

Ecuador
 Calificación Global

Banco Internacional S.A.

Calificación

2013
AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación:

“La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización”.

Resumen Financiero

En USD Miles	2012	2013
Activos	2,118,817	2,505,514
Patrimonio	190,457	204,462
Resultados	31,577	27,563
ROE	17.43%	13.96%
ROA	1.65%	1.19%

Analistas:

Sebastián Baus
 (5932) 292 2426; Ext. 104
sbaus@bwratings.com

Ana Zurita
 (5932) 226 9767; Ext. 113
azurita@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Calificación Local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Sólido posicionamiento. Banco Internacional mantiene su posición en el mercado apoyado en la gestión de su Administración que está conformada por profesionales con experiencia en el ámbito financiero nacional e internacional y por su red comercial que constituye una de sus principales ventajas competitivas.

Eficiencia operacional. La institución maneja uno de los mejores estándares de eficiencia operativa en el sistema bancario permitiendo contrarrestar el impacto de los riesgos de mercado y sostener la rentabilidad del período, que compara mejor que la de sus pares directos. El impulso de los servicios de intermediación al cierre del 2013 es coyuntural.

Adecuada calidad de activos y coberturas. La cartera de crédito presenta una alta concentración en clientes, pero en contrapartida la entidad sostiene un bajo indicador de morosidad, menor al promedio del sistema y de algunas entidades pares. Si bien la relación de riesgo de la cartera es baja, la velocidad de deterioro de este activo a su historia inmediata es mayor. La relación de cobertura con provisiones mejora y es conservadora respecto a la morosidad actual.

Liquidez holgada. El Banco mantiene niveles de liquidez adecuados pero menos conservadores que su competencia directa, considerando un descalce estructural mayor en su balance y una concentración del fondeo en aumento y superior a la de sus pares.

Soporte patrimonial. Los indicadores de capital se presionan en relación a su histórico como consecuencia de las regulaciones al sistema financiero. El soporte de los accionistas hacia la institución se refleja en las capitalizaciones anuales de una parte de las utilidades generadas.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable. Bajo circunstancias actuales y parámetros previsibles no esperamos cambios en la calificación en el mediano plazo.

Títulos de deuda. El Banco mantiene dos titularizaciones y un papel comercial vigente en el mercado de valores ecuatoriano. El detalle y principales características de los títulos se encuentran en la sección “Presencia Bursátil” de este informe.

Hechos Relevantes del Grupo Financiero

- No hay hechos relevantes que deban mencionarse a la fecha de corte de este informe.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadoradora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por una estructura débil de ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia de pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un Fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del Sistema Financiero. Por otra parte, la estructura y tendencias de la inversión extranjera directa (IED) y la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la base monetaria y por ende del país.

Si bien observamos que el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, el hecho de estar formado por múltiples instituciones (24 bancos privados, 5 bancos públicos, 10 financieras, 39 cooperativas, 4 mutualistas) hace que la desviación estándar de los indicadores individuales sea alta. Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente con las instituciones con mayores debilidades.

El no tener un prestamista de última instancia formal, limita la capacidad de recupero de las entidades financieras en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de éste no ha sido probada aun. La corta historia del Fondo, no permite realizar un análisis sobre su capacidad de dar soporte al sistema en un escenario de crisis.

Por otra parte la baja participación de mercado de bancos extranjeros dentro del sistema, limitan el soporte que podría recibirse de casa matriz en eventos de estrés.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección “Reportes Especiales”.

Marco Regulatorio

El entorno regulatorio está en desarrollo, con múltiples cambios a la normativa. En algunos casos existen dificultades en la aplicación de la legislación y la regulación.

La mayor influencia de los reguladores en el negocio genera incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando algunas regulaciones han tenido como objeto imponer limitaciones y no controlar el riesgo. El control de las tasas de interés, la limitación o eliminación de algunas comisiones o servicios, la creación de nuevos impuestos, la implementación de indicadores que limitan la administración de la liquidez, generan un mayor riesgo sistémico y de operación para el sistema ecuatoriano.

Si bien no se descartan nuevas políticas Gubernamentales que limiten la generación de ingresos como ha sucedido en años anteriores, la necesidad del gobierno de contar con un sistema financiero sano y robusto para el desarrollo, nos lleva a pensar que nuevas regulaciones no influirán significativamente en la rentabilidad del sistema. En caso de nuevas restricciones pensamos estarían enfocadas en limitar la administración de la liquidez.

Por otro lado preocupa el efecto que pueda tener el nuevo Código Monetario Financiero que se espera se apruebe en el segundo semestre de este año. Las principales incógnitas tienen relación con la eliminación de algunos sub-sistemas (Financieras, Mutualistas), el direccionamiento del crédito, un mayor control de los pagos al exterior y límites a la posición externa de divisas.

Para mayor información sobre los últimos cambios regulatorios por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección “Reportes Especiales”.

Perfil de la Institución

Banco Internacional S.A. (BI) tiene una experiencia de 40 años en el mercado y constituye un banco universal que atiende a clientes del segmento comercial y de personas a nivel nacional.

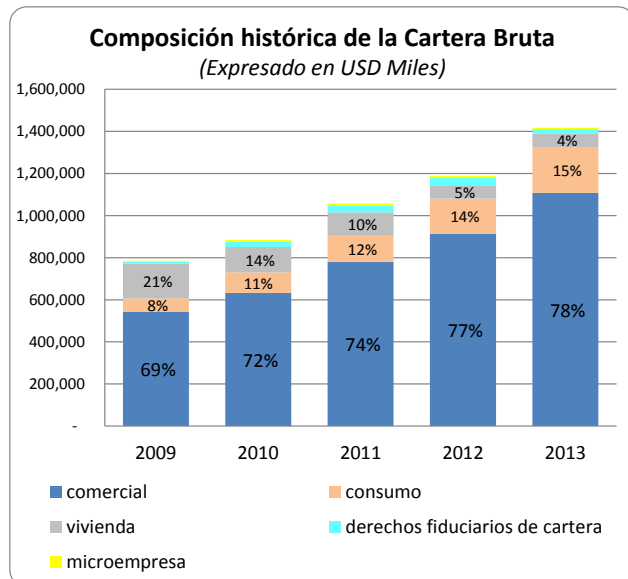
Posicionamiento e imagen

El Banco mantiene durante varios años su posicionamiento en activos, ocupando el sexto lugar del mercado y por su tamaño ha sido categorizado por el ente de control como un banco mediano. La expansión coyuntural de los depósitos y de la cartera en el último trimestre permitió fortalecer la participación del Banco en el 2013 (8.2% frente al 7.6% del 2012).¹ La institución sostiene una buena reputación en el mercado ecuatoriano como resultado de su gestión en crisis financieras anteriores.

El Banco posee la tercera red de cajeros automáticos más grande del país, con 358 equipos propios y 24 afiliados, lo cual representa una de sus principales ventajas competitivas. En el mediano plazo se espera que el número de cajeros se reduzca ya sea en búsqueda de una mayor eficiencia operativa o por requerimientos normativos.

Modelo de negocios

El Banco se ha orientado tradicionalmente al sector productivo, al segmento de banca personal (personas de renta media y alta) y al negocio de comercio exterior.



Fuente: Estados Financieros BI
Elaboración: BWR

En el 2013 la cartera bruta de BI creció (en 19.2%) a un ritmo más acelerado que el promedio del sistema bancario (9.2%), apoyada por un dinamismo también mayor en captaciones a la vista y especialmente a plazo. Los segmentos, comercial y consumo son los que aportan a este crecimiento, evidenciándose mayor aceleración en consumo (Δ 30.5%) apalancado en compras de cartera automotriz dentro de los perfiles definidos por la institución.

Estructura del Grupo o Institución

El Banco representaba la cabeza del Grupo Financiero BI, figura que se disolvió a partir de julio del 2012 dando cumplimiento a la normativa legal vigente². Este hecho implicó la venta de acciones que el Banco mantenía en su subsidiaria, Aseguradora Cervantes y la liquidación de su Administradora de Fondos "Interfondos".

El Banco participa accionarialmente en afiliadas, en otras instituciones financieras y en compañías de servicios auxiliares del sistema financiero. Esta inversión es poco representativa (menor al 1%) en relación a los activos netos del Banco, pues su único objetivo es generar ahorro en la prestación de los servicios que la institución ofrece a sus clientes.

Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco debido a los porcentajes de participación, menor al 50% en cada una, que BI tiene en el capital social de dichas compañías: Medianet (33.3%), Credimatic (33.3%), Banred (8.08%) y Cía. de Titularización Hipotecaria (2%).

Estructura Accionaria

El grupo español Ignacio Fierro es propietario del 80.39% del paquete accionario de Banco Internacional, representado en dos compañías de origen suizo. El 19.61% está diversificado en 261 accionistas, en su mayor parte de nacionalidad ecuatoriana y ninguno con una posición individual mayor al 3%.

La experiencia del principal accionista, dueño de seis instituciones financieras establecidas en Latinoamérica y Estados Unidos, ofrece un soporte apreciable en experiencias de gestión y dirección, conocimiento técnico y la inclusión de aplicaciones tecnológicas comunes. Cabe recalcar que los

¹ Activos netos BI/ Activos netos sistema Banca Privada (Los datos de sistema excluyen activos de Banco Territorial)

² Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado (julio 2011).

bancos que integran el Grupo Bancario IF se gestionan como entidades independientes.

El soporte económico de los accionistas a la institución proviene de la capitalización periódica de una parte de los resultados, que en el 2013 se concretó en USD 15MM, equivalentes al 48% de la utilidad del año anterior. En cuanto a la distribución de dividendos, el reparto fue del 44% en el 2013, cumpliendo con la estrategia de mediano plazo contemplada por el Banco en los últimos años que ha fluctuado en un rango de reparto de entre el 40% al 55% del resultado anual.

Evaluación de la Administración

El Banco cuenta con una plana Directiva y Administrativa conformada por profesionales con perfil financiero y experiencia en la gestión bancaria, que ha mostrado estabilidad en el tiempo, reflejándose positivamente en la consecución de las estrategias y en el desempeño financiero de la institución.

Gobierno Corporativo

A partir del año 2008 ocurrió una transición en la presidencia ejecutiva del banco, misma que ha representado cambios institucionales, entre ellos una nueva estructura orgánica que ha permitido una comunicación más directa entre niveles y descentralización en la toma de decisiones.

En abril del 2014 se designa a un nuevo Presidente Ejecutivo que ha mantenido una importante trayectoria dentro del Grupo Fierro y cuenta con perfil y experiencia para desempeñarse en el sector financiero. La gerencia se apoya en los comités implementados por la regulación y en herramientas de gestión como el sistema de información gerencial (MIS). Este sistema provee información sobre mercado, competencia, rentabilidad de clientes, tendencia de productos, monitoreo de canales, gestión y gastos.

Los integrantes del Directorio no participan directamente en la gestión del Banco, siguen el proceso de la institución a través de sus representantes en los diferentes comités y mediante reuniones para control de objetivos y presupuesto. A la fecha de análisis, Banco Internacional cuenta con 1,251 colaboradores en total, los mismos que se concentran principalmente en las áreas administrativa y operativa.

Objetivos estratégicos

Las estrategias de mediano plazo se orientan hacia la preservación de la eficiencia operacional, mantener un bajo riesgo de crédito, disminuir el descalce de plazos en el balance y ampliar la generación de ingresos complementarios relacionados con servicios de administración, cajeros automáticos, tarjetas de crédito y comercio exterior.

El crecimiento en crédito continuará sustentado en el segmento corporativo por una menor sensibilidad en la calidad de crédito que otros segmentos, aunque esta estrategia podría implicar un detenimiento en la desconcentración de este activo.

En consumo, el Banco está gestionando compras de cartera automotriz, con recurso, cuyos perfiles cumplen el estándar de bajo riesgo de crédito, mediano plazo y contrato de reserva de dominio como condición de garantía real. En el producto de tarjeta de crédito no se espera expansión en volumen, pero si un cambio paulatino en el perfil de riesgo de los clientes.

La estructura comercial está siendo rediseñada en pro de mejorar la eficiencia operativa y la ampliación del número de clientes en todos los segmentos. Esta estrategia busca principalmente impulsar la diversificación de las captaciones del público, apoyada por fuentes alternativas de fondeo a través del mercado de valores que también contribuye a mejorar el plazo promedio del pasivo. El Banco cuenta actualmente con más de 400 mil clientes.

Con el fin de elevar la productividad de las estrategias comerciales y operativas mencionadas anteriormente, la Administración consideró oportuno la creación de un área especializada en el mejoramiento continuo de la gestión de procesos. Al mismo tiempo, el objetivo de eficiencia operacional se sustentará en una renovación tecnológica de hardware y de ciertas aplicaciones operativas.

Presentación de Cuentas

Este estudio se fundamenta en el análisis de los estados financieros individuales de Banco Internacional auditados por la firma Deloitte & Touche (D&T) al 31 de diciembre del 2013, documentación e información adicional remitida por el Banco a la misma fecha de corte. Los estados financieros y la documentación analizada son de propiedad de Banco Internacional S.A. y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

Las cifras comparativas de los años 2010 y 2011 corresponden a los estados financieros consolidados del Grupo Financiero Banco Internacional. A partir del año 2012 se analizan cifras individuales del Banco, al disolverse el Grupo Financiero del cual era cabeza. Los estados financieros en referencia fueron auditados por la misma firma (D&T) y no presentan, en ninguno de los años, salvedades respecto a la información financiera que reflejan.

La información analizada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Si bien la presión sobre el ingreso, fruto de las nuevas regulaciones al sistema financiero, derivó en indicadores de rentabilidad menores a los promedios históricos, Banco Internacional conserva uno de los mejores estándares de eficiencia en el sistema bancario, permitiendo que la rentabilidad tanto operativa como neta se ubique por encima del sistema e incluso en mejor posición frente a sus pares directos. El ROA Operativo de BI en el 2013 se ubicó en 1.5%, el sistema bancario promedió el 1%, mientras que la rentabilidad de sus pares fue de alrededor del 1.2% en promedio.

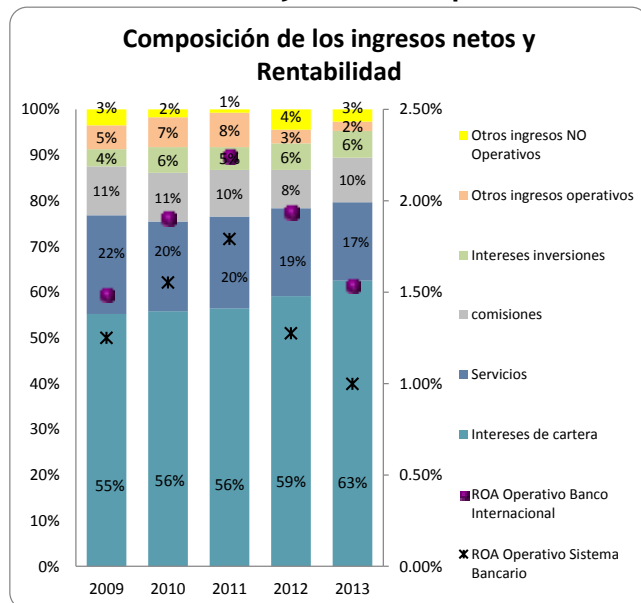
El menor desempeño macroeconómico y las continuas regulaciones al sistema financiero implicaron mayores limitaciones en la generación de ingresos del Banco. El crecimiento en ingresos netos totales fue de 7.69% en el 2013 cuando históricamente crecían a un ritmo de 14% en promedio (período 2010 - 2012). Las presiones provinieron del control gubernamental de precios en determinados servicios, de los impactos de la reforma tributaria sobre la estructura de costos y de la eliminación de ingresos que provenían de compañías subsidiarias en los casos de grupos financieros.

Banco Internacional procuró compensar esta disminución de ingresos complementarios, que se dio a nivel sistémico, con un mayor dinamismo en la colocación de cartera comercial y de consumo, advirtiéndose un incremento del aporte de los ingresos financieros a los ingresos netos totales. La importancia relativa de los ingresos financieros aumentó en cuatro puntos porcentuales respecto a su promedio histórico, apoyada principalmente en la generación de intereses de cartera.

De los servicios que la institución brinda al público proviene la segunda fuente de generación de ingresos, soportada por la red comercial electrónica por uso de cajeros automáticos y avances de efectivo. Las estrategias comerciales para sostener y mejorar la participación de esta línea de ingresos son: ampliar el volumen vendido de servicios con costo, direccionamiento de su base de clientes hacia los canales virtuales, y venta cruzada de servicios.

La menor participación de ingresos por servicios dentro de ingresos netos totales obedece a la restricción legal³ en el cobro de servicios de administración de cuentas de ahorro y corrientes, afiliación, renovación y entrega a domicilio de estados de cuenta de tarjetas de crédito. La autorización de la Junta Bancaria para cobrar por planes

Rentabilidad y Gestión Operativa



*Hasta junio del 2012 en otros ingresos operativos se incluye ingresos por empresas de seguros.
Fuente: Hasta el año 2011 estados financieros de Grupo BI, 2012 y 2013 estados financieros individuales.
Elaboración: BWR

³ Resolución JB No. 2012-2151 (mayo 2012).

de recompensa y prestaciones en el exterior⁴ podría favorecer la generación futura de este tipo de ingresos.

La gestión de adquisición de locales comerciales y el incremento en la penetración de este servicio permitió un mejor comportamiento de los ingresos por comisiones en el 2013, los mismos que presentan un crecimiento anual de 25.6%, pese a las presiones de la competencia y a mayores limitaciones sistémicas provenientes de la reducción en las tarifas máximas autorizadas para cobrar por este servicio. La porción más representativa de los ingresos por comisiones proviene de los consumos locales y del exterior con tarjeta de crédito y se complementa con el negocio de comercio exterior y otras comisiones por convenios con seguros.

El aporte de ingresos generado por el rendimiento de inversiones aumenta en relación a su histórico como consecuencia de un mayor peso del portafolio y la priorización de inversiones en el mercado local, ambos derivados de requerimientos normativos. La contribución de otros ingresos operativos y no operativos no es representativa a la fecha de análisis.

El margen de interés se aprieta influenciado por un crecimiento más acelerado de pasivos con costo, vinculado con un mayor volumen de captación de depósitos a plazo. El mayor costo de fondeo proviene principalmente de depósitos a plazo aunque también de obligaciones financieras con bancos y mercado de valores. No obstante, se mantienen las estrategias de enfoque en captaciones de bajo costo (a la vista) y disminución de tasas en certificados de depósito.

El margen de interés neto del Banco pasó de 74.9% en el 2012 a 73.5% en el 2013 y en ambos años se mantuvo por debajo del promedio del sistema (2012: 76.3%, 2013: 75.5%). La contratación de pasivos de mayor plazo, bajo la intención del Banco de mejorar la estructura de calce de su balance, podría implicar mayor presión en los márgenes en el mediano plazo.

Es un pilar importante en los resultados del Banco, la gestión de control en la estructura de gastos de operación, que ha permitido históricamente sostener una buena posición de eficiencia operativa versus ingresos netos y activos netos promedio, y mantenerse mejor que el promedio del sistema y su competencia directa. Los indicadores de eficiencia de Banco Internacional, 58.25% en el 2013, se mantienen por debajo de su promedio histórico (59.75% promedio 2010 -2012) y en mejor posición frente al sistema (70.28%).

La constitución de provisiones contribuye al fortalecimiento de las coberturas de cartera, necesarias para contrarrestar el crecimiento de la cartera calificada como CDE. El gasto en provisiones absorbe un porcentaje mayor del Margen Operacional Neto (MON) respecto a lo realizado el año anterior debido a la ampliación de este gasto en un 42.78%. El aumento del gasto de provisión se da principalmente para cubrir los riesgos de cartera y contingentes y en menor medida cuentas por cobrar y otros activos.

En este contexto, la planificación del Banco está priorizando la optimización de la carga operativa, la reorientación hacia los clientes de mejor perfil, la mejora en la composición y plazo de activos líquidos y la búsqueda de productos y servicios de mayor rentabilidad.

Administración de Riesgo

Banco Internacional cuenta con sistemas de información confiables y actualizados para el análisis y verificación de los límites de exposición a riesgos integrales⁵. Las estrategias se orientan principalmente hacia la disminución del riesgo crediticio de la cartera y del portafolio de inversiones.

El proceso de originación de cartera se basa en un análisis específico por tipo de crédito. La recuperación de este activo está dirigida por una Vicepresidencia que tiene a su cargo la cobranza de todos los segmentos, contando en el caso del producto tarjeta de crédito con el soporte de una empresa especializada.

▪ Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

En cuanto a la administración del riesgo en fondos disponibles e inversiones, el Banco maneja límites por emisor basados en un modelo de asignación de cupos. De acuerdo a la política, el riesgo mínimo de crédito en el ámbito local es "A-" y "BBB-" en lo internacional, aunque no existe limitación por tipo de instrumento. La disponibilidad casi inmediata en fondos disponibles y la composición mayoritaria de estos fondos e inversiones en instituciones de bajo riesgo de crédito, contribuye a generar una liquidez de buena condición para atender los pasivos del Banco.

La liquidez que Banco Internacional mantiene en fondos disponibles e inversiones es en su mayor parte de carácter local, más del 80% de estos recursos están colocados ya sea en instituciones financieras o instrumentos del sector privado y público del país. En

⁴ Resolución JB No. 2013- 2500 (junio 2013).

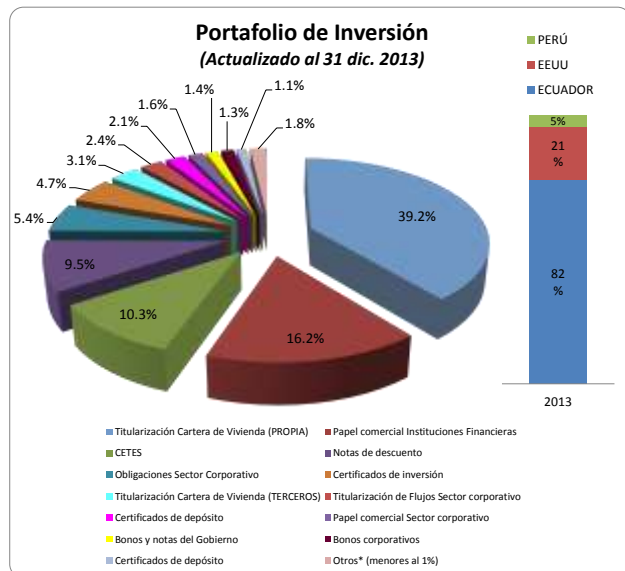
⁵ Fuente: Deloitte & Touche, Estados Financieros auditados al 31 de diciembre del 2013.

cuanto a concentraciones geográficas en fondos que están depositados en el exterior, se mantienen posiciones representativas en Estados Unidos y en un organismo de desarrollo regional.

El 90% de los activos líquidos del Banco está conformado por fondos disponibles que se sostienen gracias al incremento del encaje bancario, el mismo que a su vez está relacionado con el crecimiento extraordinario de las captaciones y con el cumplimiento del requerimiento legal de liquidez doméstica y reservas mínimas, establecidos por los organismos de control. El encaje representa el 61.5% de los fondos disponibles a dic.2013.

Dentro de fondos disponibles productivos, el rubro mayoritario está invertido en el exterior (16.3% del total), principalmente en cuentas bancarias, mientras que el 8.6% está colocado en bancos del mercado local. Los depósitos financieros están concentrados por monto en 4 instituciones financieras, 2 locales y 2 del exterior.

En el mercado local, las principales inversiones constituyen titularizaciones hipotecarias propias que el Banco conserva como una fuente alternativa de liquidez en caso de requerirlo y que podrían redimirse anticipadamente en el mediano plazo. Las inversiones en terceros se encuentran diversificadas en diferentes instrumentos, en su mayor parte del mercado de valores que han sido empleados por 44 emisores privados del país.



Fuente: Banco Internacional, portafolio de inversión. Elaboración: BWR.

Las inversiones en papeles públicos que hasta septiembre mostraron una participación importante del 47% dentro del portafolio, a la fecha de corte representan únicamente el 18.3%, conformados por certificados de tesorería del Ministerio de Finanzas, bonos y notas del

Gobierno y notas de descuento emitidas por instituciones del exterior. El Banco posee inversiones de disponibilidad restringida que mantienen una baja participación dentro del portafolio y que sirven como garantía de líneas de crédito del exterior y de bancos locales. Las inversiones que la institución contabiliza como derechos fiduciarios constituyen la garantía requerida para el fondo de liquidez y presentan un incremento anual importante de 1.42 veces en el 2013.

En los dos últimos años, el Banco modificó su política de inversiones, dando prioridad a los activos de corto plazo, cuando históricamente invertía a más de 360 días. Esta postura favorece el crecimiento de los activos líquidos y contribuye al fortalecimiento de los índices de liquidez estructural de primera línea. Las condiciones de mediano plazo del 37.6% de las inversiones (sobre los 360 días⁶) y tasa fija hacen a esta porción del portafolio sensible a un movimiento negativo de tasa.

El portafolio presenta a la fecha de corte un valor en libros menor en 2.22% frente a los valores nominales de las inversiones que lo conforman. El rendimiento promedio ponderado del portafolio es bajo (de 3.65%) en relación al plazo al que está colocado (4 años en promedio). El riesgo por exposición a tipo de cambio es bajo y proviene exclusivamente de fondos disponibles.

Calidad de Cartera

Banco Internacional ha manejado históricamente una alta calidad de riesgo de su cartera de crédito, con niveles de morosidad menores al promedio del sistema bancario. La buena calidad de este activo se sustenta en el proceso de otorgamiento, el cual se ha fortalecido con las estadísticas de perfil de riesgo obtenidas sobre su base de clientes. El riesgo del activo mostrado en la relación de cartera en riesgo de 1.2% compara favorablemente frente al promedio del sistema (2.6% en el 2013).

Si bien la relación de riesgo de la cartera es baja, vale anotar que la velocidad de deterioro de este activo a su historia inmediata es mayor. La cartera de mayor siniestralidad, contemplada en los créditos calificados como CDE, crece anualmente en 9.8%, contrario al promedio del sistema que mostró contracción (de 8.2%) al igual que instituciones pares de similar tamaño. Cabe mencionar que en el caso de Banco Internacional este comportamiento de la cartera CDE obedece a un caso puntual.

⁶ Inversiones de hasta 10 años según el informe de Auditoría Externa.

El Banco castigó operaciones vencidas de cartera comercial y de vivienda que contribuyó a la disminución de los índices de morosidad en el período. Los castigos efectuados representaron el 0.95% de la cartera bruta promedio en el 2013 (0.44% en el 2012). El promedio del sistema bancario también realizó castigos mayores en el 2013, equivalentes al 0.5% de la cartera bruta promedio (0.14% en el 2012).

Por otro lado, en el 2013 se concretó la venta de cartera demandada de vivienda y castigada de consumo, parte de esta cartera estaba fideicomitida, lo cual justifica la reducción de los derechos fiduciarios de cartera en el período.

La especialidad del Banco constituye la colocación de cartera comercial que representa el 78.1% de la cartera bruta, destinándose en su mayor parte a los sectores de comercio, restaurantes y hoteles e industria manufacturera. El crédito de consumo constituye a la fecha el 15.3% de la cartera bruta, dentro de este segmento, las operaciones de tarjeta de crédito representan el 79% y la diferencia corresponde a crédito automotriz y otros. En tarjeta de crédito el Banco maneja principalmente los tipos de crédito rotativo (55.8%) y diferido (44.2%).

En este año la Administración resolvió ser más cauta en el desarrollo del negocio de tarjetas de crédito y decidió aprovechar el nicho de crédito automotriz que ha demostrado ser de buena calidad crediticia. El Banco realizó compras de cartera automotriz con recurso de dos emisores y a un plazo aproximado del crédito de un año y medio.

La reserva de provisiones de cartera creció anualmente en 18.3%, permitiendo que las coberturas sobre cartera en riesgo mejoren a niveles de 2.9 veces a 1 (2.2 veces en el 2012), siendo al momento comparables con las de sus pares directos. El Banco mantiene una provisión genérica por tecnología crediticia que representa el 14.9% del total de provisiones de cartera. De acuerdo a la Administración, la política de fortalecimiento en coberturas continuará manteniéndose en los próximos años.

La concentración de cartera en los 25 mayores deudores se mantuvo estable en relación al año anterior pese a la reorientación del Banco por atender a sus clientes tradicionales y su intención de fortalecer su posicionamiento en los segmentos

corporativo y empresarial. No obstante, los actuales niveles de concentración continúan siendo más altos que en años previos.

Los 25 mayores deudores representan el 25.54% de la cartera bruta y contingentes a dic.2013, monto equivalente en 2.1 veces el patrimonio del Banco a la misma fecha. Este riesgo incluye a 21 grupos económicos, ninguno con una participación mayor al 10%. La solidez de los clientes y la diversificación de los sectores económicos a los que pertenecen mitigan en parte el riesgo de concentración pero no lo elimina.

La actual estructura de plazos de la cartera por vencer se conforma en un 64.4% por créditos superiores a 90 días. Las operaciones de crédito son otorgadas con tasa reajutable lo cual minimiza el riesgo de reprecio de tasa.

Contingentes y Titularizaciones

El 65.5% de los contingentes se origina del negocio de comercio exterior mediante la emisión de cartas de crédito, fianzas, garantías y avales y el 34.5% son cupos aprobados no desembolsados de tarjeta de crédito. En el transcurso del 2013 el Banco incursionó en la compraventa de operaciones a plazo en moneda extranjera, sin embargo este tipo de operaciones se enceran al cierre del año.

La institución contempla dentro de su planificación un potencial crecimiento en los productos de comercio exterior. Banco Internacional puede intervenir en negocios de derivados hasta un cierto límite, el mismo que está siendo determinado en las políticas y directrices del Banco que se encuentran en etapa de actualización y aprobación por parte del Directorio.

La menor exposición a cupos de tarjetas de crédito respecto a su histórico (contracción del 20.3%) se relaciona con el perfil de negocio definido por el Banco y la disposición de la Junta Bancaria⁷ que obliga a las instituciones financieras a ponderar por riesgo al 100% de estos contingentes para efectos de cálculo del patrimonio técnico requerido.

El Banco mantiene contingencias que corresponden a impugnaciones de glosas establecidas por el SRI por los años de fiscalización 2003 - 2008 y litigios que se encuentran en proceso⁸. El auditor externo no revela

⁷Resolución de la Junta Bancaria JB-2012-2217 (Julio 2012)

⁸ Fuente: Deloitte & Touche, Estados Financieros auditados al 31 de diciembre del 2013.

la cuantía de estas contingencias a la fecha de análisis.

La etapa de reposición de la segunda titularización de cartera hipotecaria del Banco concluye en junio del 2014. Durante este período el Banco tiene la obligación de reponer la cartera vencida con cartera de buen riesgo de crédito. Al finalizar esta etapa, la institución ya no asumiría ningún riesgo proveniente de los activos subyacentes entregados al Fideicomiso.

Riesgo de Mercado

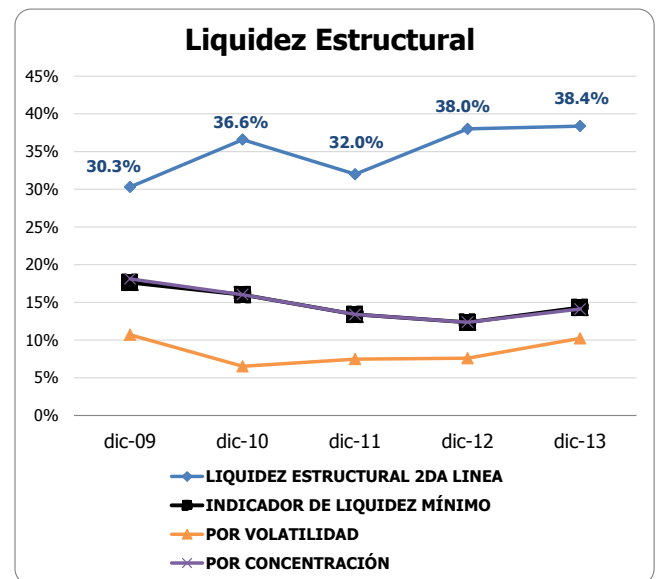
En el análisis de riesgo de mercado que realiza el Banco, se observa una estructura de re precio negativa debido al descalce en los plazos de la estructura del balance, posición que podría mejorar mediante las políticas de reducción de plazo en inversiones y el manejo de un mejor calce entre crédito y pasivos.

El incremento coyuntural en el volumen de pasivos de corto plazo que se presentó en el último trimestre del año, implicó mayor volatilidad y menor duración de las fuentes, contrastado con un mayor plazo del activo que acentuó el descalce estructural del período. El reporte de sensibilidad del margen financiero muestra una duración del activo de 112 días (94 días en el 2012), mientras que la del pasivo es de 34 días.

Si bien la sensibilidad del margen financiero a la variación de 1% en la tasa de interés es mayor a la del año anterior (1.99% versus 0.22% sobre Patrimonio técnico), ésta se conserva en un rango bajo moderado y dentro del perfil de riesgo aceptado por el Banco. La institución mantendrá su política de fortalecimiento patrimonial para mitigar también este riesgo.

El negocio de comercio exterior requiere que la institución mantenga posiciones líquidas en otras monedas. La devaluación del yen japonés y la mayor exposición que el Banco tenía en esta moneda implicó pérdidas para la institución en el último trimestre del año 2013, que se compensan, aunque no totalmente con la ganancia por tipo de cambio proveniente de la apreciación del euro. Banco Internacional sostiene una baja exposición global a riesgo cambiario que, en todo caso está cubierta por la política de evitar posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

Riesgo de Liquidez y Fondeo



Fuente: Reportes de liquidez estructural y estados financieros Banco Internacional.
Elaboración: BWR.

Banco Internacional captó el fondeo a la vista de clientes estratégicos en el cuarto trimestre del 2013, permitiéndole a su vez colocar un mayor volumen de cartera comercial en el mismo período. Este hecho si bien favoreció los resultados y las coberturas de cartera al finalizar el año, también contribuyó a acentuar la concentración en los depósitos, demandando de un mayor requerimiento de liquidez estructural de primera línea para cubrir un eventual retiro de estos depósitos.

La liquidez de Banco Internacional contrastada con el descalce de corto plazo que mantiene la estructura del balance es adecuada, sin embargo es menos conservadora que su competencia directa por cuanto el Banco sostiene un descalce mayor a esas instituciones. Es un factor a considerar tomando en cuenta la concentración en aumento de su fondeo que también es comparativamente superior a la de sus pares. La cobertura de liquidez estructural de 2da línea en Banco Internacional es de 2.68 veces a dic.2013, mientras que sus pares directos sostienen coberturas de entre 3 y 5 veces.

El Banco presenta un descalce acumulado de plazos en todas las brechas, la de mayor volumen a más de 12 meses. La razón de este comportamiento es el corto plazo en todos sus productos de captación

y el perfil de sus principales clientes, concentrado en otras instituciones financieras⁹, con quienes mantiene posiciones mutuas autoliquidables.

Los activos líquidos que el Banco mantiene a la fecha son suficientes para cubrir las brechas negativas que se generan, sin embargo la mayor brecha negativa acumulada absorbe en promedio el 70.3% de los activos líquidos (período 2012 – 2013), proporción mayor a la de sus pares directos en cuyo caso este índice se ubica entre el 18% al 38%.

Las captaciones del público son la fuente principal de apalancamiento en la entidad. La composición de este pasivo apunta a un bajo costo de fondeo mediante captaciones a la vista (64.9% del pasivo). El fondeo a plazo (26.8% del pasivo) está creciendo con mayor aceleración frente al sistema aunque se preserva la concentración de este pasivo en plazos menores a 90 días.

A la fecha de análisis los 25 mayores depositantes constituyen el 25% del total de obligaciones con el público y 71.9% sobre activos líquidos. La planificación del Banco apunta hacia la consecución de clientes en el nicho de personas naturales tanto en captaciones a la vista como a plazo, sin embargo por el momento el 100% de los 25 mayores depósitos provienen de personas jurídicas.

La concentración en los 25 mayores depósitos y su composición en el sistema financiero nacional constituye un factor de riesgo si se presentara una contracción generalizada de la liquidez en el sistema. De ser este el caso, debe considerarse que Banco Internacional también mantiene activos líquidos y disponibles a la fecha de corte en algunas de las instituciones financieras de las que capta depósitos. Al netear estos activos con los pasivos del Banco, los índices de concentración disminuyen a 22.4% sobre captaciones y 64.4% sobre activos líquidos.

El 40% de las obligaciones financieras contratadas con organismos multilaterales se amortizó en el cuarto trimestre del 2013, lo cual fue parcialmente compensado con la colocación revolvente de papel comercial. La intención del Banco es ampliar el apalancamiento de mediano y largo plazo con el fin de alargar el plazo del pasivo

⁹ 42% de las 25 mayores captaciones proviene de instituciones financieras del mercado local.

mejorando el calce en el balance. La emisión de obligaciones que se estructuró en el 2012 hasta la fecha no ha sido colocada y bajo los actuales niveles de liquidez tampoco se prevé que sea colocada en el corto plazo. Consideramos que la liquidez de la titularización propia se vería limitada en caso de un estrés sistémico.

Presencia Bursátil

EMISIONES VIGENTES						
Instrumento	Monto USD Miles	Fecha de aprobación	No. Resolución	Fecha de negociación	Calificación *	Calificadora
Titularización cartera hipotecaria INTER 1	50,000	24-mar-10	Q.IMV.10.0954	26-mar-10	AAA	PCR
A1					AAA	
A2					AA	
A3					A	
A4					B	
Titularización cartera hipotecaria INTER 2	50,000	28-may-12	Q.IMV.2012.2456	29-may-12	AAA	PCR
A1					AAA	
A2					AAA	
A3					A	
A4					B+	
Papel comercial	100,000	28-sep-12	Q.IMV.2012.4762	oct-13	AAA-	PCR
EMISIONES NO COLOCADAS						
Emisión de obligaciones	100,000	28-sep-12	Q.IMV.2012.4764	01-oct-12	AAA-	PCR

*La calificación otorgada a los títulos es de exclusiva responsabilidad de cada empresa Calificadora de Riesgos.

Fuente: Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil.

Elaboración: BWR.

El mercado ecuatoriano aún no ha alcanzado la dinámica que amerite y permita un análisis específico del posicionamiento de los valores en circulación en el mercado, ni de su presencia bursátil; en todo caso, es la calificación de riesgo la que influye en la liquidez del papel que se emite y no al contrario.

Riesgo Operativo

El Banco trabaja sobre una base de datos de pérdidas operativas construida desde enero 2009, detallada por línea de negocio, producto, factor de riesgo y evento de riesgo. De acuerdo a las estadísticas levantadas, el 70.8% de los eventos de riesgo se relacionan con fraudes externos que provienen del uso de tarjetas de crédito, cajeros automáticos y cuentas corrientes.

La institución ha implementado planes de acción dirigidos a fortalecer las seguridades físicas y en canales electrónicos y para el efecto cuenta con una Unidad de Prevención del Fraude que ha permitido una paulatina disminución durante el año 2013 de las pérdidas reportadas por riesgo operativo. El Banco concluyó con la adecuación de su red de cajeros automáticos para trabajar con microprocesador, la distribución de las tarjetas de débito a los clientes se espera realizar hasta diciembre del 2014.

El análisis de riesgo operativo está en proceso de

automatización. La institución cuenta con una unidad y software especializado para el monitoreo de la seguridad informática. Una campaña de divulgación y concientización institucional sobre Riesgo Operativo está vigente. Para el efecto se ha implementado el Portal de Riesgo Integral mediante el cual los funcionarios son capacitados y evaluados. Banco Internacional cuenta también con un programa especializado en alertar movimientos inusuales relacionados con la prevención de lavado de activos y manuales donde se tipifican las políticas para controlar este riesgo.

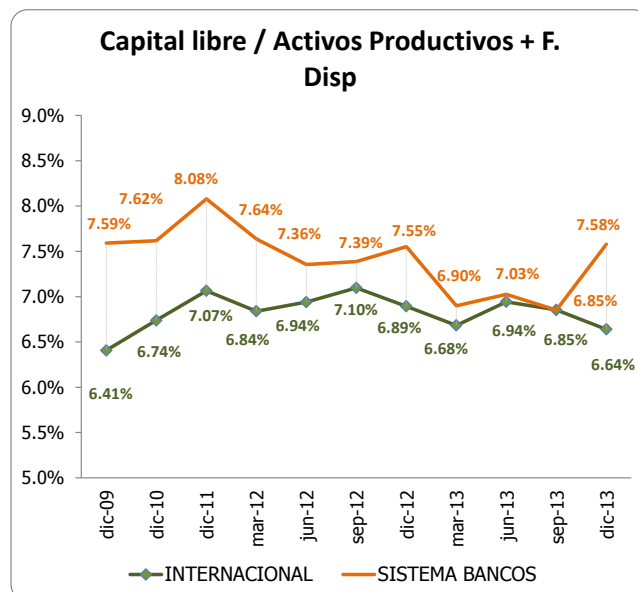
En el 2014 se espera enfatizar en la gestión de riesgos por procesos fortaleciendo la capacitación en todos los niveles de la organización, robustecer los controles de exposición al riesgo cambiario, un análisis exhaustivo de los riesgos de mercado y liquidez y la actualización de su plan de contingencia frente a estos riesgos.

Suficiencia de Capital

Uno de los mayores impactos de las regulaciones en materia de impuestos, contingentes y control de precios en servicios se evidenció en el menor crecimiento patrimonial y en la disminución de los indicadores de capital, en especial en el de solvencia que no pudo ser compensado con la capitalización que los accionistas decidieron realizar en el tercer trimestre del año.

En el 2014 se espera que continúe la capitalización de una parte de las utilidades generadas pero por un volumen menor (de aproximadamente 9.5MM) y que la diferencia se mantenga como reservas patrimoniales. En el primer trimestre del 2014 se autorizó un anticipo de dividendos por USD 6.2MM.

La relación de capital libre sobre activos productivos y fondos disponibles de Banco Internacional cierra el año 2013 por debajo del promedio del sistema bancario, aunque está en línea con algunos de sus bancos pares. La brecha de este indicador frente al sistema se ha ido acortando en el tiempo apoyado por el incremento de fondos disponibles improductivos y por un mayor monto de provisiones. Este índice refleja la capacidad de la institución para cubrir un deterioro de su activo productivo de hasta 6.6%.



Fuente: Estados Financieros BI; Elaboración: BWR.

La relación de PTC sobre activos ponderados por riesgo que es de 11.4% a dic.2013 (sistema 11.9%), se sustenta fundamentalmente en un 79.7% de capital primario. El menor desempeño de este indicador respecto a su histórico tanto en el sistema como en Banco Internacional obedece principalmente al requerimiento legal que exige la ponderación por riesgo del 100% de los contingentes así como por la caída de los resultados del sistema derivados de cambios regulatorios.

En el sistema financiero en general se advierte un mayor apalancamiento, que se prevé seguirá aumentando en la medida que los resultados se contraigan, al ser la fuente principal de capitalización interna. Este contexto demanda del sector una mayor eficiencia, como Banco Internacional ha previsto y fundamentalmente el soporte accionarial para respaldar el crecimiento.

Adicionalmente, las condiciones económicas exigen a los participantes del sistema financiero el cumplimiento de mejores estándares de crédito. La Calificadora considera que el soporte de los accionistas hacia Banco Internacional es importante y deberá mantenerse proactivo y diligente ante los cambios en el entorno.

G. INTERNACIONAL / BANCO INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	2,463,862	203,536	310,316	214,240	361,544	171,419
Inversiones Brutas	4,191,749	122,453	205,614	179,915	276,876	244,148
Cartera Productiva Bruta	17,087,913	768,787	874,694	1,045,814	1,170,819	1,400,304
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	2,230,020	44,176	42,682	49,113	88,469	126,789
Total Activos Productivos	25,973,544	1,138,952	1,433,306	1,489,081	1,897,707	1,942,661
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	4,167,776	119,936	136,324	168,781	171,083	517,074
Cartera en Riesgo	450,217	16,884	9,884	11,736	18,240	17,286
Activo Fijo	509,052	30,686	29,294	37,624	35,273	34,957
Otros Activos Improductivos	1,002,947	39,831	39,125	57,185	44,999	48,972
Total Provisiones	(1,365,130)	(29,426)	(36,249)	(41,380)	(48,483)	(55,435)
Total Activos Improductivos	6,129,992	207,337	214,627	275,326	269,594	618,288
TOTAL ACTIVOS	30,738,407	1,316,862	1,611,685	1,723,027	2,118,817	2,505,514
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	24,908,808	1,109,489	1,390,825	1,476,076	1,838,137	2,195,506
Depósitos a la Vista	17,619,023	732,056	948,745	986,995	1,286,196	1,494,436
Operaciones de Reporto	19,500	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	6,631,503	347,424	416,172	430,559	481,917	617,355
Depósitos en Garantía	3,108	75	74	75	73	77
Depósitos Restringidos	635,674	29,934	25,834	58,448	69,950	83,637
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	145,277	12,036	7,668	3,742	8,349	8,015
Aceptaciones en Circulación	31,644	8,730	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	958,386	19,750	24,500	4,000	25,000	15,000
Valores en Circulación	521,299	-	-	-	-	9,085
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	199,583	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	980,668	36,949	42,808	64,943	54,682	68,807
Provisiones para Contingentes	83,628	1,774	1,437	2,335	2,192	4,639
TOTAL PASIVO	27,829,292	1,188,727	1,467,238	1,551,096	1,928,360	2,301,052
TOTAL PATRIMONIO	2,909,115	128,135	144,447	171,931	190,457	204,462
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30,738,407	1,316,862	1,611,685	1,723,027	2,118,817	2,505,514
CONTINGENTES	4,651,196	217,681	329,438	390,129	322,589	352,995
RESULTADOS						
Intereses Ganados	2,101,743	85,332	92,754	104,945	122,541	140,895
Intereses Pagados	515,168	28,947	26,059	27,616	30,724	37,381
Intereses Netos	1,586,574	56,386	66,695	77,328	91,817	103,513
Otros Ingresos Financieros Netos	157,659	10,002	14,162	15,827	11,413	14,035
Margen Bruto Financiero (IO)	1,744,233	66,387	80,857	93,155	103,229	117,549
Ingresos por Servicios (IO)	359,558	20,117	20,562	24,627	26,385	25,257
Otros Ingresos Operacionales (IO)	115,009	37,739	42,145	64,201	1,880	859
Gastos de Operacion (Goperac)	1,521,728	58,100	64,335	70,848	76,590	83,595
Otras Perdidas Operacionales	53,453	34,334	40,622	60,261	685	154
Margen Operacional antes de Provisiones	643,619	31,809	38,607	50,874	54,220	59,915
Provisiones (Goperac)	351,126	12,721	10,690	13,423	17,083	24,391
Margen Operacional Neto	292,493	19,088	27,917	37,451	37,137	35,525
Otros Ingresos	154,765	5,406	4,102	3,863	10,289	8,545
Otros Gastos y Perdidas	48,506	2,163	2,288	2,978	4,179	4,610
Impuestos y Participacion de Empleados	130,712	6,826	9,495	11,598	11,670	11,897
RESULTADOS DEL EJERCICIO	268,041	15,504	20,236	26,739	31,577	27,563

G. INTERNACIONAL / BANCO INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	30,141,320	1,258,888	1,569,631	1,657,862	2,068,790	2,459,735
Cartera Bruta total	17,538,130	785,671	884,577	1,057,550	1,189,058	1,417,589
Cartera Vencida	204,645	6,046	3,668	4,633	6,768	5,745
Cartera en Riesgo	450,217	16,884	9,884	11,736	18,240	17,286
Cartera C+D+E	691,511	20,001	12,281	13,379	18,875	20,730
Provisiones para Cartera	(1,084,212)	(22,387)	(23,869)	(27,785)	(37,932)	(44,858)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.9%	84.6%	87.0%	84.4%	87.6%	75.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	139.5%	126.7%	125.8%	119.5%	121.4%	104.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.2%	0.8%	0.4%	0.4%	0.6%	0.4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.6%	2.1%	1.1%	1.1%	1.5%	1.2%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	2.9%	3.0%	1.6%	1.2%	1.8%	1.5%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3.9%	2.5%	1.4%	1.3%	1.6%	1.5%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	259.4%	143.1%	256.0%	256.6%	220.0%	286.3%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	227.5%	101.2%	178.9%	237.8%	190.2%	228.2%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	168.9%	120.8%	206.1%	225.1%	212.6%	238.8%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.2%	2.8%	2.7%	2.6%	3.2%	3.2%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	n/a	141.3%	154.0%	165.0%	175.0%	194.4%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/a	26.9%	20.6%	20.6%	25.7%	25.5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	n/a	193.1%	145.8%	146.9%	183.1%	205.9%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4.6%	2.8%	1.8%	2.0%	2.1%	2.5%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	123.9%	n/d	15.8%	26.6%	15.7%	20.8%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	18.8%	7.0%	10.7%	16.1%	18.7%	21.7%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.5%	0.2%	0.3%	0.6%	0.4%	0.9%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	11.90%	13.04%	12.55%	12.59%	12.71%	11.36%
TIER I / APPR	10.73%	10.79%	10.10%	10.13%	9.63%	9.05%
PTC / Activos y Contingentes	7.62%	8.04%	7.30%	7.44%	7.61%	7.02%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	22.34%	24.88%	20.67%	23.92%	18.98%	17.42%
Capital libre (USD M)**	2,275,314	69,735	101,430	104,366	142,622	163,321
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.58%	5.55%	6.47%	6.31%	6.89%	6.64%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.69%	44.38%	56.43%	49.48%	59.15%	61.74%
TIER I / Patrimonio Técnico	90.19%	82.73%	80.45%	80.42%	75.77%	79.72%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.93%	9.99%	9.86%	10.31%	9.95%	8.84%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.30%	7.95%	7.79%	7.59%	7.35%	6.92%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	8,167	-	0	-	0	-
Ingresos Operativos Netos	2,165,347	89,910	102,941	121,722	130,810	143,510
Result. antes de impuest. y particip. trab.	398,753	22,331	29,731	38,336	43,246	39,460
Margen de Interés Neto	75.49%	66.08%	71.90%	73.69%	74.93%	73.47%
ROE	9.44%	12.70%	14.85%	16.90%	17.43%	13.96%
ROE Operativo	10.30%	15.64%	20.48%	23.68%	20.50%	17.99%
ROA	0.91%	1.21%	1.38%	1.60%	1.65%	1.19%
ROA Operativo	1.00%	1.49%	1.91%	2.25%	1.94%	1.54%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	73.65%	62.71%	64.79%	63.53%	70.19%	72.13%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.38%	5.18%	5.19%	5.29%	5.42%	5.39%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.98%	6.10%	6.29%	6.38%	6.09%	6.12%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	54.55%	39.99%	27.69%	26.38%	31.51%	40.71%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	86.49%	78.77%	72.88%	69.23%	71.61%	75.25%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	70.28%	64.62%	62.50%	58.20%	58.55%	58.25%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.39%	5.52%	5.12%	5.05%	4.89%	4.67%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	6,631,638	323,472	446,640	383,021	532,627	688,493
Activos Liquidos (BWR)	8,481,175	342,816	458,165	409,400	607,007	764,596
25 Mayores Depositantes	n/d	284,011	331,338	314,060	365,700	549,756
100 Mayores Depositantes	n/d	n/d	584,028	n/d	590,087	814,878
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.85%	32.76%	36.61%	31.37%	37.20%	39.68%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35.75%	30.73%	37.01%	32.21%	38.01%	38.38%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	17.63%	16.01%	13.40%	12.36%	14.32%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	n/a	171.94%	228.54%	238.82%	307.54%	268.05%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	76.77%	82.60%	61.55%	75.60%	74.16%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.85%	32.71%	36.55%	31.29%	37.11%	39.62%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30.38%	30.87%	35.63%	29.28%	32.56%	35.67%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	n/d	25.60%	23.82%	21.28%	19.90%	25.04%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	n/d	82.85%	72.32%	76.71%	60.25%	71.90%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	n/a	0.31%	-0.97%	-1.22%	-0.21%	-1.96%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	n/a	-8.77%	-9.93%	-7.77%	-3.74%	-3.57%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. Todos los derechos reservados. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros no son de responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificadora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la documentación requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversionista en particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2014.