio varía entre cero y \$100 dólares o ligeramente arriba de \$100 dólares. Activos relativamente ilíquidos que han experimentado pérdidas significativas desde su emisión, tales como valores respaldados por activos, están en el extremo inferior del rango, donde la mayoría de bonos corporativos de calificación de inversión caerán entre el medio y mayor rango. Para ciertos instrumentos estructurados de deuda con derivados integrados, el concepto de precio puede ser superior a \$100 dólares para reflejar las funciones implícitas de los instrumentos (por ejemplo, un cupón aumentado o una opción de conversión).

La variable de precio es también una variable significativa no observable para ciertos instrumentos de capital; sin embargo, el rango de la variable de precio varía dependiendo de la naturaleza de la posición, el número de acciones en circulación y otros factores.

### Reversión a la Media

Ciertos instrumentos financieros requieren un estimado de la tasa a la cual se revierte la tasa de interés en un promedio a

### 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. 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*).

La siguiente tabla presenta 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
<b>31 de diciembre de 2016</b>			
Créditos conservados para su venta	\$ 5,802	\$ 3,389	\$ 2,413
Otros bienes raíces en propiedad	75	15	60
Créditos <sup>(1)</sup>	1,376	586	790
<b>Total de activos a valor razonable en una base no recurrente</b>	<b>\$ 7,253</b>	<b>\$ 3,990</b>	<b>\$ 3,263</b>
<b>31 de diciembre de 2015</b>			
Créditos conservados para su venta	\$ 10,326	\$ 6,752	\$ 3,574
Otros bienes raíces en propiedad	107	15	92
Créditos <sup>(1)</sup>	1,173	836	337
<b>Total de activos a valor razonable en una base no recurrente</b>	<b>\$ 11,606</b>	<b>\$ 7,603</b>	<b>\$ 4,003</b>

(1) 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 utilizar 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 valuaciones. 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, valuaciones u otras técnicas de valuación interna.

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.

### 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:

Al 31 de diciembre de 2016	Valor razonable <sup>(1)</sup> (en millones de dólares)	Metodología	Variables	Bajo <sup>(2)</sup>	Alto	Promedio Ponderado <sup>(3)</sup>
<b>Créditos conservados para su venta</b>	\$ 2,413	Con base en el precio	Precio	\$ —	\$ 100.00	\$ 93.08
Otros bienes raíces en propiedad	\$ 59	Con base en el precio	Descuento al precio <sup>(4)</sup>	0.34%	13.00%	3.10%
			Precio	\$ 64.65	\$ 74.39	\$ 66.21
<b>Créditos<sup>(5)</sup></b>	\$ 431	Flujo de efectivo	Precio	\$ 3.25	\$ 105.00	\$ 59.61
	197	Análisis de recuperación	Precio Futuro	\$ 2.90	\$ 210.00	\$ 156.78
	135	Con base en el precio	Descuento al precio <sup>(4)</sup>	0.25%	13.00%	8.34%
			Valor de avalúo	\$ 25.80	\$ 26,400,000	\$ 6,462,735

Al 31 de diciembre de 2015	Valor razonable <sup>(1)</sup> (en millones de dólares)	Metodología	Variables	Bajo <sup>(2)</sup>	Alto	Promedio Ponderado <sup>(3)</sup>
<b>Créditos conservados para su venta</b>	\$ 3,486	Con base en el precio	Precio	\$ —	\$ 100.00	\$ 81.05
Otros bienes raíces en propiedad	90	Con base en el precio	Descuento al precio <sup>(4)</sup>	0.34%	13.00%	2.86%
	2		Valor de avalúo	\$ —	\$ 8,518,230	\$ 3,813,045
<b>Créditos<sup>(5)</sup></b>	\$ 157	Análisis de recuperación	Tasa de recuperación	11.79%	60.00%	23.49%
	87	Con base en el precio	Descuento al precio <sup>(4)</sup>	13.00%	34.00%	7.99%

(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) Representa créditos conservados para inversiones cuyos valores registrados se basan en el valor razonable de las garantías subyacentes.

(5) Incluye costo estimado de venta.



### Cambios de partidas medidas en bases no recurrentes a Valor Razonable

La siguiente tabla presenta 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 el 31 de diciembre de 2016	
Créditos conservados para su venta	\$	(2)
Otros bienes raíces en propiedad		(5)
Créditos <sup>(1)</sup>		(105)
<b>Total de utilidades (pérdidas) del valor razonable no recurrente</b>	<b>\$</b>	<b>(112)</b>

### Valor Razonable Estimado de Instrumentos Financieros No Registrados a Valor Razonable

La siguiente tabla presenta el valor registrado y el valor razonable de los instrumentos financieros de Citigroup que no son registrados a valor razonable. Por lo tanto, la siguiente tabla excluye 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.

El valor razonable representa las mejores estimaciones de la Compañía con base en una serie de metodologías y supuestos. El valor registrado de instrumentos financieros a corto plazo no contabilizados a valor razonable, así como de

<i>En millones de dólares</i>	Año terminado el 31 de diciembre 2015	
Créditos conservados para su venta	\$	(79)
Otros bienes raíces en propiedad		(17)
Créditos <sup>(1)</sup>		(142)
<b>Total de utilidades (pérdidas) del valor razonable no recurrente</b>	<b>\$</b>	<b>(238)</b>

- (1) Representa créditos conservados para su inversión cuyo valor registrado se basa en el valor razonable de la garantía subyacente, principalmente créditos inmobiliarios.

cuentas por cobrar y cuentas por pagar que resultan del curso ordinario de negocios, se aproxima a valor razonable debido al relativamente corto periodo de tiempo entre su originación y su realización esperada. Los precios de cotización de mercado se utilizan cuando están disponibles para inversiones y para como para pasivos, tales como deuda a largo plazo, no registrados a valor razonable. Para los créditos no contabilizados a valor razonable, los flujos de efectivo se descuentan a tasas de cotización en el mercado secundario o tasas de mercado estimadas si están disponibles. De otro modo, se utilizan las ventas de carteras crediticias comparables o las tasas de originación de mercado de créditos con términos y características de riesgo similares. Las pérdidas crediticias esperadas están ya sea incorporada en los flujos de efectivo futuros esperados o como ajustes a la tasa de descuento utilizada. También se considera el valor de la garantía. Para pasivos tales como deuda a largo plazo no contabilizada a valor razonable y sin precios de cotización de mercado, las tasas de interés de mercado para préstamos se utilizan para descontar flujos de efectivo contractuales.

<i>En miles de millones de dólares</i>	31 de diciembre de 2016		Valor razonable estimado		
	Valor registrado	Valor razonable estimado	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>					
Inversiones	\$ 52.1	\$ 52.4	0.8	48.6	3.0
Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados conforme a contratos de reventa	103.6	103.6	—	98.5	5.1

Créditos <sup>(1)(2)</sup>	607.0	604.5	—	7.0	597.5
Otros activos financieros <sup>(2)(3)</sup>	212.9	212.9	8.2	153.6	51.1
<b>Pasivos</b>					
Depósitos	\$ 928.2	\$ 927.6	— \$	789.7 \$	137.9
Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos conforme a contratos de recompra	108.2	108.2	—	107.8	0.4
Deuda a largo plazo <sup>(4)</sup>	179.9	185.5	—	156.5	29.0
Otros pasivos financieros <sup>(5)</sup>	112.2	112.2	—	15.1	97.1

En miles de millones de dólares	31 de diciembre de 2015		Valor razonable estimado		
	Valor registrado	Valor razonable estimado	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>					
Inversiones	\$ 41.7	\$ 42.7	3.5 \$	36.4 \$	2.8
Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados conforme a contratos de reventa	81.7	81.7	—	77.4	4.3
Créditos <sup>(1)(2)</sup>	597.5	599.4	—	6.0	593.4
Otros activos financieros <sup>(2)(3)</sup>	186.5	186.5	6.9	126.2	53.4
<b>Pasivos</b>					
Depósitos	\$ 906.3	\$ 896.7	— \$	749.4 \$	147.3
Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos conforme a contratos de recompra	109.7	109.7	—	109.4	0.3
Deuda a largo plazo <sup>(4)</sup>	176.0	180.8	—	153.8	27.0
Otros pasivos financieros <sup>(5)</sup>	97.6	97.6	—	18.0	79.6

(1) El valor registrado de los créditos es neto de las *Reserva para pérdidas crediticias* por \$12.1 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2016 y \$12.6 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015. Adicionalmente, el valor registrado excluye \$1.9 mil millones de dólares y \$2.4 mil millones de dólares de cuentas por cobrar de arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 contabilidad de cobertura conforme a deuda a largo plazo, registrados a valor razonables.

(5) Incluye cuentas por pagar por correeduría, 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.

Los valores razonables varían de periodo en periodo con base en cambios en una serie de factores, incluyendo tasas de interés, calidad crediticia, y percepciones de mercado sobre el valor, en la medida en que activos y pasivos existentes desaparecen y se celebran nuevas operaciones. Los valores razonables estimados de los créditos reflejan cambios en el estatus crediticio desde que se celebraron los créditos, cambios en las tasas de interés en el caso de créditos a tasa fija, y los valores de primas al momento de la originación de ciertos créditos.

El valor razonable estimado de los compromisos corporativos no fondeados de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron pasivos por \$5.2 mil millones de dólares y \$7.0 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

Citi 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,

desde 1 de enero de 2016, 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>	<b>Cambio en las utilidades (pérdidas) de valor razonable para los años terminados al</b>	
	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Activos</b>		
Fondos federales vendidos y valores prestados o comprados bajo contratos de reventa		
Carteras de valores seleccionadas compradas bajo contratos de reventa y valores prestados	\$ (89)	\$ (153)
Activos de la cuenta de intermediación	404	(305)
Inversiones	(25)	57
Créditos		
Ciertos créditos corporativos <sup>(1)</sup>	40	(192)
Ciertos créditos al consumo <sup>(1)</sup>	—	3
Créditos totales	\$ 40	\$ (189)
Otros activos		
MSRs	\$ (36)	\$ 104
Ciertos créditos hipotecarios conservados para su venta <sup>(2)</sup>	284	331
Otros activos	376	—
Total de otros activos	\$ 624	\$ 435
<b>Total de activos</b>	<b>\$ 954</b>	<b>\$ (155)</b>
<b>Pasivos</b>		
Depósitos con intereses	\$ (50)	\$ (94)
Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos conforme a contratos de recompra		
Carteras seleccionadas de valores vendidos conforme a contratos de recompra y valores otorgados en préstamo	45	3
Pasivos de la cuenta de negociación	105	(60)
Préstamos a corto plazo	(61)	(59)
Deuda a largo plazo	(935)	343
<b>Total de pasivos</b>	<b>\$ (896)</b>	<b>\$ 133</b>

(1) Incluye créditos hipotecarios conservados por valores de créditos hipotecarios VIEs consolidados por la adopción de ASC 810 Consolidación (SFAS 167) el 1 de enero de 2010.

(2) 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.

### **Ajuste en la Valuación de Deuda Propia (por sus siglas en inglés, DVA)**

Los ajustes en la valuación de deuda propia se reconocen 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. Entre otras variables, el valor razonable de pasivos para los cuales se eligió la opción de valor razonable (distinto a pasivos sin recurso y similar) se ve impactado por el acotamiento o ampliación de los márgenes crediticios de Citi. El cambio estimado en el valor razonable de estos pasivos debido a dichos cambios en el margen crediticio propio de Citi (o al riesgo crediticio por instrumento específico) fue una pérdida de \$538 mil millones de dólares y una ganancia de \$367 millones de dólares para los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. Los cambios en el valor razonable que resultaron de cambios en el riesgo crediticio por instrumento específico se estimaron incorporando los márgenes crediticios verificables actualmente en los mercados de bonos de Citi en la técnica de valuación correspondiente utilizados para valorar cada pasivo según se describe anteriormente.

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 Citi (DVAs por sus siglas en inglés) se reflejan como un componente del AOCI; Anteriormente, estos importes fueron reconocidos en los ingresos de Citi y en la utilidad neta, junto con todos los otros cambios en el valor razonable. Para información adicional véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados.

### **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 siguiente tabla incluye información acerca de ciertos productos crediticios registrados a valor razonable:

<i>En millones de dólares</i>	<b>31 de diciembre de 2016</b>		<b>31 de diciembre de 2015</b>	
	<b>Activos con fines de intermediación</b>	<b>Créditos</b>	<b>Activos con fines de intermediación</b>	<b>Créditos</b>
Monto registrado y reportado en el Balance General Consolidado	\$ 9,824	\$ 3,486	\$ 9,314	\$ 5,005
Saldo de principal pendiente de pago total en exceso del valor razonable	758	18	980	280
Saldo que no devengan intereses o créditos vencidos por más de 90 días	—	1	5	2
Saldo principal pendiente de pago total en exceso de valor razonable porque no devengan intereses o créditos vencidos por más de 90 días	—	1	13	1

Citi 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***

Citi 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 Citi. 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 Citi paga un rendimiento total sobre los créditos subyacentes a un tercero. Citi 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 Citi.

Adicionalmente a los montos reportados antes mencionados, \$1,828 millones de dólares y \$2,113 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 2016 y 2015, respectivamente.

Los cambios 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 negociación o intereses crediticios dependiendo de las clasificaciones en el balance general de los productos crediticios. Los cambios en el valor razonable para los años terminados al 31 de diciembre 2016 y 2015 debido a riesgo crediticio por instrumento específico derivaron en una ganancia de \$76 millones de dólares y una pérdida de \$221 millones de dólares, respectivamente.

#### ***Ciertas Inversiones en Metales Preciosos sin Asignar***

Citi 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. Citi elige la opción de valor razonable para el contrato principal de deuda, y reporta el contrato principal de deuda dentro de Activos de la cuenta de negociación en el Balance General Consolidado de Citi. El monto total registrado del contrato principal de deuda a través de cuentas de metales preciosos no asignadas era de aproximadamente \$0.6 mil millones de dólares y \$0.6 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016, había cantidades nominales de aproximadamente \$17.2 mil millones de dólares y \$12.4 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***

Citi invierte en negocios de capital privado e inmobiliario con el objeto de obtener rendimientos de inversión y apreciación de capital. Citi 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 Citi.

Cambios en los valores razonables de estas inversiones se clasifican en *Otros ingresos* en el Estado de Resultados Consolidado de Citi.

Citi elige también la opción a valor razonable para ciertos valores 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 negociación en el Balance General Consolidado de Citi. Variaciones en el valor razonable de estos valores y los instrumentos derivados relacionados son registrados en *operaciones Principales*.

***Ciertos Créditos Hipotecarios Conservados para su Venta HFS***

Citi 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. Citi 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>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	31 de diciembre de 2015
Valor registrado reportado en el Balance General Consolidado	\$ 915	\$ 745
Valor razonable total en exceso del saldo de principal pendiente de pago	<b>8</b>	20
Saldo de créditos que no devengan intereses o créditos vencidos por más de 90 días	—	—
Saldo de principal 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 Citi. No hubo cambio neto en el valor razonable durante los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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***

Citi ha elegido la opción de valor razonable para ciertos pasivos estructurados cuyo desempeño está vinculado a tasas de interés estructuradas, inflación, divisas, capitales, crédito referenciado o riesgos por mercancías básicas. Citi 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 continuarán clasificándose como deuda, depósitos o derivados (*Pasivos de cuentas con fines de negociación*) en el Balance General Consolidado de Citi 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>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>31 de diciembre de 2015</b>
Vinculado a tasa de interés	\$ 10.6	\$ 9.6
Vinculado a tipo de cambio	0.2	0.3
Vinculado a capital	12.3	9.9
Vinculado a mercancías básicas	0.3	1.4
Vinculado a crédito	0.9	1.6
<b>Total</b>	<b>\$ 24.3</b>	<b>\$ 22.8</b>

Antes de 2016, la variación total en el valor razonable de estos pasivos estructurados se registró en Operaciones principales en el Estado Consolidado de Ingresos de Citi. 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 Citi se reflejan 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***

Citi ha elegido la opción de valor razonable para ciertos pasivos no estructurados con tasas de interés fijas y variables. Citi 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 Citi. Antes del 2016, el cambio total en el valor razonable para estos pasivos no estructurados se reportó en *Operaciones principales* en el Estado de Resultados Consolidado de Citi. 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 Citi se refleja 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 Interés* 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>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>31 de diciembre de 2015</b>
Monto registrado reportado en el Balance General Consolidado	\$ 26,254	\$ 25,293
Saldo de principal pendiente de pago total en exceso del (menor que) valor razonable	(128)	1,569

La siguiente tabla incluye información sobre deuda a corto plazo registrada a valor razonable:

<i>En millones de dólares</i>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>31 de diciembre de 2015</b>
Monto registrado reportado en el Balance General Consolidado	\$ 2,700	\$ 1,207
Saldo de principal pendiente de pago total en exceso del (menor que) valor razonable	(61)	130



## 26. VALORES EN PRENDA, GARANTÍAS REALES, GARANTÍAS PERSONALES 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 se reconocidos en el Balance General Consolidado incluyó:

<i>En millones de dólares</i>	<b>2016</b>	2015
Valores en inversión	\$ 161,914	\$ 210,604
Créditos	231,833	203,568
Activos en la cuenta de negociación	84,371	88,463
<b>Total</b>	<b>\$ 478,118</b>	<b>\$ 502,635</b>

Adicionalmente, se incluye en Efectivo y equivalente de efectivo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de \$6.8 mil millones de dólares y \$5.0 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 2016 y 2015, el valor razonable aproximado de las garantías recibidas por Citi que pueden revenderse o volverse a otorgar en prenda, excluyendo el impacto del neto autorizado, fue de \$378.1 mil millones de dólares y \$347.5 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 con margen de intermediación.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, Citi ha otorgado en prenda \$388 mil millones de dólares y \$396 mil millones de dólares, respectivamente, de garantías reales que

no pueden venderse o volverse a otorgar en garantía por las partes garantizadas.

### Compromisos de Arrendamiento

Los gastos por renta (principalmente por oficinas y equipo de cómputo) fueron de \$1.1 mil millones de dólares, \$1.3 mil millones de dólares y \$1.4 mil millones de dólares para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, 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>	
2017	\$ 1,151
2018	1,006
2019	854
2020	679
2021	531
Posteriormente	2,655
<b>Total</b>	<b>\$ 6,876</b>

### Garantías

Citi proporciona una serie de garantías personales 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 personal, 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 nocional 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.

Las siguientes tablas presentan información sobre las garantías personales de Citi:

<i>En miles de millones de dólares al 31 de diciembre de 2016, excepto valor registrado en millones de dólares</i>	<b>Monto máximo posible de pagos futuros</b>			<b>Valor registrado (en millones de dólares)</b>
	<b>Expira dentro de un año</b>	<b>Expira después de un año</b>	<b>Montos totales vigentes</b>	
Cartas de crédito financieras de garantía <i>standby</i>	\$ 26.0	\$ 67.1	\$ 93.1	141
Garantías de cumplimiento	7.5	3.6	11.1	19
Instrumentos de derivados considerados como garantías personales	32.2	84.6	116.8	747
Créditos vendidos con recurso	—	0.2	0.2	13
Indemnizaciones por valores otorgados en crédito <sup>(1)</sup>	80.3	—	80.3	—
Proceso de tarjetas de crédito de comerciantes <sup>(1)(2)</sup>	86.4	—	86.4	—
Contratos de tarjetas de crédito con socios	—	1.5	1.5	206
Indemnizaciones por custodia y otros	—	45.4	45.4	58
<b>Total</b>	<b>\$ 232.4</b>	<b>\$ 202.4</b>	<b>\$ 434.8</b>	<b>1,184</b>

<i>En miles de millones de dólares al 31 de diciembre de 2015, excepto valor registrado en millones de dólares</i>	<b>Monto máximo posible de pagos futuros</b>			<b>Valor registrado (en millones de dólares)</b>
	<b>Expira dentro de un año</b>	<b>Expira después de un año</b>	<b>Montos totales vigentes</b>	
Cartas de crédito financieras de garantía <i>standby</i>	\$ 23.8	\$ 73.0	\$ 96.8	152
Garantías de cumplimiento	7.4	4.1	11.5	23
Instrumentos de derivados considerados como garantías personales	3.6	74.9	78.5	1,779
Créditos vendidos con recurso	—	0.2	0.2	17
Indemnizaciones por valores otorgados en crédito <sup>(1)</sup>	79.0	—	79.0	—
Proceso de tarjetas de crédito de comerciantes <sup>(1)(2)</sup>	84.2	—	84.2	—
Indemnizaciones por custodia y otros	—	51.7	51.7	56
<b>Total</b>	<b>\$ 198.0</b>	<b>\$ 203.9</b>	<b>\$ 401.9</b>	<b>2,027</b>

(1) El valor registrado de las indemnizaciones por valores otorgados en crédito y las tarjetas de crédito no fueron materiales para el periodo presentado, ya que la probabilidad del potencial de pasivos derivados de estas garantías es mínima.

(2) Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, esta exposición máxima posible se estimó en \$ 86 mil millones de dólares y \$84 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 personales, 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 nocional 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 cualquier crédito que cae en morosidad.

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 \$107 millones de dólares y \$152 millones de dólares al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre 2015, 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 reembolsar 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 de proceso de tarjetas bancarias y de comerciantes 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 2016 y 31 de diciembre de 2015, esta posible exposición máxima se estimó en \$86 mil millones de dólares y \$84 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 2016 y 31 de diciembre de 2015, las pérdidas incurridas y los montos registrados de obligaciones contingentes de Citi relacionados con actividades de proceso de comerciantes 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 en la que dichas metas de originación no sean cumplidas, la garantía sirve para compensar al socio ciertos pagos que habrían sido generados de otra forma 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 subcustodio o institución depositaria incumpla con el resguardo de los activos de sus clientes.

#### ***Otras garantías personales 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 2016 y al 31 de diciembre de 2015, 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*

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 el VTNs, contribuciones a los fondos del 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 2016 o 31 de diciembre de 2015 para posibles obligaciones que pudieran derivar de la participación de Citi en las asociaciones de VTN.

#### *Indemnización por Seguro de Gastos Médicos de Largo Plazo*

En relación con la venta a MetLife Inc. (Metlife) en 2005 de ciertas subsidiarias dedicada a los seguros y a pensiones, Citi otorgó una indemnización por reclamaciones de titulares de pólizas y otros pasivos en relación con un portafolio de gastos médicos a largo plazo (por sus siglas en inglés, LTC) (por el término completo de las pólizas LTC) que está totalmente reasegurado por subsidiarias de Genworth Financial Inc. (Genworth). A cambio, Genworth cuenta con contratos de reaseguro de compensación con MetLife y Union Fidelity Life Insurance Company (UFLIC), una subsidiaria de General Electric Company. Genworth ha fondeado dos fideicomisos con valores cuyo valor razonable (aproximadamente \$7.0 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2016, comparado con \$6.3 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015) está diseñado para cubrir las obligaciones de Genworth por las pólizas LTC.

Los fideicomisos sirven como garantía para las obligaciones de reaseguro de Genworth relacionadas con las pólizas LTC de MetLife y MetLife Insurance Company USA es el único beneficiario de los fideicomisos. Los activos en estos fideicomisos se evalúan y ajustan periódicamente para asegurar que el valor razonable de los activos continúe cubriendo los pasivos obligatorios estimados relacionados con las pólizas LTC, ya que dichos pasivos obligatorios cambian a lo largo del tiempo. Si Genworth incumple con sus obligaciones conforme al contrato de reaseguro por cualquier razón, incluyendo insolvencia, y los activos en los dos fideicomisos fueren insuficientes o no estuvieran disponibles para MetLife, entonces Citi deberá reembolsar a MetLife por cualesquiera pérdidas en que efectivamente 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 MetLife 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 2016 y al 31 de diciembre de 2015 en relación con esta indemnización. Citi continúa monitoreando cercanamente su posible exposición conforme a esta obligación de indemnizar.

Durante el cuarto trimestre de 2016, MetLife anunció que buscaría escindir la entidad involucrada en las obligaciones a largo plazo de reaseguro de cuidado como parte de una mayor separación entre sus operaciones de seguro al consumo y sus operaciones de seguro a grupos/corporativos. 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*

Citi ofrece servicios de liquidación a través de contrapartes 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: margen inicial y margen de variación. En caso de que Citi obtenga beneficios del o de los controles 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 adeudos de 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 \$9.4 mil millones de dólares y \$4.3 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, 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 2016 y 31 de diciembre de 2015, el total de los montos registrados de los pasivos relacionados con garantías personales e indemnizaciones incluido en las tablas anteriores alcanzó aproximadamente \$1.2 mil millones de dólares y \$2.0 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 \$45 mil millones de dólares y \$52 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente. Los valores y otros activos comercializables mantenidos como garantía real alcanzaron \$38 mil millones de dólares y \$33 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, 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 \$5.4 mil millones de dólares y \$4.2 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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 nominal 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

En miles de millones de dólares al 31 de diciembre de 2016

	Grado de Inversión	Sin grado de inversión	Sin calificación	Total
Cartas de crédito financieras de garantía <i>standby</i>	\$ 66.8	\$ 13.4	\$ 12.9	\$ 93.1
Garantías de Desempeño	6.3	4.0	0.8	11.1
Instrumentos derivados considerados como garantías personales	—	—	116.8	116.8
Créditos vendidos con recurso	—	—	0.2	0.2
Indemnizaciones por valores otorgados en crédito	—	—	80.3	80.3
Proceso de mercadeo de tarjetas de crédito	—	—	86.4	86.4
Acuerdos de tarjetas de crédito con socios	—	—	1.5	1.5
Indemnizaciones por custodia y otros	45.3	0.1	—	45.4
<b>Total</b>	<b>\$ 118.4</b>	<b>\$ 17.5</b>	<b>298.9</b>	<b>434.8</b>

Monto Máximo Posible de Pagos Futuros

<i>En miles de millones de dólares al 31 de diciembre de 2015</i>	Grado de Inversión	Sin grado de inversión	Sin calificación	Total
Cartas de crédito financieras de garantía <i>standby</i>	\$ 69.2	\$ 15.4	\$ 12.2	\$ 96.8
Garantías de Desempeño	6.6	4.1	0.8	11.5
Instrumentos derivados considerados como garantías personales	—	—	78.5	78.5
Créditos vendidos con recurso	—	—	0.2	0.2
Indemnizaciones por valores otorgados en crédito	—	—	79.0	79.0
Proceso de mercadeo de tarjetas de crédito	—	—	84.2	84.2
Indemnizaciones por custodia y otros	51.6	0.1	—	51.7
<b>Total</b>	<b>\$ 127.4</b>	<b>\$ 19.6</b>	<b>\$ 254.9</b>	<b>\$ 401.9</b>



## 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 2016	31 de diciembre de 2015
Cartas de crédito comerciales y similares	\$ 1,103	\$ 4,633	\$ 5,736	\$ 6,102
Hipotecas residenciales de una a cuatro familias	1,166	1,672	2,838	3,196
Creditos revolventes abiertos garantizados por inmuebles residenciales de una a cuatro familias	11,912	1,493	13,405	14,726
Bienes raíces comerciales, construcción y desarrollo de tierras	9,281	1,500	10,781	10,522
Líneas de tarjeta de crédito	569,747	94,588	664,335	573,057
Compromisos crediticios de consumo comerciales y otros	166,433	93,501	259,934	271,076
Otros compromisos y contingencias	2,387	8,880	11,267	9,982
<b>Total</b>	<b>\$ 762,029</b>	<b>\$ 206,267</b>	<b>\$ 968,296</b>	<b>\$ 888,661</b>

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.

## 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

### **Otros Compromisos y Contingencias**

Otros compromisos y contingencias incluyen contratos de recompra inversos de manera regular y todas las otras operaciones relacionadas con compromisos y contingencias que no sean reportados en las líneas anteriores.

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 el asunto no cumple con los criterios para provisionarse, 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 de inversión 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, e 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 2016, Citigroup estima que la pérdida razonablemente no devengada para futuros periodos para estos asuntos asciende a aproximadamente \$3.0 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 Pueden Hacer Estimados.*

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.

#### **Contratos de Financiamiento de Mercancías Básicas**

Al inicio de mayo de 2014, Citigroup se enteró de reportes de un potencial fraude relacionado con el financiamiento de metal en físico almacenado en los puertos de Qingdao y Penglai en China. Citibank y Citigroup Global Markets Limited (CGML) han celebrado contratos con Mercuria Energy Trading Pte. Ltc. garantizados por metales en físico almacenados en estos puertos, con los contratos estableciendo que Mercuria recompraría el inventario en una fecha específica en el futuro.

El 22 de julio de 2014, Citibank y CGML iniciaron procedimientos en el Alto Tribunal de Londres con el fin de ejecutar sus derechos bajo los contratos relevantes en relación

con aproximadamente \$285 millones de dólares en financiamiento. En diciembre de 2016, las afiliadas de Citigroup llegaron a la resolución de este asunto con Mercuria. Consecuentemente, se han llevado a cabo acciones para desistirse de los procedimientos en Londres, así como acciones relacionadas en tribunales de China. Información adicional respecto esta acción se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el número de referencia de demanda: Mercuria Energy Trading PTE Ltd & Another v. Citibank, N.A. & Another, Demanda No. 2014 Folio 709, Número de Apelación 2015/2407 (Citigroup) y 2015/2395 (Mercuria) respecto de las apelaciones.

### **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. Dichos asuntos incluyeron, entre otro tipo de procedimientos, demandas presentadas por: (i) inversionistas individuales y presuntas clases de inversionistas en acciones comunes y preferentes, y deuda de Citigroup, alegando violaciones de las leyes de valores federales, leyes extranjeras y a leyes estatales de fraudes y valores y Ley de Seguridad en los Ingresos del Retiro de Empleo (*Employee Retirement Income Security Act*, por sus siglas en inglés, ERISA); y, (ii) inversionistas individuales y presuntas clases de inversionistas en valores y otras inversiones colocadas o emitidas por Citigroup, obligaciones de deuda garantizada (por sus siglas en inglés, CDOs), valores respaldados por hipotecas (por sus siglas en inglés, MBS), fondos de inversión, y otros instrumentos estructurados o apalancados, los cuales sufrieron pérdidas como resultado de la crisis crediticia.

Además de estos litigios y arbitrajes, Citigroup continúa cooperando completamente respondiendo a citatorios y solicitudes de información de la Comisión de Valores e Intercambio (*Securities and Exchange Commission*, por sus siglas en inglés, SEC), la Oficina del Inspector Especial para el Programa Especial de Alivio de Activos Emproblemados, reguladores bancarios, y otras autoridades gubernamentales, en relación con las diversas investigaciones en relación con las actividades de negocio de Citigroup. Estas actividades de negocio incluyen, pero no están limitadas, a la promoción, empaquetamiento, emisión, intermediación, servicio y colocación por Citigroup de CDOs y MBS.

### **Litigios Relacionados con Hipotecas y Otros Asuntos**

*Acciones de Valores:* A inicios de noviembre de 2007, Citigroup y Partes Relacionadas fueron nombrados como

demandados en una serie de acciones sobre valores en clase e individuales por parte de inversionistas en valores de deuda y capital de Citigroup en cortes estatales y federales, relacionadas con las revelaciones de la Compañía respecto su exposición a activos relacionados con subprime. Estas acciones generaron una amplia gama de reclamaciones, incluidas las reclamaciones en virtud de las leyes federales de valores, leyes de mercados de valores extranjeras, ERISA, y la ley estatal. La totalidad de dichos asuntos han sido desechados o transigidos.

A principios de noviembre de 2007, ciertas filiales de Citigroup fueron nombradas como demandadas derivadas de sus actividades en la colocación de valores sobre los recursos interpuestos por los inversionistas en valores emitidos por empresas públicas afectadas por la crisis crediticia. La mayoría de estas cuestiones han sido desestimadas o arregladas. Como cuestión general, los emisores indemnizan a los colocadores en relación con dichos reclamos, pero en algunos de estos asuntos, las filiales de Citigroup no están siendo indemnizadas o pueden en el futuro, dejar de ser indemnizadas por la situación financiera de la emisora.

*Valores respaldados por hipotecas y acciones del inversionista CDO:* A principios de julio de 2010, Citigroup y Partes Relacionadas fueron nombrados como demandadas en las demandas presentadas por los compradores de MBS y 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.

La mayoría de estos asuntos se han resuelto a través de arreglos o de alguna otra manera. Al 31 de diciembre de 2016, el monto total de compra original en el litigio pendiente fue de aproximadamente \$191 millones de dólares y el monto total original de las compras cubiertas por el contrato (prórroga) de peaje con un inversionista con amenaza de litigio fue de aproximadamente \$500 millones de dólares. Información adicional respecto del litigio pendiente restante se encuentra a disposición del público en la información presentada a la corte bajo el número de registro 13-1729-II (Tenn. Ch. Ct.) (McCoy, C.).

*Reclamaciones de Recompra de Valores Respaldados por Hipotecas:* Diversas partes de bursatilizaciones MBS y otras partes interesadas han afirmado que ciertas afiliadas de

Citigroup han incumplido las declaraciones y garantías hechas en relación con los préstamos hipotecarios vendidos en fideicomisos bursatilizados (bursatilización de marca privada). Típicamente, estas reclamaciones están basadas en afirmaciones de que las hipotecas bursatilizadas no estaban colocadas de conformidad con los estándares de colocación aplicables. Citigroup también ha recibido numerosos solicitudes, demandas por documentos de créditos y solicitudes para ampliar los estatutos de limitación aplicables declaraciones y reclamos de garantía en relación con sus bursatilizaciones de marca privada. Estas investigaciones, demandas y solicitudes han sido realizadas por los fideicomisarios de fideicomisos bursatilizados y otros.

A la fecha, los fiduciarios han presentado seis acciones en contra de Citigroup en busca de hacer cumplir ciertas de estas reclamaciones de recompras que fueron excluidas del acuerdo revelado previamente, en relación con cuatro bursatilizaciones privadas. Tres de dichas acciones fueron desechadas en enero de 2016. Citigroup ha llegado a un acuerdo con el tenedor dirigente de los certificados para una de las acciones restantes, y el fiduciario está considerando aceptar o no el acuerdo. Las otras dos demandas restantes se encuentran en diversas partes del descubrimiento. En total los demandantes están afirmando reclamaciones de recompra en las tres demandas restantes por aproximadamente 2,900 créditos que fueron bursatilizados en estas tres bursatilizaciones, así como cualesquier otros créditos que de manera posterior sea determinado que han incumplido con las declaraciones y garantías. Información adicional sobre estas acciones se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo los números de registro 13 Civ. 2843 (S.D.N.Y.) (Daniels, J.), 13 Civ. 6989 (S.D.N.Y.) (Daniels, J.), 653816/2013 (N.Y. Sup. Ct.). (Kornreich, J.), 653919/2014 (N.Y. Sup. Ct.) 653929/2014 (N.Y. Sup. Ct.) y 653930/2014 (N.Y. Sup. Ct.).

*Acciones Fiduciarias sobre Valores Respaldados por Hipotecas.* El 18 de junio de 2014, un grupo de inversionistas en 48 fideicomisos RMBS para los cuales Citibank actuó o actualmente actúa como fiduciario, presentaron una demanda en la Suprema Corte del Estado de Nueva York en **BLACKROCK ALLOCATION TARGET SHARES: SERIES S. PORTFOLIO, ET AL. v. CITIBANK, N.A.** La demanda, como aquellas presentadas en contra de otros fideicomisos RMBS, alega que Citibank fallo en emprender acciones contractuales en contra de los patrocinadores de la bursatilización y prestadores de servicios. La acción fue retirada sin perjuicio con efectos al 17 de diciembre de 2014. El 24 de noviembre de 2014, casi el mismo grupo de inversionistas 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 reclamaciones similares relacionadas con los 27 fideicomisos MBS para los cuales Citibank supuestamente fungió o actualmente funge como fiduciario. El 8 de septiembre de 2015, la Corte Federal de Distrito para el Distrito Sur de Nueva York desestimó todas las reclamaciones respecto de 24 de los 27 fideicomisos y permitió proceder con ciertas reclamaciones respecto de los otros tres fideicomisos. El 7 de septiembre de 2016, los demandantes presentaron su desistimiento de la acción con respecto a dos de los tres fideicomisos restantes, lo que resultó en un fideicomiso restante en conflicto. 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.).

El 24 de noviembre de 2015, principalmente el mismo grupo de inversionistas presentaron otra demanda en la Suprema Corte del Estado de Nueva York nombrada **FIXED INCOME SHARES: SERIES M ET. AL. v. CITIBANK, N.A.**, relacionada con los 24 fideicomisos desestimados de la demanda en la corte federal y un fideicomiso adicional, alegando reclamaciones similares a la demanda originalmente presentada en la corte estatal. El 22 de junio de 2016, la corte desechó la demanda de los demandantes. Los demandantes presentaron el 5 de agosto de 2016 una demanda modificada. 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.).

El 19 de agosto de 2015, la *Federal Deposit Insurance Corporation* (FDIC por sus siglas en inglés), 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 RMBS 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. El 30 de septiembre de 2016, el tribunal aceptó el desistimiento de la demanda por parte de Citibank debido a que la FDIC carecía de argumentos válidos para su demanda. El 14 de octubre de 2016, la FDIC presentó una moción para la reconsideración o protección respecto de la resolución de la orden de desestimación por parte del tribunal. 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.).

### ***Acciones de Contrapartes e Inversionistas***

En 2010, la autoridad de inversión de Abu Dhabi (*Abu Dhabi Investment Authority*, por sus siglas en inglés, ADIA) inició un arbitraje (ADIA I) contra Citigroup y Partes Relacionadas ante el Centro Internacional de Resolución de Disputas (por sus siglas en inglés, ICDR), alegando el derecho positivo y común en relación con su inversión de \$ 7.5 mil millones de dólares en Citigroup en diciembre de 2007. ADIA buscó la rescisión del acuerdo de inversión o, como medida alternativa, más de \$ 4 mil millones de dólares en daños y perjuicios. El 14 de octubre de 2011, el tribunal arbitral emitió un laudo definitivo y declaración de razón a favor de Citigroup en todas las reclamaciones presentadas por ADIA, y dicha resolución fue confirmada en tribunales. Información adicional respecto de esta acción se encuentra a disposición del público en la información presentada a la corte bajo los números de registro 12 Civ. 283 (S.D.N.Y.) (Daniels, J.), 13-1068-cv (2nd Cir.), y 13-1500 (U.S.).

El 20 de agosto de 2013, ADIA comenzó un segundo arbitraje (ADIA II) en contra de Citigroup ante el ICDR alegando demandas de derecho común generadas por la misma inversión en cuestión de ADIA I, y reclamando más de \$2 mil millones de dólares en daños o la rescisión de uno de los contratos complementarios de la inversión. Este arbitraje fue resuelto el 14 de diciembre de 2016, fecha en la que el panel arbitral emitió una resolución final.

### ***Procedimientos de Concurso Mercantil de Lehman Brothers***

El 8 de febrero de 2012, Citibank y ciertas afiliadas de Citigroup fueron nombrados como demandados en un procedimiento contencioso presentando objeciones a las pruebas de reclamación por un total de aproximadamente \$ 2.6 mil millones de dólares presentadas por Citibank y dichas afiliadas, y reclamaciones en virtud de la ley federal de quiebras y la ley estatal para recuperar \$ 2 mil millones de dólares depositados por Lehman Brothers Holdings, Inc. (LBHI) a Citibank contra lo que Citibank afirma un derecho de compensación. Los demandantes han presentado diversas reclamaciones modificadas afirmando reclamaciones adicionales y alegaciones de hechos, y modificando ciertas reclamaciones alegadas previamente, y han desistido a su acción para evitar una transferencia de \$500 millones de dólares así como una modificación a una garantía en favor de Citibank. Se ha citado a juicio en abril de 2017. Información adicional respecto de esta acción se encuentra a disposición del público en la información presentada a la corte bajo el número de registro 12-01044 y 08-13555 (Bankr. S.D.N.Y.) (Chapman, J.).

### ***Bancarrota de Tribune Company***

Ciertas afiliadas de Citigroup han sido nombradas como demandadas en procedimientos adversos relacionadas con casos del Capítulo 11 de Tribune Company (Tribune) presentados en la Corte de Bancarrota de Estados Unidos por el Distrito de Delaware, afirmando reclamaciones generadas por la compra apalancada de aproximadamente \$11 mil millones de dólares de Tribune en 2007.

El 2 de agosto de 2013, el Fiduciario del Litigio, como demandante causahabiente al Comité Oficial de Acreedores No Garantizados, presentó la quinta modificación de la reclamación en el procedimiento adversario KIRSCHNER v. FITZSIMONS, ET AL. El demandante busca evitar y recuperar transferencias actuales fraudulentas, las transferencias del capital de Tribune que ocurrieron como parte de la compra apalancada. Diversas afiliadas de Citigroup se nombran como “Accionistas Demandados” y supuestamente ofrecieron el capital de Tribune a Tribune como parte de la adquisición.

Diversas afiliadas de Citigroup son nombradas como demandados en ciertas acciones presentadas por los tenedores de notas de Tribune, también buscando recuperar las transferencias del capital de Tribune que ocurrieron como parte de la compra apalancada, como se alega en los traspasos constructivos fraudulentos de ley estatal. Las reclamaciones de los tenedores de notas fueron previamente desestimadas y la Corte de Apelaciones de los Estados Unidos para el Segundo Circuito reiteró la desestimación de la apelación. La petición por parte de los tenedores de un recurso de revisión ante la Suprema Corte de los Estados Unidos se encuentra pendiente. En la demanda FITZSIMONS, el 6 de enero de 2017, el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York desechó la reclamación de transferencia fraudulenta en contra de los demandados accionistas, incluyendo varias afiliadas de Citigroup. 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.) (Sullivan, J.), 12 MC 2296 (S.D.N.Y.) (Sullivan, J.), 13-3992, 13-3875, 13-4196 (2nd. Circ.) y 16-317 (U.S.).

### ***Litigio de Conversión de Recibos de Depósito***

Citigroup, Citibank y CGMI fueron demandados 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 Citi servía como banco de depósito y convirtió dividendos u otras distribuciones en moneda extranjera a dólares de los E.U.A. Los demandantes argumentan, entre otros asuntos, que Citibank incumplió sus contratos de

depósito al cobrar un margen por dichas conversiones. La moción para la desestimación presentada por Citi fue otorgada parcialmente y negada parcialmente el 15 de agosto de 2016, y únicamente permanece la reclamación de la violación a los contratos en contra de Citibank. Los demandantes exigen la restitución de las utilidades de Citi, así como daños compensatorios, consecuenciales y generales. 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, incluyendo Citigroup y Citibank, son nombrados como demandados en acciones colectivas que están procediendo de manera consolidada 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 de, el mercado de tipo de cambio. Los demandantes alegan violaciones a 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 15 de diciembre de 2015, la corte emitió una orden aprobando de manera preliminar un acuerdo propuesto entre los demandados de Citi y las clases de demandantes que intercambiaron instrumentos denominados en moneda extranjera en el mercado al contado (*spot market*) y en bolsas de valores. El acuerdo propuesto establece que los demandados de Citi reciban una liberación a cambio de un pago de aproximadamente \$400 millones de dólares. El 20 de diciembre de 2016, la corte aprobó la notificación de transacción y aprobó con carácter de preliminar el plan de distribución. La audiencia final de aprobación se llevará a cabo el 18 de octubre de 2017. Información adicional respecto estas acciones se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el siguiente número principal consolidado de expediente: 13 Civ. 7789 (S.D.N.Y.) (Schofield, J.).

El 21 de mayo de 2015, una demanda 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 en contra de Citigroup, así como contra otras casas de cambio para su posible consolidación con IN RE FOREIGN EXCHANGE BENCHMARK RATES ANTITRUST LITIGATION. El 22 de enero de 2016, los demandantes en NYPL v. JPMORGAN CHASE & CO, ET AL. Presentaron una segunda demanda colectiva modificada en la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York, nombrando a Citibank y a Citicorp como demandados, junto con Citigroup y otros comercializadores de divisas extranjeras. El demandante pretende representar a una clase de “consumidores y negocios en los Estados Unidos que directamente adquirieron tasas de cambio supra competitivas” por parte de los demandados para su uso final., y buscan daños compensatorios, el triple de daños y medidas cautelares. El 2 de septiembre de 2016, Citigroup y Partes Relacionadas, junto con otros bancos demandados, presentaron una moción para la desestimación de la segunda demanda modificada. 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.).

El 3 de junio de 2015, una demanda denominada ALLEN v. BANK OF AMERICA CORPORATION, ET AL. fue presentada en la Corte de Distrito de Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York en contra de Citigroup, así como otras casas de cambio. Los demandantes pretenden representar a una supuesta clase de participantes, beneficiarios y fiduciarios de planes calificados de la Ley de Seguridad del Ingreso del Retiro de Empleados (ERISA, por sus siglas en inglés) para los cuales el demandado otorgó servicios transaccionales de tipo de cambio o autorizó o permitió servicios transaccionales de tipo de cambio involucrando activos de los planes en conexión con su ejercicio de autoridad o control respecto de un plan ERISA. Los demandantes alegan violaciones a ERISA, y buscan daños compensatorios, restitución y medidas cautelares.

El 6 de abril de 2016, los demandantes presentaron una segunda demanda colectiva modificada en contra de varios comercializadores de divisas extranjeras, incluyendo Citigroup y Citibank. El 15 de abril de 2016, los demandados en IN RE FOREIGN EXCHANGE BENCHMARK RATES ANTITRUST LITIGATION presentaron una moción para unir la acción ALLEN, cuya aprobación de transacción final se encontraba pendiente, en IN RE FOREIGN EXCHANGE BENCHMARK RATES ANTITRUST LITIGATION. El 1 de junio de 2016, la corte otorgó parcialmente la moción debido a ciertas reclamaciones basadas en conductas colusivas y ordenó a los demandantes presentar una demanda para reclamaciones basadas exclusivamente en conductas no colusivas. Los demandantes presentaron una tercer demanda modificada el 15 de julio de 2016.



El 20 de septiembre de 2016, los demandantes y los demandados en la transacción en IN RE FOREIGN EXCHANGE BENCHMARK RATES ANTITRUST LITIGATION presentaron una estipulación judicial conjunta desacreditando las reclamaciones con perjuicio de los demandados. El 20 de octubre de 2016, los demandantes de ALLEN apelaron la desestimación por la corte menor de las reclamaciones en contra de los demandados en la transacción en IN RE FOREIGN EXCHANGE BENCHMARK RATES ANTITRUST LITIGATION ante la Corte de Apelación de los Estados Unidos para el Segundo Circuito, tras haber apelado adicionalmente la desestimación respecto de los otros demandados. El Segundo Circuito ha consolidado las dos apelaciones. Información adicional respecto de dicha acción se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo los números de expediente 13 Civ. 7789 (S.D.N.Y.) (Schofield, J.); 15 Civ. 4285 (S.D.N.Y.) (Schofield, J.); 16-3327 (2d Cir.), y 16-3571 (2d Cir.).

El 16 de septiembre de 2015, una demanda denominada NEGRETE v. CITIBANK, N.A. fue presentada en la Corte de Distrito de Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York. Los demandantes alegan que Citibank, N.A. realizó conductas relacionadas con las operaciones de tipo de cambio de los demandantes las cuales les causaron pérdidas. Los demandantes afirman reclamaciones por fraude, incumplimiento de contrato y negligencia, y buscan daños compensatorios, daños y perjuicios y medidas cautelares. El 20 de junio de 2016, los demandantes presentaron una demanda modificada. Citibank ha presentado una moción para desechar la demanda modificada, y los demandantes han buscado la sentencia sumaria. Información adicional respecto esta acción se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el expediente número 15 Civ. 7250 (S.D.N.Y.) (Sweet, J.).

El 26 de septiembre de 2016, los inversionistas en fondos listados en mercados de valores (por sus siglas en inglés, ETFs) iniciaron una demanda denominada BAKER ET AL. v. BANK OF AMERICA CORPORATION ET AL. en la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York en contra de Citigroup, Citibank, Citicorp y CGMI, así como varios otros bancos. La demanda contiene reclamaciones de conformidad con la Ley Sherman (*Sherman Act*), la ley de competencia económica del estado de Nueva York, y la ley de competencia económica y competencia desleal del estado de California, con base en la presunta colusión del mercado de divisas, misma que afectó las inversiones en ETFs. Los demandantes pretenden certificar las clases de California y Nueva York a nivel nacional, y solicitar daños y medidas cautelares bajo la normatividad aplicable, incluyendo triples daños. Información adicional respecto de

dicha acción se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el expediente número 16 civ. 7512 (S.D.N.Y.) (Schofield, J.).

En septiembre de 2015, acciones de clases supuestas nombradas BÉLAND v. ROYAL BANK OF CANADA, ET AL. y STAINES v. ROYAL BANK OF CANADA, ET AL. fueron presentadas en la Corte Suprema de Justicia de Quebec y en la Corte Suprema de Justicia de Ontario, respectivamente, en contra de Citigroup y Partes Relacionadas, así como contra numerosas otras casas de cambio. Los demandantes alegan que los demandados conspiraron para fijar los precios y la oferta de divisas adquiridas en el mercado de tipo de cambio, y que esta manipulación causó que los inversionistas pagaran tasas infladas por divisas y/o para recibir tasas disminuidas por divisas. Los demandantes presentaron reclamaciones bajo la Ley de Competencia de Canadá y el Código Civil de Quebec y/o por conspiración civil, enriquecimiento ilícito y liberación de responsabilidad civil. Los demandantes buscan daños y perjuicios, o restitución en nombre de supuestas clases de todas las personas en Quebec o Canadá que participaron en instrumentos de tipo de cambio o participaron en un fondo o vehículo de inversión que haya participado en un instrumento de tipo de cambio entre el 1 de enero de 2003 y el 31 de diciembre de 2013. Citigroup y Partes Relacionadas han acordado transigir dichas acciones por \$21 millones de dólares de Canadá. El 14 de diciembre de 2016, la corte aprobó preliminarmente la transacción. La audiencia de aprobación final se llevará a cabo el 13 de abril de 2017. Información adicional respecto estas acciones se encuentra disponible al público bajo los expedientes números 200-06-000189-152 (C.S.Q. Quebec) y CV-15-536174 (Ont. S.C.J.).

#### *Acciones Derivadas y Procedimientos Relacionados:*

El 30 de marzo de 2016, una demanda derivada denominada OKLAHOMA FIREFIGHTERS PENSION & RETIREMENT SYSTEM, ET AL. v. CORBAT, ET AL. fue presentada en el Tribunal (*Chancery Court*) de Delaware en representación de Citigroup (como demandado nominal) en contra de ciertos consejeros y directivos presentes y pasados de Citigroup. Los demandantes incluyeron reclamaciones por el incumplimiento al deber fiduciario así como por desperdicio de los activos corporativos en relación con el supuesto incumplimiento por parte de los demandados en la vigilancia y administración de la Ley del Secreto Bancario (*Bank Secrecy Act*) así como las leyes y reglamentos para la prevención del lavado de dinero así como decretos de consentimiento relacionados con las subsidiarias de Citigroup, Citibanamex y Banamex USA (por su siglas en inglés, BUSA), así como el incumplimiento por parte de los demandados de la adecuada vigilancia con respecto a la participación de las subsidiarias de Citigroup en los mercados de divisas así como en las prácticas de tarjetas de

crédito. El 15 de agosto de 2016, los demandantes presentaron una versión modificada de la demanda suplementaria. El 14 de noviembre de 2016, los demandados presentaron una moción para la desestimación de la demanda suplementaria modificada. Información adicional respecto de dicha acción se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el expediente número C.A. No. 12151-VCG (Del. Ch.) (Glasscock, Ch.).

### **Asuntos de tasas de Interés**

*Competencia Económica y Otros Litigios:* A partir de noviembre de 2015, varios participantes del mercado de intercambio de tasas de interés (por sus siglas en inglés, IRS), incluyendo Citigroup, Citibank, CGMI y CGML, 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. Información adicional respecto de dichas acciones se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el expediente número 16-MD-2704 (S.D.N.Y.) (Engelmayer, J.).

*Demandas Regulatorias:* La Comisión de Futuros de Mercancías Básicas (*Commodity Futures Trading Commission*) está llevando a cabo una investigación respecto de la intermediación y liquidación de *swaps* de tasas de interés por parte de bancos de inversión. Citigroup está cooperando con dicha investigación.

### **Litigio de Comisiones de Intercambio**

Iniciando el 2005, varias demandas colectivas 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 (Intercambio MDL). Este

procedimiento se denomina IN RE PAYMENT CARD INTERCHANGE FEE AND MERCHANT DISCOUNT ANTITRUST LITIGATION.

Los demandantes, comerciantes que aceptan tarjetas de pago marca Visa y MasterCard, así como a las asociaciones de membresía que dicen representar ciertos grupos de comerciantes, 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 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. También han sido 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.

El 14 de enero de 2014, la corte de distrito emitió una sentencia final aprobando los términos de un acuerdo 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 comerciantes que participan en el acuerdo colectivo de daños de 10 puntos base 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.

El 30 de junio de 2016, la Corte de Apelaciones revocó la aprobación por parte de la corte de distrito del acuerdo y ordenó se realicen juicios adicionales. El 23 de noviembre de 2016, los abogados de la clase demandante que celebraron la ahora anulada transacción presentaron un recurso de revisión ante la Suprema Corte de los Estados Unidos respecto de la decisión del Segundo Circuito. Información adicional respecto de dichas acciones consolidadas así como la apelación se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo los expedientes número MDL 05-1720 (E.D.N.Y.) (Brodie, J.), 12-4671 (2d Cir.) y 16-710 (Suprema Corte de los E.U.)

Adicionalmente, con posterioridad a la aprobación por parte de la corte de distrito del acuerdo de clases, y durante la resolución de las apelaciones respecto de dicha aprobación, varios comerciantes, incluyendo grandes comerciantes nacionales, solicitaron la exclusión de la porción de la transacción ahora anulada respecto de un acuerdo de clases certificado con respecto a demandas de daños por conductas pasadas, y algunas de dichas personas que optaron por salirse presentaron demandas en contra de Visa, MasterCard, y en algunos casos uno o más bancos emisores. Una de dichas

demandas, 7-ELEVEN, INC., ET AL. v. VISA INC., ET AL, iniciada en representación de varios comerciantes individuales, designa a Citigroup como demandada. Información adicional respecto de dichas acciones se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el expediente número MDL 05-1720 (E.D.N.Y.) (Brodie, J.).

### **Litigio de Tasas Interbancarias Ofrecidas y Otros Asuntos**

*Medidas Regulatorias:* Un consorcio de fiscales generales estatales está llevando a cabo una investigación sobre los documentos presentados por bancos del panel a organismos que publican diferentes tasas interbancarias ofrecidas y otras tasas de referencia. Como miembros de una serie de paneles de este tipo, las subsidiarias de Citigroup han recibido solicitudes de información y documentos. Citigroup está cooperando con la investigación y está respondiendo a las solicitudes.

*Litigio Antimonopolio y Otros:* Citigroup y Citibank junto con otros bancos del panel USD LIBOR, son demandados en un litigio de múltiples distritos (por sus siglas en inglés, MDL) 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* (la LIBOR MDL). Se presentaron quejas modificadas en nombre de dos clases separadas de demandantes putativos: (i) Compradores extrabursátiles (OTC, por sus siglas en inglés) de instrumentos financieros derivados vinculados a USD LIBOR; y (ii) compradores instrumentos de cotización bursátil derivados vinculados a USD LIBOR. Cada una de estas clases putativas alega que los bancos del panel demandados conspiraron para suprimir la USD LIBOR: (i) los adquirentes OTC interpusieron reclamaciones bajo la Ley Sherman y por enriquecimiento ilícito y por incumplimiento del convenio implícito de buena fe y distribución justa y (ii) adquirentes de instrumentos derivados negociados en divisas interpusieron reclamaciones bajo la Ley de Intercambio de Mercancías Básicas y la Ley Sherman así como por enriquecimiento ilícito. Acciones individuales también fueron consolidadas en el LIBOR-MDL. Los demandantes buscan daños compensatorios y la restitución de las pérdidas causadas por las presuntas violaciones, así como daños triples bajo la Ley Sherman. Los adquirentes de OTC y ciertos demandantes individuales también solicitan medidas cautelares.

Acciones adicionales han sido consolidadas en el procedimiento LIBOR-MDL incluyendo (i) demandas presentadas por, o en nombre de clases putativas de comunidades y otros bancos, instituciones de ahorro y crédito, uniones de crédito, municipalidades y adquirentes y tenedores

de productos financieros referidos a la tasa LIBOR; y(ii) demandas presentadas por clases de acreedores y deudores hipotecarios de tasa ajustable. Los demandantes alegan que los bancos panel demandados suprimieron artificialmente la USD LIBOR en violación de la ley aplicable y buscan daños compensatorios y otros.

Información adicional relacionada con estas acciones se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo los siguientes números de registro: 11Civ. 2613; Civ. 5450; 11 Civ. 4186; 12 Civ. 1205; 12 Civ. 5723; 12 Civ. 5822; 12 Civ. 6056; 12 Civ. 6693; 12 Civ. 7461; 13 Civ. 346; 13 Civ. 407; 13 Civ. 1016, 13 Civ. 1456, 13 Civ. 1700, 13 Civ. 2262, 13 Civ. 2297; 13 Civ. 4018; 13 Civ. 7720; 14 Civ. 146 (S.D.N.Y.) (Buchwald, J.); 12 Civ. 6294 (E.D.N.Y.) (Seybert, J.); 12 Civ. 6571 (N.D. Cal.) (Conti, J.); 12 Civ. 10903 (C.D. Cal.) (Snyder, J.); 13 Civ. 48 (S.D. Cal.) (Sammartino, J.); 13 Civ. 62 (C.D. Cal.) (Phillips, J.); 13 Civ. 106 (N.D. Cal.) (Beller, J.); 13 Civ. 108 (N.D. Cal.) (Ryu, J.); 13 Civ. 109 (N.D. Cal.) (Laporte, J.); 13 Civ. 122 (C.D. Cal.) (Bernal, J.); 13 Civ. 334, 13 Civ. 335 (S.D. Iowa) (Pratt, J); 13 Civ. 342 (E.D. Va.) (Brinkema, J.); 13 Civ. 1466 (S.D. Cal.) (Lorenz, J.); 13 Civ. 1476 (E.D. Cal.) (Mueller, J.); 13 Civ. 2149 (S.D. Tex.) (Hoyt, J.); 13 Civ. 2244 (N.D. Cal.) (Hamilton, J.); 13 Civ. 2921 (N.D. Cal.) (Chesney, J.); 13 Civ. 2979 (N.D. Cal.) (Tigar, J.); 13 Civ. 4352 (E.D. Pa.) (Restrepo, J.); 13 Civ. 5278 (N.D. Cal.) (Vadas, J.) 15 Civ. 1334 (S.D.N.Y.) (Buchwald, J.); y 15 Civ. 2973 (S.D.N.Y.) (Buchwald, J.).

El 23 de mayo de 2016, la Corte de Apelación de los Estados Unidos de América para el Segundo Circuito revocó la desestimación por parte de la corte de distrito de las reclamaciones de competencia económica en la demanda denominada *IN RE LIBOR-BASED FINANCIAL INSTRUMENTS ANTITRUST LITIGATION* y remitió al juez de distrito, la cuestión de estatus de competencia, específicamente, si los demandantes son “autoridades eficientes” (*efficient enforcers*) de las leyes de competencia económica. El 20 de diciembre de 2016, la Corte de Distrito resolvió el caso de estatus de competencia, desechando las acciones de ciertos demandantes, con fundamento en “autoridades eficientes” y limitando las clases adquirentes de instrumentos derivados extrabursátiles e instrumentos derivados listados en mercados de valores. La corte de distrito también desechó demandas de competencia económica en contra de Citigroup y Citibank presentadas por varios demandantes individuales fuera de Nueva York con argumentos de jurisdicción personal. Información adicional relacionada con estas acciones se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo los expedientes

número: 11 MD 2262 (S.D.N.Y.) (Buchwald, J.); 16-545(U.S.).

Citigroup y Citibank junto con otros bancos panel del LIBROS USD, también son nombrados como demandados en una acción individual presentada en el Tribunal Federal de Distrito para el Distrito Sur de Nueva York el 13 de febrero de 2013, nombrada 7 WEST 57<sup>th</sup> STREET REALTY CO. v. CITIGROUP, INC., ET AL. El demandante alega que los bancos panel demandados manipularon la USD LIBOR para mantenerla artificialmente más alta y que esta manipulación afectó el valor de la cartera de bonos municipales OTC del demandante en violación de leyes de competitividad RICO, federales y estatales. El demandante busca daños compensatorios, el triple de los daños cuando sea autorizado por el estatuto, restitución y una declaratoria de desagravio por parte del juez. El 31 de marzo de 2015, La Corte de Distrito de Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York desestimó esta acción. El 1 de junio de 2015, el demandante trasladó para autorización de la presentación de una segunda demanda modificada. Información adicional se encuentra disponible al público en el archivo de la corte número 13 Civ. 981 (Gardephe, J.).

El 13 de agosto de 2015, los demandantes en la acción colectiva SULLIVAN v. BARCLAYS PLC, ET AL pendiente en la Corte de Distrito de Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York presentaron una cuarta modificación a la demanda nombrando a Citigroup y Citibank, N.A. 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 federal RICO, y por enriquecimiento ilícito. El 21 de febrero de 2017, la corte otorgó parcialmente y negó parcialmente la moción de los demandados para desestimar. 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.).

El 1 de julio de 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 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. 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.).

### **Investigaciones de Lavado de Dinero**

*Acciones Regulatorias:* Citigroup y Partes Relacionadas, incluyendo su subsidiaria indirecta de propiedad absoluta Banamex USA (BUSA), un banco autorizado por el estado de California, han recibido citatorios del gran jurado emitidos por el Procurador General para el Distrito de Massachusetts respecto de, entre otros, asuntos, políticas, procedimientos y actividades relacionadas con el cumplimiento a la Ley del Secreto Bancario (*Bank Secrecy Act*, por sus siglas en inglés, “BSA”) y requisitos de anti lavado de dinero (por sus siglas en inglés, “AML”) de conformidad con las leyes federales aplicables y regulaciones bancarias. Citigroup y BUSA también recibieron indagatorias y solicitudes de información de otras autoridades regulatorias, incluyendo la Red de Control de Delitos Financieros (*Financial Crimes Enforcement Network*) respecto de asuntos relacionados con BSA y AML. Citigroup está cooperando plenamente con estas indagaciones.

Citibank recibió un citatorio 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.

*Acciones Derivadas y Procedimientos Relacionados:* El 22 de septiembre de 2015, una acción derivada nombrada FIREMAN’S RETIREMENT SYSTEM OF ST. LOUIS, ET AL. v. CORBAT, ET AL. fue presentada en la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York en nombre de Citigroup (como demandado nominal) en contra de ciertos funcionarios y consejeros actuales y pasados de Citigroup y ciertas de sus afiliadas. Los demandantes presentaron reclamaciones derivadas de la violación a la Sección 14(a) de la Ley de Valores e Intercambio de 1934, incumplimiento del deber fiduciario, desperdicio de activos corporativos, y enriquecimiento ilícito en conexión con el supuesto incumplimiento de los demandados para ejercitar apropiadamente la vigilancia y administración de las leyes y reglamentos de BSA y AML y de decretos de consentimiento relacionados concernientes a las subsidiarias de Citigroup, Citibanamex y BUSA. Debido a la similitud de los asuntos, los demandantes se desistieron de la acción en favor de

proceder en conjunto con los demandantes en la demanda derivada denominada OKLAHOMA FIREFIGHTERS PENSION & RETIREMENT SYSTEM, ET AL. v. CORBAT, ET AL. en el Tribunal de Delaware (*Chancery Court*) descrita anteriormente. Información adicional en relación con estas acciones está disponible públicamente en expedientes de la Corte bajo los números C.A. No. 12151-VCP (Del. Ch) (Glasscock, Ch.) y 15 Civ. 7501 (S.D.N.Y.) (Furman, J.).

### **Fraude de Oceanografía y Asuntos Relacionados**

*Acciones Regulatorias:* Como resultado del 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, la SEC comenzó una investigación formal y el Departamento de Justicia requirió información relacionada con los negocios de Banamex con OSA. La solicitud de la SEC ha incluido solicitudes de documentos y declaraciones de testigos. Citi continúa cooperando plenamente con estas averiguaciones.

*Otros Litigios:* El 26 de febrero de 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 Oceanografía, S.A. de C.V. (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 en la demanda, 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.

El 23 de agosto de 2016, 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. Citigroup ha presentado una moción para desestimar la demanda modificada. 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.).

### **Litigio de Parmalat y Otros Asuntos**

El 29 de julio de 2004, el Dr. Enrico Bondi, Comisionado Extraordinario designado bajo la ley italiana para inspeccionar la administración de varias compañías de Parmalat, presentó una demanda en una corte estatal de Nueva Jersey en contra de Citigroup y Partes Relacionadas alegando, entre otras cosas, que los demandados “facilitaron” una serie de fraudes por parte de personas dentro de Parmalat. El 20 de octubre de 2008, después de juicio, un jurado rindió su veredicto a favor de Citigroup y a favor de Citibank, en tres contrademandas, adjudicando \$431 millones de dólares a Citi. Parmalat ha agotado todas las apelaciones y la sentencia es definitiva. Información adicional respecto de estas acciones se encuentra a disposición del público en la información presentada a la corte bajo el número de registro A-2654-08T2 (N.J. Sup. Ct.). Citigroup ha tomado medidas para dar cumplimiento a esa sentencia en las cortes Italianas. El 29 de agosto de 2014, la Corte de Apelaciones de Boloña confirmó esa decisión en su monto completo de \$431 millones de dólares, más intereses, a ser pagado en acciones de Parmalat. Parmalat ha apelado la sentencia ante la Corte Suprema de Italia.

El 16 de junio de 2015, el administrador de Parmalat volvió a presentar una reclamación anterior en una corte civil Italiana en Milán, reclamando daños por €1.8 mil millones de Euros en contra de Citigroup y Partes Relacionadas y en contra de otras instituciones financieras. La siguiente audiencia en este nuevo procedimiento está agendada para el 30 de mayo de 2017.

### **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 agentes gubernamentales extranjeros. Citigroup está cooperando con las investigaciones e indagaciones.

### **Revisión Regulatoria del Servicio de Créditos Estudiantiles**

Citibank se encuentra actualmente sujeto a una investigación regulatoria respecto ciertas prácticas del servicio de créditos estudiantiles. Citibank se encuentra cooperando con la investigación. Prácticas similares de servicio han sido sujetas de una acción de ejecución en contra de al menos otra institución. A la luz de esta acción y del actual enfoque regulatorio sobre los créditos estudiantiles, los reguladores podrían ordenar que Citibank remedie a los clientes y/o imponga penas u otras remediaciones.

## **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 las actividades de ventas e intermediación de Citigroup. Citigroup se encuentra cooperando de manera total con estas investigaciones y preguntas.

*Litigios Antimonopolio y Otros:* A inicios de julio de 2015, CGMI y numerosos otros bancos primarios de intermediación de la Tesorería de E.U.A., han sido 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. Estas acciones están basadas en el rol de los demandados como intermediadores principales de valores de la Tesorería de E.U.A. y afirmaron reclamaciones de supuesta colusión bajo las leyes antimonopolio y manipulación bajo la Ley de Intercambio de Mercancías Básicas y exigen daños, incluyendo daños triples en medida de lo permitido por la normatividad, y medidas cautelares. Estas acciones fueron presentadas en la Corte de Distrito de Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York, El Distrito Norte de Illinois, el Distrito Sur de Alabama y el Distrito de las Islas Vírgenes.

En diciembre de 2015, los casos fueron consolidados en la Corte de Distrito de Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York.

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 mayo de 2016, se han presentado 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). Citigroup, Citibank, CGMI y CGML son designados como demandados en tres de las demandas. 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. Estas acciones fueron presentadas en la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York. A partir de agosto de 2016, los

casos fueron consolidados en la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York. Información adicional respecto de dichas acciones se encuentra disponible en los archivos de la corte bajo el expediente número 16-cv-03711 (S.D.N.Y.) (Ramos, 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 2016, 2015 y 2014, Balance General Consolidado Condensado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 a Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado para los años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 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 tomado como un conjunto total.

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	Consolidado de Citigroup
<b>Ingresos</b>					
Dividendos de subsidiarias	\$ 15,570	\$ —	\$ —	\$ (15,570)	\$ —
Ingreso por interés	7	4,586	53,022	—	57,615
Ingreso por interés—intercompañía	3,008	545	(3,553)	—	—
Gasto por interés	4,419	1,429	6,663	—	12,511
Gasto por interés — intercompañía	209	1,649	(1,858)	—	—
<b>Ingreso por interés neto</b>	<b>\$ (1,613)</b>	<b>\$ 2,053</b>	<b>\$ 44,664</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 45,104</b>
Comisiones y tarifas/ honorarios	\$ —	\$ 4,305	\$ 6,216	\$ —	\$ 10,521
Comisiones y tarifas/ honorarios — intercompañía	(20)	246	(226)	—	—
Operaciones principales	(1,025)	5,602	3,008	—	7,585
Operaciones principales — intercompañía	24	(2,868)	2,844	—	—
Otra utilidad	2,599	225	3,841	—	6,665
Otra utilidad — intercompañía	(2,095)	105	1,990	—	—
<b>Total de ingresos no derivados de impuestos</b>	<b>\$ (517)</b>	<b>\$ 7,615</b>	<b>\$ 17,673</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 24,771</b>
<b>Total de ingresos, neto de gastos por interés</b>	<b>\$ 13,440</b>	<b>\$ 9,668</b>	<b>\$ 62,337</b>	<b>\$ (15,570)</b>	<b>\$ 69,875</b>
<b>Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 6,982</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 6,982</b>
<b>Gastos de operación</b>					
Compensación y beneficios	\$ 22	\$ 4,719	\$ 16,229	\$ —	\$ 20,970
Compensación y beneficios — intercompañía	36	—	(36)	—	—
Otro operativo	482	1,635	18,329	—	20,446
Otro operativo — intercompañía	217	1,138	(1,355)	—	—
<b>Total de gastos de operación</b>	<b>\$ 757</b>	<b>\$ 7,492</b>	<b>\$ 33,167</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 41,416</b>
Capital en utilidad no distribuida de subsidiarias	871	—	—	(871)	—
<b>Utilidad (pérdida) por operaciones continuas antes de impuestos</b>	<b>13,554</b>	<b>2,176</b>	<b>22,188</b>	<b>(16,441)</b>	<b>21,477</b>
Reserva (beneficio) por impuestos a la utilidad	(1,358)	746	7,056	—	6,444
<b>Utilidad (pérdida) por operaciones continuas</b>	<b>\$ 14,912</b>	<b>\$ 1,430</b>	<b>\$ 15,132</b>	<b>\$ (16,441)</b>	<b>\$ 15,033</b>
<b>Pérdida por operaciones discontinuadas, neta de impuestos</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(58)</b>	<b>—</b>	<b>(58)</b>
<b>Utilidad neta (pérdida) antes de ser atribuidas a participaciones no controladoras</b>	<b>\$ 14,912</b>	<b>\$ 1,430</b>	<b>\$ 15,074</b>	<b>\$ (16,441)</b>	<b>\$ 14,975</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>—</b>	<b>(13)</b>	<b>76</b>	<b>—</b>	<b>63</b>
<b>Utilidad neta (pérdida)</b>	<b>\$ 14,912</b>	<b>\$ 1,443</b>	<b>\$ 14,998</b>	<b>\$ (16,441)</b>	<b>\$ 14,912</b>
<b>Utilidad integral</b>					
Otra utilidad integral (pérdida)	\$ (3,022)	\$ (116)	\$ 4,867	\$ (4,751)	\$ (3,022)
<b>Utilidad integral</b>	<b>\$ 11,890</b>	<b>\$ 1,327</b>	<b>\$ 19,865</b>	<b>\$ (21,192)</b>	<b>\$ 11,890</b>

## Estados Consolidados Condensados de Utilidad y Utilidad Integral

Año terminado al 31 de diciembre de 2015

<i>En millones de dólares</i>	Matriz Citigroup	CGMHI	Otras subsidiarias de Citigroup y eliminaciones	Ajustes Consolidados	Consolidado de Citigroup
<b>Ingresos</b>					
Dividendos de subsidiarias	\$ 13,500	\$ —	\$ —	\$ (13,500)	\$ —
Ingreso por interés	9	4,389	54,153	—	58,551
Ingreso por interés—intercompañía	2,880	272	(3,152)	—	—
Gasto por interés	4,563	997	6,361	—	11,921
Gasto por interés — intercompañía	(475)	1,295	(820)	—	—
<b>Ingreso por interés neto</b>	\$ (1,199)	\$ 2,369	\$ 45,460	\$ —	\$ 46,630
Comisiones y tarifas/ honorarios	\$ —	\$ 4,854	\$ 6,994	\$ —	\$ 11,848
Comisiones y tarifas/ honorarios — intercompañía	—	214	(214)	—	—
Operaciones principales	1,012	10,365	(5,369)	—	6,008
Operaciones principales — intercompañía	(1,733)	(8,709)	10,442	—	—
Otra utilidad	3,294	426	8,148	—	11,868
Otra utilidad — intercompañía	(3,054)	1,079	1,975	—	—
<b>Total de ingresos no derivados de impuestos</b>	\$ (481)	\$ 8,229	\$ 21,976	\$ —	\$ 29,724
<b>Total de ingresos, neto de gastos por interés</b>	\$ 11,820	\$ 10,598	\$ 67,436	\$ (13,500)	\$ 76,354
<b>Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones</b>	\$ —	\$ —	\$ 7,913	\$ —	\$ 7,913
<b>Gastos de operación</b>					
Compensación y beneficios	\$ (58)	\$ 5,003	\$ 16,824	\$ —	\$ 21,769
Compensación y beneficios — intercompañía	59	—	(59)	—	—
Otro operativo	271	1,948	19,627	—	21,846
Otro operativo — intercompañía	247	1,164	(1,411)	—	—
<b>Total de gastos de operación</b>	\$ 519	\$ 8,115	\$ 34,981	\$ —	\$ 43,615
Capital en utilidad no distribuida de subsidiarias	4,601	—	—	(4,601)	—
<b>Utilidad (pérdida) por operaciones continuas antes de impuestos</b>	15,902	2,483	24,542	(18,101)	24,826
Reserva (beneficio) por impuestos a la utilidad	(1,340)	537	8,243	—	7,440
<b>Utilidad (pérdida) por operaciones continuas</b>	\$ 17,242	\$ 1,946	\$ 16,299	\$ (18,101)	\$ 17,386
<b>Pérdida por operaciones discontinuadas, neta de impuestos</b>	—	—	(54)	—	(54)
<b>Utilidad neta (pérdida) antes de ser atribuidas a participaciones no controladoras</b>	\$ 17,242	\$ 1,946	\$ 16,245	\$ (18,101)	\$ 17,332
<b>Participaciones no controladoras</b>	—	9	81	—	90
<b>Utilidad neta (pérdida)</b>	\$ 17,242	\$ 1,937	\$ 16,164	\$ (18,101)	\$ 17,242
<b>Utilidad integral</b>					
Otra utilidad integral (pérdida)	\$ (6,128)	\$ (125)	\$ (6,367)	\$ 6,492	\$ (6,128)
<b>Utilidad integral</b>	\$ 11,114	\$ 1,812	\$ 9,797	\$ (11,609)	\$ 11,114



## Estados Consolidados Condensados de Utilidad y Utilidad Integral

Año terminado al 31 de diciembre de 2014

<i>En millones de dólares</i>	Matriz Citigroup	CGMHI	Otras subsidiarias de Citigroup y eliminaciones	Ajustes Consolidados	Consolidado de Citigroup
<b>Ingresos</b>					
Dividendos de subsidiarias	\$ 8,900	\$ —	\$ —	\$ (8,900)	\$ —
Ingreso por interés	12	4,210	57,461	—	61,683
Ingreso por interés—intercompañía	3,109	144	(3,253)	—	—
Gasto por interés	5,055	1,010	7,625	—	13,690
Gasto por interés — intercompañía	(618)	1,258	(640)	—	—
<b>Ingreso por interés neto</b>	\$ (1,316)	\$ 2,086	\$ 47,223	\$ —	\$ 47,993
Comisiones y tarifas/ honorarios	\$ —	\$ 5,185	\$ 7,847	\$ —	\$ 13,032
Comisiones y tarifas/ honorarios — intercompañía	—	95	(95)	—	—
Operaciones principales	13	(1,115)	7,800	—	6,698
Operaciones principales — intercompañía	(672)	3,822	(3,150)	—	—
Otra utilidad	1,037	425	8,034	—	9,496
Otra utilidad — intercompañía	(131)	1,206	(1,075)	—	—
<b>Total de ingresos no derivados de impuestos</b>	\$ 247	\$ 9,618	\$ 19,361	\$ —	\$ 29,226
<b>Total de ingresos, neto de gastos por interés</b>	\$ 7,831	\$ 11,704	\$ 66,584	\$ (8,900)	\$ 77,219
<b>Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones</b>	\$ —	\$ —	\$ 7,467	\$ —	\$ 7,467
<b>Gastos de operación</b>					
Compensación y beneficios	\$ 158	\$ 5,156	\$ 18,645	\$ —	\$ 23,959
Compensación y beneficios — intercompañía	38	—	(38)	—	—
Otro operativo	1,572	6,082	23,438	—	31,092
Otro operativo — intercompañía	212	1,651	(1,863)	—	—
<b>Total de gastos de operación</b>	\$ 1,980	\$ 12,889	\$ 40,182	\$ —	\$ 55,051
Capital en utilidad no distribuida de subsidiarias	816	—	—	(816)	—
<b>Utilidad (pérdida) por operaciones continuas antes de impuestos</b>	6,667	(1,185)	18,935	(9,716)	14,701
Reserva (beneficio) por impuestos a la utilidad	(643)	600	7,240	—	7,197
<b>Utilidad (pérdida) por operaciones continuas</b>	\$ 7,310	\$ (1,785)	\$ 11,695	\$ (9,716)	\$ 7,504
<b>Pérdida por operaciones discontinuadas, neta de impuestos</b>	—	—	(2)	—	(2)
<b>Utilidad neta (pérdida) antes de ser atribuidas a participaciones no controladoras</b>	\$ 7,310	\$ (1,785)	\$ 11,693	\$ (9,716)	\$ 7,502
<b>Participaciones no controladoras</b>	—	8	184	—	192
<b>Utilidad neta (pérdida)</b>	\$ 7,310	\$ (1,793)	\$ 11,509	\$ (9,716)	\$ 7,310
<b>Utilidad integral</b>					
Otra utilidad integral (pérdida)	\$ (4,083)	\$ 194	\$ (4,760)	\$ 4,566	\$ (4,083)
<b>Utilidad integral</b>	\$ 3,227	\$ (1,599)	\$ 6,749	\$ (5,150)	\$ 3,227

## Balance General Consolidado Condensado

31 de diciembre de 2016

<i>En millones de dólares</i>	Matriz Citigroup	CGMHI	Otras subsidiarias de Citigroup y eliminaciones	Ajustes Consolidados	Consolidado de Citigroup
<b>Activos</b>					
Efectivo y depósitos con bancos	\$ —	\$ 870	\$ 22,173	\$ —	\$ 23,043
Efectivo y depósitos con bancos — intercompañía	142	3,820	(3,962)	—	—
Fondos Federales vendidos y contratos de reventa	—	196,236	40,577	—	236,813
Fondos Federales vendidos y contratos de reventa — intercompañía	—	12,270	(12,270)	—	—
Activos en la cuenta de intermediación	6	121,484	122,435	—	243,925
Activos en la cuenta de intermediación — intercompañía	1,173	907	(2,080)	—	—
Inversiones	173	335	352,796	—	353,304
Créditos, neto de utilidad no devengada	—	575	623,794	—	624,369
Créditos, neto de utilidad no devengada — intercompañía	—	—	—	—	—
Reserva para pérdidas crediticias	—	—	(12,060)	—	(12,060)
<b>Total de créditos, neto</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 575</b>	<b>\$ 611,734</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 612,309</b>
Anticipos a subsidiarias	\$ 143,154	\$ —	\$ (143,154)	\$ —	\$ —
Inversiones en subsidiarias	226,279	—	—	(226,279)	—
Otros activos <sup>(1)</sup>	23,734	46,095	252,854	—	322,683
Otros activos — intercompañía	27,845	38,207	(66,052)	—	—
<b>Total de activos</b>	<b>\$ 422,506</b>	<b>\$ 420,799</b>	<b>\$ 1,175,051</b>	<b>\$ (226,279)</b>	<b>\$ 1,792,077</b>
<b>Pasivos y capital</b>					
Depósitos	\$ —	\$ —	\$ 929,406	\$ —	\$ 929,406
Depósitos — intercompañía	—	—	—	—	—
Fondos federales comprados y valores en préstamos o vendidos	—	122,320	19,501	—	141,821
Fondos federales comprados y valores en préstamos o vendidos — intercompañía	—	25,417	(25,417)	—	—
Pasivos en la cuenta de intermediación	—	87,714	51,331	—	139,045
Pasivos en la cuenta de intermediación — intercompañía	1,006	868	(1,874)	—	—
Préstamos a corto plazo	—	1,356	29,345	—	30,701
Préstamos a corto plazo — intercompañía	—	35,596	(35,596)	—	—
Deuda a largo plazo	147,333	8,128	50,717	—	206,178
Deuda a largo plazo — intercompañía	—	41,287	(41,287)	—	—
Anticipos de subsidiarias	41,258	—	(41,258)	—	—
Otros pasivos	3,466	57,430	57,887	—	118,783
Otros pasivos — intercompañía	4,323	7,894	(12,217)	—	—
Capital contable	225,120	32,789	194,513	(226,279)	226,143
<b>Total de pasivos y capital</b>	<b>\$ 422,506</b>	<b>\$ 420,799</b>	<b>\$ 1,175,051</b>	<b>\$ (226,279)</b>	<b>\$ 1,792,077</b>

(1) *Otros activos* para la matriz de Citigroup al 31 de diciembre de 2016 incluía \$20.7 mil millones de dólares por colocaciones a Citibank y sus sucursales, de los cuales \$6.8 mil millones tienen un plazo restante de menos de 30 días.

## Balance General Consolidado Condensado

31 de diciembre de 2015

<i>En millones de dólares</i>	Matriz Citigroup	CGMHI	Otras subsidiarias de Citigroup y eliminaciones	Ajustes Consolidados	Consolidado de Citigroup
<b>Activos</b>					
Efectivo y depósitos con bancos	\$ —	\$ 592	\$ 20,308	\$ —	\$ 20,900
Efectivo y depósitos con bancos — intercompañía	124	1,403	(1,527)	—	—
Fondos Federales vendidos y contratos de reventa	—	178,178	41,497	—	219,675
Fondos Federales vendidos y contratos de reventa — intercompañía	—	15,035	(15,035)	—	—
Activos en la cuenta de intermediación	—	124,731	116,484	—	241,215
Activos en la cuenta de intermediación — intercompañía	1,032	1,765	(2,797)	—	—
Inversiones	484	402	342,069	—	342,955
Créditos, neto de utilidad no devengada	—	1,068	616,549	—	617,617
Créditos, neto de utilidad no devengada — intercompañía	—	—	—	—	—
Reserva para pérdidas crediticias	—	(3)	(12,623)	—	(12,626)
<b>Total de créditos, neto</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 1,065</b>	<b>\$ 603,926</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 604,991</b>
Anticipos a subsidiarias	\$ 104,405	\$ —	\$ (104,405)	\$ —	\$ —
Inversiones en subsidiarias	221,362	—	—	(221,362)	—
Otros activos <sup>(1)</sup>	25,819	36,860	238,795	—	301,474
Otros activos — intercompañía	58,199	30,737	(88,936)	—	—
<b>Total de activos</b>	<b>\$ 411,425</b>	<b>\$ 390,768</b>	<b>\$ 1,150,379</b>	<b>\$ (221,362)</b>	<b>\$ 1,731,210</b>
<b>Pasivos y capital</b>					
Depósitos	\$ —	\$ —	\$ 907,887	\$ —	\$ 907,887
Depósitos — intercompañía	—	—	—	—	—
Fondos federales comprados y valores en préstamos o vendidos	—	122,459	24,037	—	146,496
Fondos federales comprados y valores en préstamos o vendidos — intercompañía	185	22,042	(22,227)	—	—
Pasivos en la cuenta de intermediación	—	62,386	55,126	—	117,512
Pasivos en la cuenta de intermediación — intercompañía	1,036	2,045	(3,081)	—	—
Préstamos a corto plazo	146	188	20,745	—	21,079
Préstamos a corto plazo — intercompañía	—	34,916	(34,916)	—	—
Deuda a largo plazo	141,914	2,530	56,831	—	201,275
Deuda a largo plazo — intercompañía	—	51,171	(51,171)	—	—
Anticipos de subsidiarias	36,453	—	(36,453)	—	—
Otros pasivos	3,560	55,482	54,827	—	113,869
Otros pasivos — intercompañía	6,274	10,967	(17,241)	—	—
Capital contable	221,857	26,582	196,015	(221,362)	223,092
<b>Total de pasivos y capital</b>	<b>\$ 411,425</b>	<b>\$ 390,768</b>	<b>\$ 1,150,379</b>	<b>\$ (221,362)</b>	<b>\$ 1,731,210</b>

(1) *Otros activos* para la matriz de Citigroup al 31 de diciembre de 2015 incluía \$42.7 mil millones de dólares por colocaciones a Citibank y sus sucursales, de los cuales \$33.9 mil millones tienen un plazo restante de menos de 30 días.

## 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	Consolidado de Citigroup
<b>Efectivo neto proporcionado por actividades de operaciones continuas</b>	\$ 12,777	\$ 20,662	\$ 20,493	\$ —	\$ 53,932
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión de operaciones continuas</b>					
Compras de inversiones	\$ —	\$ (4)	\$ (211,398)	\$ —	\$ (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 depósitos con bancos	—	(3,643)	(21,668)	—	(25,311)
Variaciones en créditos	—	—	(39,761)	—	(39,761)
Recursos de ventas y bursatilizaciones de créditos	—	—	18,140	—	18,140
Recursos de disposiciones significativas	—	—	265	—	265
Variaciones en fondos federales vendidos y reventas	—	(15,293)	(1,845)	—	(17,138)
Variaciones en inversiones y anticipos —intercompañía	(18,083)	(5,574)	23,657	—	—
Otras actividades de inversión	—	—	(2,089)	—	(2,089)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión de operaciones continuas</b>	\$ (14,825)	\$ (24,514)	\$ (40,249)	\$ —	\$ (79,588)
<b>Flujos de efectivo de operaciones de financiamiento de operaciones continuas</b>					
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 avances —intercompañía	4,620	680	(5,300)	—	—
Contribuciones de capital de la matriz	—	5,000	(5,000)	—	—
Otras actividades de financiamiento	(316)	—	—	—	(316)
<b>Efectivo neto proporcionado por actividades de financiamiento de operaciones continuas</b>	\$ 2,066	\$ 6,547	\$ 19,679	\$ —	\$ 28,292
Efecto de las variaciones en tasas de cambio de divisas en efectivo y en depósitos con bancos	\$ —	\$ —	\$ (493)	\$ —	\$ (493)
<b>Variaciones en efectivo y depósitos con bancos</b>	\$ 18	\$ 2,695	\$ (570)	\$ —	\$ 2,143
<b>Efectivo y depósitos con bancos al inicio del periodo</b>	124	1,995	18,781	—	20,900
<b>Efectivo y depósitos con bancos al final del periodo</b>	\$ 142	\$ 4,690	\$ 18,211	\$ —	\$ 23,043
<b>Exposiciones complementarias de información de flujos de efectivo para operaciones continuas</b>					
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
<b>Actividades de inversión distintas de efectivo</b>					
Transferencias a créditos HFS de créditos	—	—	13,900	—	13,900
Transferencias a OREO y otros activos recuperados	—	—	165	—	165

## Estado Consolidado Condensado de Flujos de Efectivo

Año terminado al 31 de diciembre de 2015

<i>En millones de dólares</i>	Matriz Citigroup	CGMHI	Otras subsidiarias de Citigroup y eliminaciones	Ajustes Consolidados	Consolidado de Citigroup
<b>Efectivo neto proporcionado por (utilizado en) actividades de operaciones continuas</b>	\$ 27,825	\$ 12,336	\$ (424)	\$ —	\$ 39,737
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión de operaciones continuas</b>					
Compras de inversiones	\$ —	\$ (4)	\$ (242,358)	\$ —	\$ (242,362)
Recursos de ventas de inversiones	—	53	141,417	—	141,470
Recursos de vencimientos de inversiones	237	—	81,810	—	82,047
Variaciones en depósitos con bancos	—	(8,414)	23,902	—	15,488
Variaciones en créditos	—	—	1,353	—	1,353
Recursos de ventas y bursatilizaciones de créditos	—	—	9,610	—	9,610
Recursos de disposiciones significativas	—	—	5,932	—	5,932
Pagos debido a transferencias de pasivos netos asociados con disposiciones significativas	—	—	(18,929)	—	(18,929)
Variaciones en los fondos federales vendidos y reventas	—	8,037	14,858	—	22,895
Variaciones en inversiones y anticipos —intercompañía	(35,548)	1,044	34,504	—	—
Otras actividades de inversión	3	(101)	(2,523)	—	(2,621)
<b>Efectivo neto proporcionado por (utilizado en) actividades de inversión de operaciones continuas</b>	\$ (35,308)	\$ 615	\$ 49,576	\$ —	\$ 14,883
<b>Flujos de efectivo de operaciones de financiamiento de operaciones continuas</b>					
Dividendos pagados	\$ (1,253)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ (1,253)
Emisiones de acciones preferentes	6,227	—	—	—	6,227
Acciones de tesorería adquiridas	(5,452)	—	—	—	(5,452)
Recursos (repagos) de emisiones de deuda a largo plazo, neto	127	(139)	(8,212)	—	(8,224)
Recursos (repagos) de emisiones de deuda a largo plazo—intercompañía, neto	—	12,557	(12,557)	—	—
Variaciones en depósitos	—	—	8,555	—	8,555
Variaciones en fondos federales comprados y reportos	—	(27,442)	500	—	(26,942)
Variaciones en préstamos a corto plazo	(845)	(1,737)	(34,674)	—	(37,256)
Variaciones netas en préstamos a corto plazo y otros avances —intercompañía	9,106	4,054	(13,160)	—	—
Contribuciones de capital de la matriz	—	—	—	—	—
Otras actividades de financiamiento	(428)	—	—	—	(428)
<b>Efectivo neto proporcionado por (utilizado en) actividades de financiamiento de operaciones continuas</b>	\$ 7,482	\$ (12,707)	\$ (59,548)	\$ —	\$ (64,773)
Efecto de las variaciones en tasas de cambio de divisas en efectivo y en depósitos con bancos	\$ —	\$ —	\$ (1,055)	\$ —	\$ (1,055)
<b>Variaciones en efectivo y depósitos con bancos</b>	\$ (1)	\$ 244	\$ (11,451)	\$ —	\$ (11,208)
<b>Efectivo y depósitos con bancos al inicio del periodo</b>	125	1,751	30,232	—	32,108
<b>Efectivo y depósitos con bancos al final del periodo</b>	\$ 124	\$ 1,995	\$ 18,781	\$ —	\$ 20,900
<b>Exposiciones complementarias de información de flujos de efectivo para operaciones continuas</b>					
Efectivo pagado durante el año por impuestos a la utilidad	\$ 111	\$ 175	\$ 4,692	\$ —	\$ 4,978
Efectivo pagado durante el año por interés	4,916	2,346	4,769	—	12,031
<b>Actividades de inversión distintas de efectivo</b>					
Disminución de créditos netos asociados a disposiciones significativas reclasificadas a HFS	\$ —	\$ —	\$ (9,063)	\$ —	\$ (9,063)

Disminución de inversiones asociadas a disposiciones significativas reclasificadas a HFS	—	—	(1,402)	—	(1,402)
Disminución de créditos mercantiles y activos intangibles asociados a disposiciones significativas reclasificadas a HFS	—	—	(223)	—	(223)
Disminución de depósitos con bancos asociados a disposiciones significativas reclasificadas a HFS	—	—	(404)	—	(404)
Transferencias a créditos HFS de Créditos	—	—	28,600	—	28,600
Transferencias a OREO y otros activos recuperados	—	—	276	—	276
<b>Actividades de financiamiento distintas de efectivo</b>					
Disminución en deuda a largo plazo asociada a disposiciones significativas reclasificadas a HFS	\$	—	\$	—	\$ (4,673)

## Estado Consolidado Condensado de Flujos de Efectivo

Año terminado al 31 de diciembre de 2014

<i>En millones de dólares</i>	Matriz Citigroup	CGMHI	Otras subsidiarias de Citigroup y eliminacione	Ajustes Consolidados	Consolidado de Citigroup
<b>Efectivo neto proporcionado por (utilizado en) actividades de operaciones continuas</b>	\$ 5,940	\$ (10,915)	\$ 51,318	\$ —	\$ 46,343
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión de operaciones</b>					
Compras de inversiones	\$ —	\$ (188)	\$ (258,804)	\$ —	\$ (258,992)
Recursos de ventas de inversiones	41	42	135,741	—	135,824
Recursos de vencimientos de inversiones	155	—	93,962	—	94,117
Variaciones en depósitos con bancos	—	4,183	36,733	—	40,916
Variaciones en créditos	—	—	1,170	—	1,170
Recursos de ventas y bursatilizaciones de créditos	—	—	4,752	—	4,752
Variaciones en los fondos federales vendidos y reventas	—	8,832	5,635	—	14,467
Recursos de disposiciones significativas	—	—	346	—	346
Pagos debido a transferencias de pasivos netos asociados con disposiciones significativas	—	—	(1,255)	—	(1,255)
Variaciones en inversiones y avances —intercompañía	(7,986)	3,549	4,437	—	—
Otras actividades de inversión	5	(72)	(2,696)	—	(2,763)
<b>Efectivo neto proporcionado por (utilizado en) actividades de inversión de operaciones continuas</b>	\$ (7,785)	\$ 16,346	\$ 20,021	\$ —	\$ 28,582
<b>Flujos de efectivo de operaciones de financiamiento de operaciones continuas</b>					
Dividendos pagados	\$ (633)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ (633)

Emisiones de acciones preferentes	3,699	—	—	—	3,699
Amortización de acciones preferentes	—	—	—	—	—
Acciones de tesorería adquiridas	(1,232)	—	—	—	(1,232)
Recursos (repagos) de emisiones de deuda a largo plazo, neto	(3,636)	(634)	12,183	—	7,913
Recursos (repagos) de emisiones de deuda a largo plazo— intercompañía, neto	—	1,131	(1,131)	—	—
Variaciones en depósitos	—	—	(48,336)	—	(48,336)
Variaciones en fondos federales comprados y reportos	—	(15,268)	(14,806)	—	(30,074)
Variaciones en préstamos a corto plazo	749	143	(1,991)	—	(1,099)
Variaciones netas en préstamos a corto plazo y otros anticipos — intercompañía	3,297	1,212	(4,509)	—	—
Contribuciones de capital desde la matriz	—	8,500	(8,500)	—	—
Otras actividades de financiamiento	(507)	—	(1)	—	(508)
<b>Efectivo neto proporcionado por (utilizado en) actividades de financiamiento de operaciones continuas</b>	\$ 1,737	\$ (4,916)	\$ (67,091)	\$ —	\$ (70,270)
Efecto de las variaciones en tasas de cambio de divisas en efectivo y en debido de bancos	\$ —	\$ —	\$ (2,432)	\$ —	\$ (2,432)
<b>Operaciones discontinuadas</b>					—
<b>Efectivo neto utilizado en operaciones discontinuadas</b>	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
<b>Variaciones en efectivo y depósitos con bancos</b>	\$ (108)	\$ 515	\$ 1,816	\$ —	\$ 2,223
<b>Efectivo y depósitos con bancos al inicio del periodo</b>	233	1,236	28,416	—	29,885
<b>Efectivo y depósitos con bancos al final del periodo</b>	\$ 125	\$ 1,751	\$ 30,232	\$ —	\$ 32,108
<b>Exposiciones complementarias de información de flujos de efectivo para operaciones continuas</b>					
Efectivo pagado durante el año por impuestos a la utilidad	\$ 235	\$ 353	\$ 4,044	\$ —	\$ 4,632
Efectivo pagado durante el año por interés	5,632	2,298	6,071	—	14,001
<b>Actividades de inversión no en efectivo</b>					
Variaciones crediticias debido a la consolidación/ desconsolidación de los VIEs	\$ —	\$ —	\$ (374)	\$ —	\$ (374)
Transferencias a créditos retenidos para su venta de créditos	—	—	15,100	—	15,100
Transferencias de OREO y otros activos recuperados	—	—	321	—	321
<b>Actividades de financiamiento no en efectivo</b>					
Disminución de depósitos asociados a reclasificaciones a HFS	\$ —	\$ —	\$ (20,605)	\$ —	\$ (20,605)
Aumento en préstamos a corto plazo debido a la consolidación de VIEs	—	—	500	—	500
Disminución de deuda a largo plazo debido a la desconsolidación de VIEs	—	—	(864)	—	(864)



## **29. EVENTO SUBSECUENTE**

En enero de 2017, Citi firmó convenios para salir de manera efectiva de sus operaciones de servicio hipotecario en los E.U.A para finales de 2018 e intensificar su enfoque en la originación de créditos. Citi celebró un contrato para vender derechos de servicio hipotecario y servicios relacionados sobre aproximadamente 780,000 créditos mantenidos Fannie Mae y Freddie Mac con saldos pendientes de aproximadamente \$97 mil millones de dólares. Además, Citi celebró un contrato de subcontratación de servicios para sus créditos restantes y para ciertos otros derechos de servicios hipotecarios. Como parte de las operaciones, Citi transferirá a ciertos empleados junto con los derechos de servicios hipotecarios. Se espera que estas operaciones afecten de manera negativa las utilidades antes de impuestos de Citi en aproximadamente \$400 millones de dólares, incluyendo una pérdida por venta y ciertos costos de transacción relacionados, en el primer trimestre de 2017. Cuando Citi complete la venta de derechos de servicios al comprador en 2017, se espera que el activo de derechos de servicios hipotecarios se reduzca en aproximadamente \$1 mil millones de dólares.

Las operaciones de servicios hipotecarios de Citi y los activos relacionados con el servicio hipotecario no se consideraron conservados para su venta al 31 de diciembre de 2016. A esa fecha no había contratos de compraventa aprobados y las negociaciones aún estaban en curso. Por lo tanto, los activos y pasivos incluidos en la venta se midieron de manera regular y no se consideró que existía deterioro alguno a la fecha del balance.

### 30. INFORMACIÓN FINANCIERA TRIMESTRAL SELECCIONADA (NO AUDITADA)

<i>En millones de dólares, excepto montos por acción</i>	2016				2015			
	Cuarto	Tercero	Segundo	Primero	Cuarto	Tercero	Segundo	Primero
<b>Ingresos, netos de gastos por intereses</b>	\$ 17,012	\$ 17,760	\$ 17,548	\$ 17,555	\$ 18,456	\$ 18,692	\$ 19,470	\$ 19,736
Gastos de operación	10,120	10,404	10,369	10,523	11,134	10,669	10,928	10,884
Reserva para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones	1,792	1,736	1,409	2,045	2,514	1,836	1,648	1,915
<b>Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad</b>	\$ 5,100	\$ 5,620	\$ 5,770	\$ 4,987	\$ 4,808	\$ 6,187	\$ 6,894	\$ 6,937
Impuestos a la utilidad	1,509	1,733	1,723	1,479	1,403	1,881	2,036	2,120
<b>Utilidad por operaciones continuas</b>	\$ 3,591	\$ 3,887	\$ 4,047	\$ 3,508	\$ 3,405	\$ 4,306	\$ 4,858	\$ 4,817
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas, neto de impuestos	(3)	(30)	(23)	(2)	(45)	(10)	6	(5)
<b>Utilidad neta antes de atribuirse a participaciones no controladoras</b>	\$ 3,588	\$ 3,857	\$ 4,024	\$ 3,506	\$ 3,360	\$ 4,296	\$ 4,864	\$ 4,812
Participaciones no controladoras	15	17	26	5	25	5	18	42
<b>Utilidad neta de Citigroup</b>	\$ 3,573	\$ 3,840	\$ 3,998	\$ 3,501	\$ 3,335	\$ 4,291	\$ 4,846	\$ 4,770
<b>Utilidades por acción <sup>(1)</sup></b>								
<b>Básicas</b>								
Utilidad por operaciones continuas	\$ 1.14	\$ 1.25	\$ 1.25	\$ 1.11	\$ 1.04	\$ 1.36	\$ 1.51	\$ 1.51
Utilidad neta	1.14	1.24	1.24	1.10	1.02	1.36	1.52	1.51
<b>Diluidas</b>								
Utilidad por operaciones continuas	1.14	1.25	1.25	1.11	1.03	1.36	1.51	1.51
Utilidad neta	1.14	1.24	1.24	1.10	1.02	1.35	1.51	1.51
<b>Precio por acción de acciones comunes</b>								
Alto	61.09	47.90	47.33	51.13	55.87	60.34	57.39	54.26
Bajo	47.03	40.78	38.48	34.98	49.88	49.00	51.52	46.95
De cierre	59.43	47.23	42.39	41.75	51.75	49.61	55.24	51.52
Dividendos por acción común	0.16	0.16	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.01

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) Debido al promedio de las acciones, la suma de los ingresos trimestrales por acción pueden 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

#### RAZONES

	2016	2015	2014
Utilidad neta en promedio de activos de Citigroup	<b>0.82%</b>	0.95%	0.39%
Rendimiento sobre el capital común promedio <sup>(1)</sup>	<b>6.6</b>	8.1	3.4
Rendimiento sobre el capital total promedio <sup>(2)</sup>	<b>6.5</b>	7.9	3.5
Total del capital promedio del promedio de activos <sup>(3)</sup>	<b>12.6</b>	11.9	11.1
Razón de pago de dividendos <sup>(4)</sup>	<b>8.9</b>	3.0	1.8

- (1) Con base en la utilidad neta de Citigroup menos dividendos por acciones preferentes como un porcentaje del promedio de capital contable común.
- (2) Con base en la utilidad neta de Citigroup como un porcentaje del promedio del total de capital contable de Citigroup.
- (3) Con base en el promedio del capital contable de Citigroup como porcentaje de promedio de activos.
- (4) 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. <sup>(1)</sup>

En millones de dólares al final del año excepto razones	2016		2015		2014	
	Tasa de interés	Saldo promedio	Tasa de interés promedio	Saldo promedio	Tasa de interés promedio	Saldo promedio
Bancos	0.34%\$	36,983	0.44%\$	46,664	0.48%\$	61,705
Otros depósitos a la vista	0.49	278,745	0.48	249,498	0.58	229,880
Otros depósitos a plazo y de ahorro <sup>(2)</sup>	1.16	189,049	1.19	198,733	1.08	243,630
<b>Total</b>	<b>0.73%\$</b>	<b>504,777</b>	<b>0.76%\$</b>	<b>494,895</b>	<b>0.80%\$</b>	<b>535,215</b>

(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 prevalecientes 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.

En millones de dólares al 31 de diciembre de 2016	Menos de 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 12 meses
<b>Más de \$100,000</b>				
Certificados de depósito	\$ 9,589	\$ 8,870	\$ 823	\$ 1,075
Otros depósitos a plazo	5,286	295	19	338
<b>Más de \$250,000</b>				
Certificados de depósito	\$ 9,055	\$ 8,534	\$ 381	\$ 786
Otros depósitos a plazo	5,234	271	4	338

## 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) y sus instituciones depositarias relevantes de cada estado por la Corporación de Seguro a los Depósitos Federal (por sus siglas en inglés, FDIC). La 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 Directiva de Protección de Datos de E.U.A. Para mayor información respecto de la regulación en E.U.A. y en el extranjero que afecta o afecta potencialmente a Citi y sus subsidiarias, véase la anterior sección “Factor de Riesgos”.

#### 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 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), 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, 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 ubicadas en 388 Greenwich Street en la Ciudad de Nueva York y Citi es propietaria, y están totalmente ocupadas por Citi. Citi tiene también un espacio adicional de oficinas en 601 Lexington Avenue en la Ciudad de Nueva York y en 111 Wall Street en la Ciudad de Nueva York bajo un arrendamiento de la totalidad del edificio. Citibank arrienda un edificio en la Ciudad de Long Island, Nueva York.

Las oficinas principales de Citigroup Global Markets Holdings Inc., se ubican en 388 Greenwich Street y 390 Greenwich Street en la Ciudad de Nueva York, el cual es de su propiedad y los cuales están totalmente ocupados por Citi.

Las oficinas ejecutivas principales de Citigroup en EMOA están ubicadas 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 ubicadas en la Champion Tower en Hong Kong. Citi tiene premisas significativas arrendadas, incluyendo en Singapur y Japón. Citi tiene participación en la propiedad en forma importante o total en ubicaciones matrices por país en Shanghái, Seúl, Kuala Lumpur, Manila, Mumbai y Hong Kong.

Las oficinas ejecutivas principales de Citi en México, que también sirven como matriz de Citibanamex, están ubicadas en la Ciudad de México. Las oficinas principales ejecutivas

para *América Latina* (a excepción de México) se encuentran ubicadas en locales arrendados en Miami.

Citi también es propietaria o renta más de 59 millones de pies cuadrados de inmuebles en 95 países, que consiste en más de 8,200 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.

#### **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, 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 ha revelado previamente actividades reportables de conformidad con la Sección 219 para cada uno del segundo y tercer trimestres de 2016 en sus reportes trimestrales relacionados contenidos en la Forma 10-Q. Citi no tuvo actividades reportables de conformidad con la Sección 219 para el primer y cuarto trimestres del 2016.

## 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 Citi de valores de capital que consistieron exclusivamente de recompras de acciones comunes durante los tres meses terminados al 31 de diciembre de 2016:

<i>En millones de dólares, excepto montos por acción</i>	<b>Total de acciones compradas</b>	<b>Promedio del precio pagado por acción</b>	<b>Valor aproximado en dólares de acciones que todavía pueden comprarse conforme al plan o programas</b>
<b>Octubre de 2016</b>			
Recompras de mercado abierto <sup>(1)</sup>	19.4 \$	49.18 \$	5,150
Operaciones con empleados <sup>(2)</sup>	—	—	N/A
<b>Noviembre de 2016</b>			
Recompras de mercado abierto <sup>(1)</sup>	27.9	52.85	5,425
Operaciones con empleados <sup>(2)</sup>	—	—	N/A
<b>Diciembre de 2016</b>			
Recompras de mercado abierto <sup>(1)</sup>	31.3	59.34	3,569
Operaciones con empleados <sup>(2)</sup>	—	—	N/A
<b>Montos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>78.6 \$</b>	<b>54.53 \$</b>	<b>3,569</b>

- (1) Representa recompras por \$10.4 mil millones de dólares bajo el programa de recompras de acciones comunes 2016 (Programa de Recompras de 2016) que fue aprobado por el Consejo de Administración de Citigroup y anunciado el 29 de junio de 2016. El Programa de Recompra de 2016 incluye el incremento de los \$1.75 mil de millones de dólares adicionales en el programa que fue aprobado por el Consejo de Administración de Citigroup y que fue anunciado el 21 de noviembre de 2016. El Programa de Recompra de 2016 era parte de las acciones planeadas de capital incluidas por Citi en el Análisis y Revisión Integral de Capital de 2016 (por sus siglas en inglés, CCAR). Las acciones recompradas bajo el Programa de Recompra de 2016 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- Planeación de Capital y Pruebas de Estrés” 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.

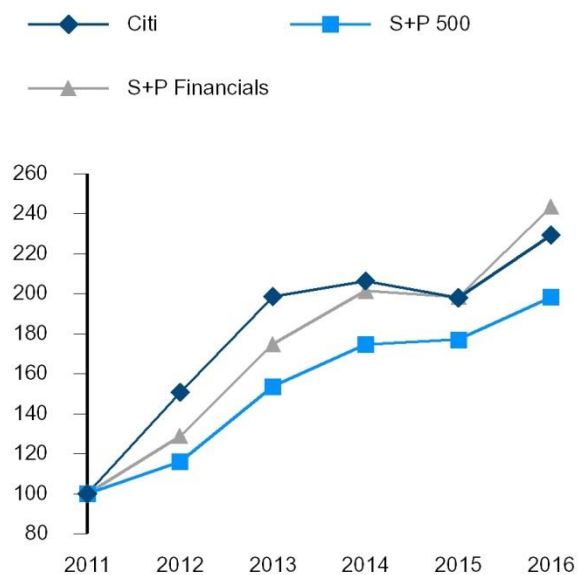
Para información sobre la capacidad de las instituciones depositarias subsidiarias de Citigroup para pagar dividendos, véase la Nota 18 a los Estados Financieros Consolidados.

### 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, el cual es listado en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) bajo la clave de pizarra “C” y conservadas por 77,787 accionistas registrados al 31 de enero de 2017, 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 2016. La gráfica y tabla asumen que \$100 dólares fueron invertidos al 31 de diciembre de 2011 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-2011	100.0	100.0	100.0
31-dic-2012	150.6	116.0	128.8
31-dic-2013	198.5	153.6	174.7
31-dic-2014	206.3	174.6	201.3
31-dic-2015	197.8	177.0	198.2
31-dic-2016	229.3	198.2	243.4

## INFORMACIÓN CORPORATIVA

### DIRECTIVOS DE CITIGROUP

Los directivos de Citigroup al 24 de febrero de 2017 son:

Nombre	Edad	Cargo y Sede
Francisco Aristeguieta	51	Director General, Asia Pacífico
Stephen Bird	50	Director General, Banca al Consumo
Don Callahan	60	Titular de Operaciones y Tecnología
Michael L. Corbat	56	Director General
James C. Cowles	61	Director General de Europa, Medio
Barbara Desoer	64	Directora General de Citibank, N.A.
James A. Forese	54	Presidente; Director General, Grupo de Clientes
Jane Fraser	49	Directora General, América Latina
John C. Gerspach	63	Director General de Finanzas
Bradford Hu	53	Director General de Riesgos
William J. Mills	61	Director General, América del Norte
J. Michael Murray	52	Titular de Recursos Humanos
Jeffrey R. Walsh	59	Contralor y Director General de Contabilidad
Rohan Weerasinghe	66	Director Jurídico y Secretario Corporativo

Cada directivo ha ocupado posiciones directivas o administrativas con Citigroup por lo menos durante cinco años, salvo por:

- La señorita Desoer ingresó a Citibank N.A. como Directora de Operaciones en octubre de 2013 y asumió su posición actual en abril de 2014. Antes de ingresar a Citi, la señorita Desoer tuvo una carrera de 35 años en *Bank of America*, donde fue Presidenta de la división Créditos Hipotecarios del Bank of America, Directiva de Tecnologías y Operaciones Globales y Presidenta de Productos al Consumo, entre otras funciones.
- El señor Weerasinghe se incorporó a Citi en junio del 2012. Antes de ingresar a Citi, el señor era Socio Mayoritario de Shearman & Sterling.

### Código de Conducta, Código de Ética

Citi mantiene 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](http://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 Ejecutivo, 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, 601 Lexington Avenue, 19th Floor, New York, New York 10022.



## CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CITIGROUP

**Michael L. Corbat**

Director General de Citigroup Inc.

**Ellen M. Costello**

Ex-presidenta, Directora General de BMO Financial Corporation, Titular de BMO Financial Group de Estados Unidos

**Duncan P. Hennes**

Co-fundador y socio de Atrévada Partners, LLC

**Peter Blair Henry**

Decano de Stern School de la Universidad de Nueva York

**Franz B. Humer**

Ex – Presidente de Roche Holding Ltd.

**Renee J. James**

Ejecutivo Operativo de The Carlyle Group

**Eugene M. McQuade**

Ex - Director General de Citibank, N.A. y Ex - Vice Presidente de Citigroup Inc.

**Michael E. O'Neill**

Presidente de Citigroup Inc.

**Gary M. Reiner**

Socio Operador de General Atlantic LLC

**Judith Rodin**

Presidente de Rockefeller Foundation

**Anthony M. Santomero**

Ex-Presidente del Banco de la Reserva Federal de Filadelfia.

**Joan E. Spero**

Investigador Académico de Alto Nivel Universidad de Columbia Escuela de Asuntos Públicos e Internacionales

**Diana L. Taylor**

Vice-presidenta de Solera Capital, LLC

**William S. Thompson, Jr.**

Ex - Director General de Pacific Investment Management Company (PIMCO)

**James S. Turley**

Ex presidente y Director General de Ernst & Young

**Deborah C. Wright**

Ex presidenta, Presidenta y Directora General de Carver Bancorp Inc. y Carver Federal Savings Bank

**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 24 de febrero de 2017.

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 24 de febrero de 2017.

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/ Jeffrey R. Walsh**

Jeffrey R. Walsh

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

Judith Rodin

Duncan P. Hennes

Anthony M. Santomero

Peter Blair Henry

Joan E. Spero

Franz B. Humer

Diana L. Taylor

Renee J. James

William S. Thompson, Jr.

Eugene M. McQuade

James S. Turley

Michael E. O'Neill

Deborah C. Wright

Gary M. Reiner

Ernesto Zedillo Ponce de Leon

**/s/ John C. Gerspach**

John C. Gerspach

## ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo	Descripción del Anexo
3.01	Certificado de Constitución de la Compañía Reexpresado vigente a la fecha del presente, incorporado por referencia al Anexo 3.01 al reporte trimestral de la Compañía en el documento 10-Q para el trimestre acabado el 31 de marzo de 2016. (Archivo No. 1-9924).
3.02	Estatutos Sociales de la Compañía, según hayan sido modificados, vigentes a la fecha del presente, incorporados por referencia al Reporte de la Compañía en la Forma 8-K presentado el 22 de octubre de 2015 (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	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).
4.05	Primer Suplemento del Acta de Emisión, de fecha 2 de agosto de 2004, entre la Compañía y J.P. Morgan Trust Company, N.A.(antes Bank One Trust Company, N.A.), como fiduciario, incorporado por referencia al Anexo 4.13 de la Declaración de Registro de la Compañía en la Forma S-3/A presentada el 31 de Agosto de 2004 (No. 333-117615).
4.06	Segundo 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 4.2 del actual Reporte de la Compañía en la Forma 8-K presentado el 20 de mayo de 2016 (Archivo No. 001-09924).
4.07	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).
4.08	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).
4.09	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).

4.10		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).
4.11		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).
4.12		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).
4.13		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).
4.14		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).
4.15		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).
4.16		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).
4.17		Acta de Emisión de fecha 23 de julio de 2004, entre la Compañía y JPMorgan Chase Bank, como fiduciario, incorporada por referencia al Anexo 4.28 de la Declaración de Registro de la Compañía en la Forma S-3 presentado el 2 de julio de 2004 (No. 333-117615).
4.18		Contrato de Títulos Opcionales (Warrants) (relacionado 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 presentada el 26 de enero de 2011 (archivo No. 001-09924).
4.19		Warrant en Especie ( <i>Specimen Warrant</i> ) para 255,033,142 Títulos Opcionales (Warrants), incorporado por referencia al Anexo 4.2 de la Forma 8-A de la Compañía, presentada el 26 de enero de 2011 (archivo No. 001-9924).
4.20		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 presentada el 26 de enero de 2011 (archivo No. 001-09924).

4.21	Warrant en Especie ( <i>Specimen Warrant</i> ) 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).
4.22	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).
4.23	Certificado de Acciones Comunes Pagadas en Especie ( <i>espécimen</i> ) 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).
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 el 26 de abril de 2016), incorporado por referencia al Anexo 4.1 de la Declaración de Registro de la Compañía en la Forma S-8 presentado el 20 de mayo de 2016(Archivo No. 333-211479).
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.
10.04.1*	Formato del Contrato de Citigroup Inc. CAP/DCAP 2013, 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 2012 (Archivo No. 001-09924).
10.04.2*	Formato del Contrato de Citigroup Inc. CAP/DCAP 2014, 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 2013 (Archivo No. 001-09924).
10.04.3*	Formato del Contrato de Citigroup Inc. CAP/DCAP 2015, 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 2014. (Archivo No. 001-09924).
10.04.4*	Formato del Contrato de Citigroup Inc. CAP/DCAP 2016, 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).
10.05*	Formato del Contrato de Opción de Prima de Precio, incorporado por referencia al Anexo 99.2 del Reporte Actual de la Compañía en la Forma 8-K presentado el 21 de enero de 2009 (Archivo No. 001-09924).

10.06*	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), incorporado por referencia al Anexo 10.2 del Reporte Actual de la Compañía en la Forma 8-K presentado el 29 de abril de 2016 (Archivo No. 001-09924).
10.07.1*	Formato del Contrato de Opción de Otorgamiento para Ejecutivos (Programa de Opción de Otorgamiento para Ejecutivos de fecha 18 de febrero de 2014), incorporado por referencia al Anexo 10.01 del Reporte Trimestral de la Compañía en la Forma 10-Q para el periodo trimestral terminado el 31 de marzo de 2014 (Archivo No. 001-09924).
10.07.2*	Formato del Contrato de Opción de Otorgamiento para Ejecutivos (Programa de Opción de Otorgamiento para Ejecutivos de fecha 18 de febrero de 2015), incorporado por referencia al Anexo 10.01 del Reporte Trimestral de la Compañía en la Forma 10-Q para el periodo trimestral terminado el 31 de marzo de 2015 (Archivo No. 001-09924).
10.07.3*	Formato del Contrato de Compensación en Unidades Accionarias de Desempeño (compensaciones de fecha 16 de febrero de 2016 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 2016 (Archivo No. 001-09924)
10.08*	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).
10.09.1*	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).
10.09.2*	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).
10.09.3*	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).
10.09.4*	Modificación al Plan No Calificado para el Plan de Compensación Diferida de Citicorp, adoptado el 19 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).
10.10.1*	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).
10.10.2*	Modificación al Plan ERISA Suplementario de Citibank (“1999 Plan ERISA Suplementario de Citibank Modificado”), incorporado por referencia al anexo 10.21.2 del 10-K de la Compañía de 1999.
10.10.3*	Modificación al 1999 Plan ERISA 1995 Suplementario de Citibank (el “2005 Plan ERISA Suplementario de Citibank Modificado”), incorporado por referencia al Anexo 10.04.1 del Reporte Anual de la Compañía de la Forma 10-K para el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 2005 (archivo No. 001-09924)

10.10.4*	Modificación al Plan ERISA 2005 Suplementario de Citibank, según fue modificado el 1 de enero de 2009 (el “Plan ERISA 2009 Suplementario de Citibank Modificado”), incorporado por referencia al Anexo 10.01.4 de la forma 10-K del 2009 de la Compañía.
10.10.5*	Modificación al Plan No calificado al Plan ERISA 2009 Suplementario de Citibank Modificado, aprobado el 19 de noviembre de 2009, incorporado por referencia al Anexo 10.01.5 de la forma 10-K de 2009 de la Compañía.
10.10.6*	Modificación no. 4 al Plan ERISA 2009 Suplementario de Citibank Modificado, aprobada el 21 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)
10.11*	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).
10.12*	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).
10.13.1*	Plan de Compensación Modificado y Reexpresado de Citigroup para Consejeros No Empleados (al 21 de septiembre de 2004), incorporado por referencia al Anexo 10.01 del Reporte Trimestral de la Compañía en la Forma 10-Q al periodo terminado el 30 de septiembre de 2005 (Archivo No. 001-09924).
10.13.2*	Formato del Contrato de Adjudicación de Capital de Citigroup para Consejeros No Empleados (de conformidad con el Plan de Compensación modificado y reexpresado para consejeros no empleados), incorporado por referencia al Anexo 10.1 del Reporte de la Compañía en la Forma 8-K presentado el 14 de enero de 2005 (Archivo No. 001-09924).
10.13.3*	Formato del Contrato de Adjudicación de Capital de Citigroup para Consejeros No Empleados (vigente al 1 de noviembre de 2006), incorporado por referencia al Anexo 10.05 del Reporte Trimestral de la Compañía en la Forma 10-Q para el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2006 (archivo No. 001-09924).
10.14*	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).
10.15.1*	Contrato de Convenio de fecha 1 de enero de 2009, entre Citibank, N.A., Hong Kong Branch, y Stephen Bird, incorporada por referencia al Anexo 10.13 al reporte trimestral de la Compañía en Frorma de 10-Q para el trimestre acabado el 31 de marzo de 2016 (Archivo No. 001-09924).
10.15.2*	Memorando de Localización de Expatriados a E.U.A, de fecha 2 de diciembre de 2016, para Stephen Bird, incorporado por referencia al Anexo 10.1 al reporte de la Compañía forma 8-K presentado el 2 de diciembre de 2016 (Archivo No. 001-09924).
12.01+	Cálculo de la Razón de utilidad a Cargos Fijos.
12.02+	Cálculo de la Razón de Utilidad a Cargos Fijos incluyendo Dividendos de Acciones Preferentes.
21.01+	Subsidiarias de la Compañía.

23.01+		Consentimiento de KPMG LLP, Firma Independiente de Contadores Públicos Registrada.
24.01+		Poderes Notariales.
31.01+		Certificación del Director General Principal de conformidad con la 302 de la Ley de Sarbanes-Oxley de 2002.
31.02+		Certificación del Director de Finanzas Principal de conformidad con Sección 302 de la Ley de Sarbanes-Oxley de 2002.
32.01+		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.
99.01+		Lista de Valores Registrados de Conformidad con la Sección 12(b) del (Ley de Valores e Intercambio de 1934).
101.01+		Estados financieros del Reporte Anual en la Forma 10-K de la Compañía, para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2016, presentado el 24 de febrero de 2017, 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.

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 proporcionados a un costo de \$0.25 dólares por página (aunque no habrá cargo alguno para el Reporte Anual 2016 de la Forma 10-K) para los tenedores de valores que hagan una solicitud por escrito a la administración de Citigroup Inc., 601 Lexington Avenue, piso 19, Nueva York, Nueva York 10022.

\* Denota un contrato de administración o plan de compensación o arreglo.

+ Presentado conjuntamente.