

Ecuador
Calificación Global

Banco Internacional S.A.

Calificación

2013	mar-14
AAA-	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

USD Millones	mar-13	mar-14
Activos	2,097.9	2,437.4
Patrimonio	196.2	210.4
Resultados	5.3	6.0
ROE (%)	11.05%	11.60%
ROA (%)	1.01%	0.97%

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. La lenta recuperación en la generación de ingresos complementarios está implicando una tendencia decreciente en la rentabilidad operativa.

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.

Apropiado 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 (25 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

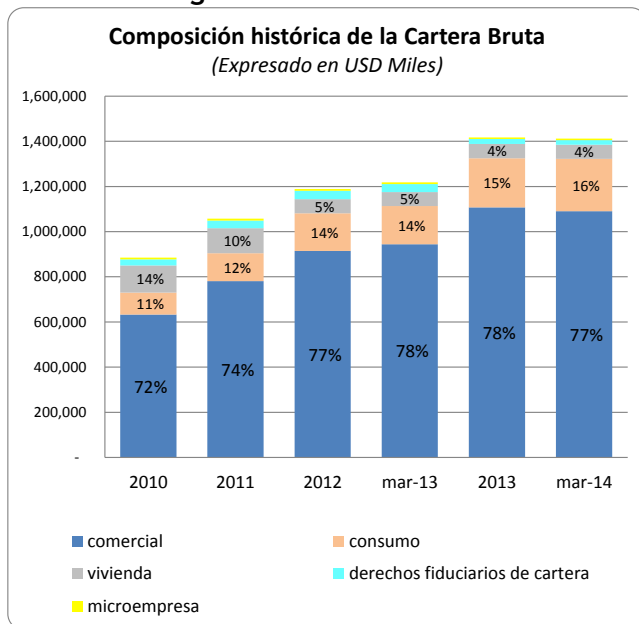
Banco Internacional mantiene durante varios años su posicionamiento en activos, ocupando el sexto lugar del mercado, con 7.92% de participación a mar-2014¹. En base al tamaño de sus activos, el ente de control ha categorizado a la institución como un banco mediano.

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

La mejor posición del Banco en captaciones a la vista (de 8.34% frente a 7.87%) y a plazo (de 9.03% frente al 8.73%), es coyuntural, pues se espera que el crecimiento extraordinario que tuvieron los depósitos desde el último trimestre del 2013 vaya normalizándose en el transcurso del 2014.

El Banco posee la tercera red de cajeros automáticos más grande del país, con 361 equipos propios y 24 afiliados, lo cual representa una de sus principales ventajas competitivas. La institución sostiene una buena reputación en el sistema bancario privado como resultado de su gestión en crisis financieras anteriores.

Modelo de negocios



Fuente: Estados Financieros BI; Elaboración: BWR

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. La cartera de BI continúa presentando un crecimiento anual (de mar-2013 a mar-2014) más acelerado que el promedio del sistema bancario, de 15.9% frente al 10.7% del sistema, apoyado por un dinamismo también mayor en captaciones tanto a la vista como a plazo.

Los segmentos, comercial y consumo son los que aportan a este crecimiento, evidenciándose mayor aceleración en consumo (Δ 37%) apalancado en compras de cartera automotriz dentro de los perfiles definidos por la institución.

Estructura del Grupo o Institución

Dando cumplimiento a la normativa legal vigente² Banco Internacional dejó de pertenecer y de ser cabeza del Grupo Financiero BI desde julio del

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

2012, hecho que 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. El único objetivo de mantener estas acciones es generar ahorro en la prestación de los servicios que la institución ofrece a sus clientes, pues esta inversión es poco representativa (menor al 1%) en relación a los activos netos del Banco.

Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco debido a los bajos porcentajes de participación, menor al 50%, 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 262 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 cuanto a gestión, dirección y conocimiento técnico, aunque los bancos que integran el Grupo Bancario IF se administran como entidades independientes.

El soporte económico de los accionistas a la institución proviene de la capitalización periódica de una parte de los resultados (48% de la utilidad en el 2013). Desde el año 2010, la distribución de dividendos ha fluctuado en el rango del 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, reflejándose positivamente en la consecución de las estrategias y en el desempeño financiero de la institución.

Gobierno Corporativo

En el año 2008 ocurrió una transición en la presidencia ejecutiva del banco, misma que representó 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 designó a un nuevo Presidente Ejecutivo, quien ha mantenido una importante trayectoria dentro del Grupo Fierro y cuenta con perfil financiero y experiencia suficiente para desempeñarse en el cargo. La gerencia se apoya en los comités implementados por la regulación y en herramientas de gestión como el sistema de información gerencial (MIS).

Los integrantes del Directorio no participan directamente en la gestión del Banco, monitorean el desempeño 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 1,244 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 está implicando un detenimiento en la desconcentración de este activo, proceso en el que Banco Internacional enfatizó en años anteriores (2010 - 2011).

En consumo, además del dinamismo en tarjeta de crédito, el Banco está impulsando 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.

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.

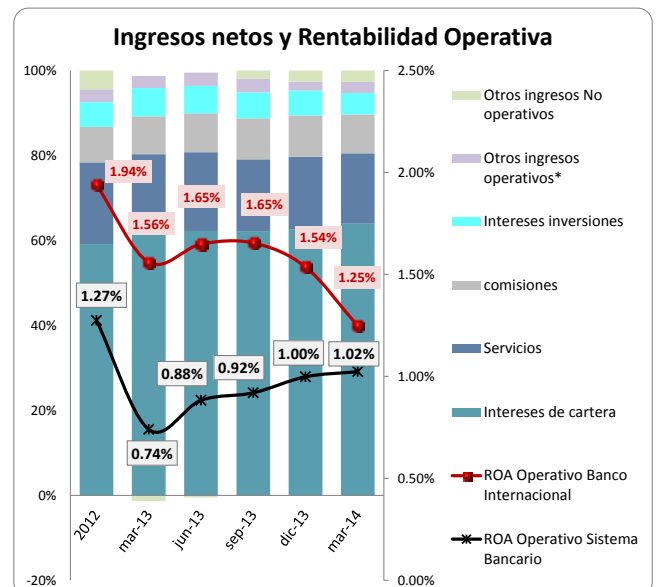
Presentación de Cuentas

Este estudio se fundamenta en el análisis de los estados financieros individuales directos de Banco Internacional al 31 de marzo del 2014, documentación e información adicional remitida por el Banco a la misma fecha de corte.

Las cifras comparativas de los años 2010, 2011, 2012 y 2013 corresponden a estados financieros auditados por la firma Deloitte & Touche (D&T), cuyos informes no presentan, en ninguno de los años, salvedades ni observaciones respecto a la información financiera que reflejan. Los estados financieros tanto directos como auditados y la documentación adicional analizada son de propiedad de Banco Internacional S.A. y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

La información 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.

Rentabilidad y Gestión Operativa



*En otros ingresos operativos se incluyen ingresos por empresas de seguros que el Banco recibió hasta junio 2012.
Fuente: Estados financieros individuales de Banco Internacional.
Elaboración: BWR

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.

No obstante, mientras el sistema muestra una paulatina, aunque lenta recuperación desde su punto más bajo (mar-2013), en Banco Internacional la rentabilidad operativa mantiene una tendencia a decrecer. Esto debido a que en el promedio del sistema bancario se advierte una mayor recuperación de ingresos por servicios (Δ 7.78%) y otros ingresos operacionales (Δ 8.45%) y un menor crecimiento en gastos y pérdidas operativas.

Por otro lado, desde el año 2013 Banco Internacional mejoró sus coberturas de cartera en relación al sistema, factor que demandó de un mayor gasto para la constitución de provisiones presionando el margen operativo neto, contrario al promedio del sistema bancario cuyo MON presentó un crecimiento anual del 52.4% (de mar-2013 a mar-2014).

El crecimiento en ingresos operativos netos de Banco Internacional es de 7.84% (de mar-2013 a mar-2014) cuando históricamente crecían a un ritmo de 13.4% en promedio (período 2010 -2013). La presión en el crecimiento de los ingresos frente a su histórico se derivó de cambios en la regulación cuyo impacto se dio no sólo en el Banco sino a nivel sistémico. Estos cambios provinieron del control gubernamental de precios en determinados servicios, de la incidencia de la reforma tributaria sobre la estructura de costos y en menor medida de la eliminación de ingresos que provenían de compañías subsidiarias en los casos de grupos financieros.

Banco Internacional ha procurado compensar la 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 aumenta 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 ingresos del Banco, soportada por la red comercial electrónica por uso de cajeros automáticos y avances de efectivo.

Banco Internacional todavía no recupera la dinámica que sostenía en la generación de ingresos por servicios, cuyo menor aporte frente a su historia 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 de recompensa y prestaciones en el exterior⁴ podría favorecer el comportamiento futuro de estos ingresos.

Los ingresos netos por comisiones están creciendo a una tasa interanual (de 12.3% a mar-2014) superior a la del sistema (Δ 10.1%), pese a las presiones de la competencia y a mayores limitaciones sistémicas derivadas de la reducción en las tarifas máximas autorizadas para cobrar por este servicio.

La porción más representativa de los ingresos por comisiones proviene de la gestión de adquirencia de locales comerciales por 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 mayor peso del portafolio y la priorización de inversiones en el mercado local, **ambos derivados de requerimientos normativos**, implicó una mayor contribución frente a su historia de ingresos generados por el rendimiento de inversiones. Este aporte se está reduciendo a mar-2014 a favor de una mayor proporción de depósitos en el Banco Central y mayores recursos destinados a cubrir los aportes del fondo de liquidez, también como consecuencia de cambios en la normativa. La contribución de otros ingresos operativos y no operativos no es representativa a la fecha de análisis.

El margen de interés neto se aprieta influenciado por un crecimiento más acelerado de pasivos con costo, vinculado con un mayor volumen de captación de depósitos a plazo principalmente y el reconocimiento de interés para una porción de los depósitos monetarios. Pese a ello, la Administración mantiene las estrategias de enfoque en captaciones de bajo costo (a la vista) y un control de tasas en certificados de depósito.

El margen de interés neto del Banco pasó de 73.85% en mar-2013 a 71.29% en mar- 2014 y en ambos períodos se mantuvo por debajo del promedio del sistema, 75.7% y 73.7% respectivamente. 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

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

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

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, 58.63% a mar-2014, se mantienen por debajo de su promedio histórico (59.14% promedio 2010 - 2013) y en mejor posición frente al sistema (68.65%).

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 34.36%. 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.

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

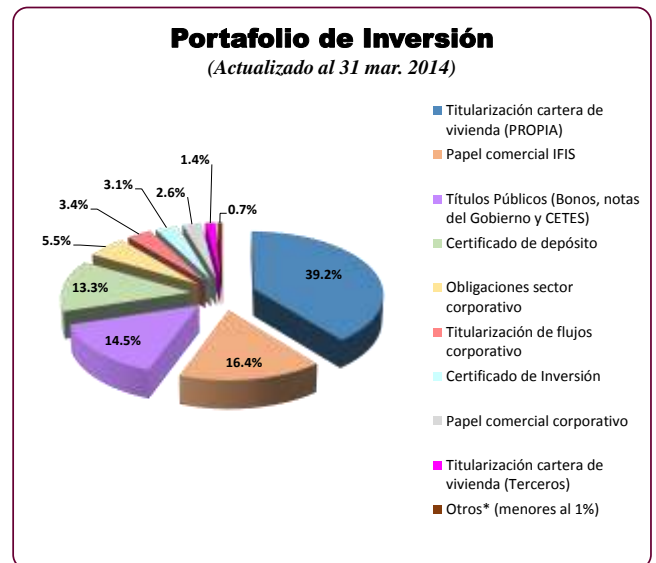
En cuanto a la administración del riesgo en fondos disponibles e inversiones, el Banco maneja límites por emisor basados en un modelo de asignación de cupos. De acuerdo a la política, el riesgo mínimo de crédito en el ámbito local es "A-" y en lo internacional "BBB-". La disponibilidad casi inmediata 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 en instrumentos del sector privado y público del país. En cuanto a concentraciones geográficas en fondos que están depositados en el exterior, se mantienen posiciones representativas en Estados Unidos.

El 89% de los activos líquidos del Banco está conformado por fondos disponibles que se sostienen gracias al incremento de fondos depositados en el BCE, relacionado con el incremento 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 66.13% de los fondos disponibles a mar-2014.

Dentro de fondos disponibles productivos, el rubro mayoritario está invertido en el exterior (11.14% del total), principalmente en cuentas bancarias, mientras que el 8.18% 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 46 emisores privados del país.



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

Las inversiones en papeles públicos que hasta septiembre del 2013 mostraron una participación importante del 47% dentro del portafolio, a la fecha de corte representan únicamente el 14.5%, conformados por certificados de tesorería del Ministerio de Finanzas, bonos, notas del Gobierno y certificados de inversión emitidos 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

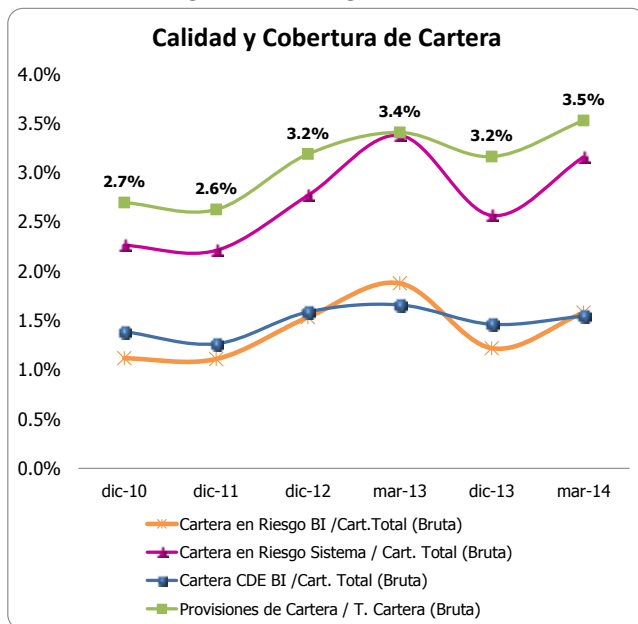
⁵ Fuente: Deloitte & Touche, Estados Financieros auditados al 31 de diciembre del 2013.

liquidez, la misma que se incrementó de manera importante desde septiembre del 2013 (crecimiento interanual de 1.25 veces).

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. No obstante, las condiciones de mediano plazo del 34.68% de las inversiones (colocadas sobre los 360 días⁶) y tasa fija hacen a esta porción del portafolio sensible a un movimiento de tasa.

El portafolio presenta a la fecha de corte un valor en libros menor en 2.3% frente a los valores nominales de las inversiones que lo conforman. El riesgo por exposición a tipo de cambio es bajo y proviene exclusivamente de fondos disponibles.

Calidad de Cartera



Fuente: Estados financieros individuales de Banco Internacional.
Elaboración: BWR

Banco Internacional históricamente ha mostrado una alta calidad de riesgo de su cartera de crédito, con niveles de morosidad menores al promedio del sistema bancario. El riesgo del activo mostrado en la relación de cartera en riesgo de 1.58% compara favorablemente frente al promedio del sistema (3.16% a mar-2014).

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, lo cual se pone en evidencia en el crecimiento trimestral de la cartera en riesgo y en el aumento tanto trimestral como anual de la cartera de mayor siniestralidad reflejada en los créditos calificados como CDE.

El crecimiento anual de la cartera CDE es de 7.89%, contrario al promedio del sistema que continúa mostrando contracción (de 11.18%). De acuerdo a la Administración, este comportamiento al alza de la cartera CDE en Banco Internacional obedece a un crédito puntual que fue reestructurado y se encuentra provisionado en un 100%.

El promedio del sistema bancario realizó castigos mayores en el transcurso del año 2013, al igual que Banco Internacional que decidió castigar operaciones vencidas de cartera comercial y de vivienda. Cabe indicar que históricamente el Banco ha realizado castigos en proporciones mayores que el sistema. Los castigos efectuados representan el 0.63% de la cartera bruta promedio de Banco Internacional a mar-2014, mientras que el sistema registra un indicador promedio de 0.34%.

La reducción anual del 43% en derechos fiduciarios de cartera (de mar-2013 a mar-2014) obedece a la venta de cartera demandada de vivienda y castigada de consumo que se encontraba fideicomitida y cuya venta se concretó en el año 2013.

Banco Internacional se ha especializado en la colocación de cartera comercial, la misma que representa el 77.23% de la cartera bruta, destinándose en su mayor parte a los sectores: comercio, restaurantes y hoteles e industria manufacturera.

El crédito de consumo constituye a la fecha el 16.44% de la cartera bruta total, dentro de este segmento, las operaciones de tarjeta de crédito representan el 77% y la diferencia corresponde a crédito automotriz y otros. En tarjeta de crédito el Banco maneja principalmente los tipos de crédito rotativo (55%) y diferido (45%).

La colocación mediante tarjeta de crédito muestra dinamismo en volumen (crecimiento interanual del 20%) pese a que la importante expansión del crédito automotriz (en alrededor de 1.6 veces) le está restando participación dentro del segmento consumo. El Banco realizó compras de cartera automotriz con recurso de dos emisores y a un plazo aproximado del crédito de un año y medio.

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

El incremento de la reserva de provisiones para cartera, a un ritmo anual del 20.05%, es necesario para cubrir el crecimiento de la cartera en riesgo y de la cartera CDE. Aunque se presionan en relación al trimestre anterior, las coberturas mejoran a niveles de 2.45 veces a 1 respecto a mar-2013 (1.92 veces) y desde el año 2013 se mantienen por encima del promedio del sistema (2.16 veces a mar-2014).

El Banco mantiene una provisión genérica por tecnología crediticia y una provisión genérica voluntaria que representan el 17.79% 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 aumenta de 25.48%⁷ en mar-2013 a 26.14% (mar-2014) y continúa siendo más alta que su promedio histórico debido a la reorientación del Banco por atender a sus clientes tradicionales y su intención de fortalecer su posicionamiento en los segmentos corporativo y empresarial.

Este riesgo incluye a 19 grupos económicos, de los cuales 7 sostienen un peso sobre patrimonio técnico constituido 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 63.67% 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 66.06% de los contingentes se origina del negocio de comercio exterior mediante la emisión de fianzas, garantías, cartas de crédito y avales. El 33.94% son cupos aprobados no desembolsados de tarjetas de crédito.

En este trimestre se observa un incremento significativo en la concesión de fianzas y garantías, alineado a la planificación del Banco que contempla un potencial crecimiento en los productos de comercio exterior.

La menor exposición a cupos de tarjetas de crédito respecto a su histórico (contracción del 23.7%) se relaciona con la disposición de la Junta Bancaria⁸ que obliga a las instituciones financieras a ponderar por riesgo al 100% de estos contingentes para efectos de cálculo del patrimonio técnico requerido, norma que está enmarcada dentro del perfil de negocio definido por el Banco.

De acuerdo al informe de auditoría externa del año 2013, 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 proceso⁹, dicho informe no revela la cuantía de estas contingencias.

La segunda titularización de cartera hipotecaria del Banco entró en etapa de amortización a partir de junio del 2014, después de cumplirse el plazo de vencimiento legal de la etapa de reposición. Es decir que de ahora en adelante el Banco ya no asumirá 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 de pasivos con costo y sensibles a la variación de tasas pasivas de interés implicó mayor sensibilidad del margen financiero frente a marzo del año anterior, que pese a su incremento se conserva dentro de un rango bajo moderado en relación al patrimonio técnico constituido (1.76%) y dentro del perfil de riesgo aceptado por el Banco.

Si bien la duración de las fuentes aumentó de 32 días (mar-2013) a 40 días (mar-2014), no compensa el aumento de duración en los usos que pasa de 97 a 115 días respectivamente, acentuando el descalce estructural del período.

El negocio de comercio exterior requiere que la institución mantenga posiciones líquidas en otras monedas diferentes al (USD) dólar, sin embargo 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

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

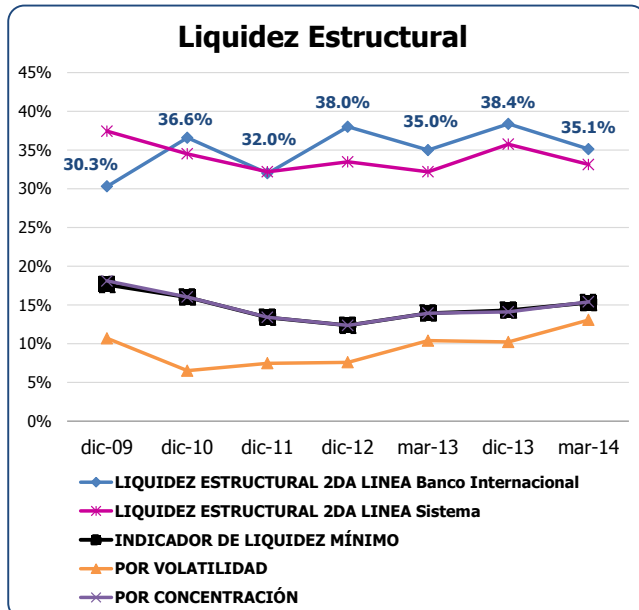
⁷ 25 mayores deudores / Cartera bruta + contingentes

⁸ Resolución de la Junta Bancaria JB-2012-2217 (Julio 2012)

⁹ Fuente: Deloitte & Touche, Estados Financieros auditados al 31 de diciembre del 2013.

de liquidez estructural de primera línea para cubrir un eventual retiro de estos depósitos.

Si bien los indicadores de liquidez estructural se aprietan en relación al trimestre anterior, éstos se conservan por encima de lo observado a mar-2013 y son consistentes con los promedios del sistema bancario, influenciados por las fuentes extraordinarias que el Banco recibió a fines del 2013 y que se conservan parcialmente en este trimestre.



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

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 y concentraciones mayores a esas instituciones. La cobertura de liquidez estructural de 2da línea en Banco Internacional es de 2.3 veces a mar-2014, 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 financieras, con quienes mantiene posiciones mutuas autoliquidables. El 33% de las 25 mayores captaciones proviene de otras instituciones financieras que también operan en el mercado local, entre bancos y cooperativas.

Bajo los supuestos considerados por Banco Internacional, los activos líquidos que 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 73.5% de los activos líquidos (período 2010 – 2013), proporción mayor a la de sus pares directos.

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 (63.6% del pasivo). Si bien el fondeo a plazo (28.5% del pasivo) está creciendo con mayor aceleración frente al sistema, éste continúa siendo un pasivo de corto plazo, 65% sostiene un plazo contractual menor a 90 días.

A la fecha de análisis los 25 mayores depositantes constituyen el 23.3% del total de obligaciones con el público y 74.2% 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 parte de su composición en el sistema financiero nacional constituyen factores de riesgo frente a un escenario de contracción generalizada en la liquidez del sistema. De ser este el caso, se debe considerar que Banco Internacional mantiene activos líquidos y disponibles a la fecha de corte en algunas de las instituciones financieras de las que también capta depósitos. Al netear estos activos con los pasivos del Banco, los índices de concentración si bien disminuyen a 21.2% sobre captaciones y 67.6% sobre activos líquidos, continúan siendo altos a la fecha de análisis.

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 mejorando la estructura de 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 SIC	No. Resolución	Calificación*	Calificador
Titularización cartera hipotecaria INTER 1 A1 A2 A3 A4 A5	50,000	11-mar-10	Q.IVV.10.0954	AAA AAA AA A B	PCR
Titularización cartera hipotecaria INTER 2 A1 A2 A3 A4 A5	50,000	16-may-12	Q.IVV.2012.2456	AAA AAA AAA A B+	PCR
Papel comercial	100,000	12-sep-12	Q.IVV.2012.4762	AAA-	PCR
EMISIONES NO COLOCADAS					
Emisión de obligaciones	100,000	12-sep-12	Q.IVV.2012.4764	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 70.7% de los eventos de riesgo se relacionan con fraudes externos que provienen de la clonación de tarjetas de crédito y débito y pérdidas en cuentas corrientes.

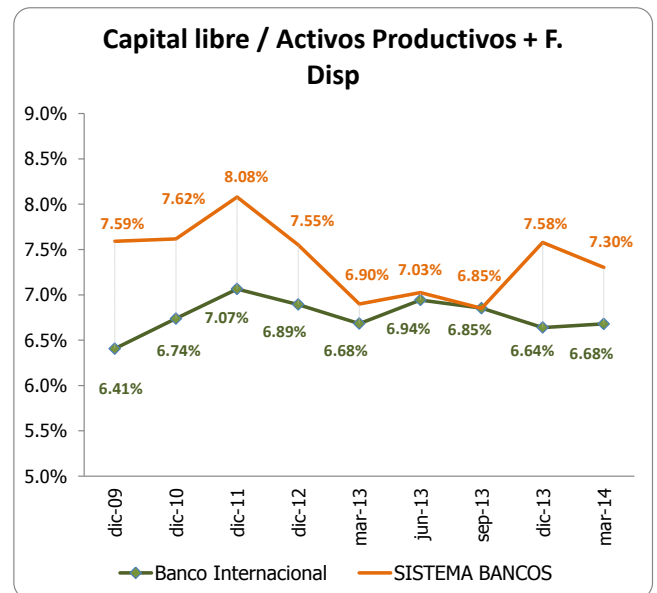
La institución ha implementado planes de acción dirigidos a fortalecer las seguridades físicas y en canales electrónicos y para el efecto cuenta con una Unidad de Prevención del Fraude que ha permitido una paulatina disminución de las pérdidas reportadas por riesgo operativo. De acuerdo a informes presentados por el Banco, estas pérdidas son equivalentes al 1.12% de la utilidad neta a mar-2014. 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 realizará 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. De acuerdo al informe de Auditoría Interna, el área de Riesgos está actualmente reformulando el Plan de Continuidad del negocio.

Suficiencia de Capital



Fuente: Estados Financieros BI; Elaboración: BWR.

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). El incremento de capital primario favoreció la composición del patrimonio técnico constituido a mar-2014, gracias a la decisión de fortalecer las reservas patrimoniales. En el 1T-2014 se concretó un anticipo de dividendos a los accionistas.

La relación de capital libre sobre activos productivos y fondos disponibles de Banco Internacional se ha mantenido generalmente por debajo del promedio del sistema bancario, aunque



está en línea con algunos de sus bancos pares. Este índice refleja la capacidad de la institución para cubrir un deterioro de su activo productivo de hasta 6.7% bajo situaciones de estrés.

La relación de PTC sobre activos ponderados por riesgo, que es de 11.3% a mar-2014 (sistema 11.8%), se sustenta fundamentalmente en un 92.4% en capital primario (85% a mar-2013). 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 accionario 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.

BANCO INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	mar-13	dic-13	mar-14
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,072,012	310,316	214,238	361,544	192,464	171,419	108,832
Inversiones Brutas	4,535,397	199,634	171,887	276,876	332,953	244,148	238,543
Cartera Productiva Bruta	17,279,607	874,694	1,045,814	1,170,819	1,195,144	1,400,304	1,389,599
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	2,549,903	54,916	57,923	88,469	115,941	126,789	157,941
Total Activos Productivos	26,436,919	1,439,560	1,489,863	1,897,707	1,836,502	1,942,661	1,894,915
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	3,483,337	136,323	168,780	171,083	198,965	517,074	486,376
Cartera en Riesgo	564,015	9,884	11,736	18,240	22,881	17,286	22,312
Activo Fijo	516,994	28,567	36,887	35,273	34,548	34,957	33,172
Otros Activos Improductivos	1,080,991	35,403	45,436	44,999	57,245	48,972	61,033
Total Provisiones	(1,421,243)	(36,249)	(41,380)	(48,483)	(52,221)	(55,435)	(60,430)
Total Activos Improductivos	5,645,337	210,177	262,839	269,594	313,639	618,288	602,894
TOTAL ACTIVOS	30,661,013	1,613,488	1,711,321	2,118,817	2,097,920	2,505,514	2,437,379
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	24,836,237	1,398,408	1,477,552	1,838,137	1,799,544	2,195,506	2,126,053
Depósitos a la Vista	17,200,839	954,928	988,471	1,286,196	1,187,711	1,494,436	1,416,953
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	6,981,048	417,572	430,559	481,917	541,061	617,355	634,047
Depósitos en Garantía	3,460	74	75	73	76	77	77
Depósitos Restringidos	650,890	25,834	58,448	69,950	70,697	83,637	74,976
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	131,634	7,668	3,742	8,349	9,446	8,015	5,654
Aceptaciones en Circulación	20,237	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	922,284	24,500	4,000	25,000	25,000	15,000	15,000
Valores en Circulación	487,796	-	-	-	-	9,085	4,653
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	194,651	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,034,313	36,883	51,763	54,682	65,432	68,807	70,867
Provisiones para Contingentes	80,644	1,437	2,335	2,192	2,343	4,639	4,750
TOTAL PASIVO	27,707,795	1,468,897	1,539,391	1,928,360	1,901,765	2,301,052	2,226,977
TOTAL PATRIMONIO	2,953,217	144,591	171,930	190,457	196,155	204,462	210,402
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30,661,012	-	-	-	-	-	-
CONTINGENTES	4,748,056	1,613,488	1,711,321	2,118,817	2,097,920	2,505,514	2,437,379
RESULTADOS							
Intereses Ganados	542,258	92,722	104,832	122,541	33,574	140,895	38,032
Intereses Pagados	142,547	26,321	27,800	30,724	8,780	37,381	10,920
Intereses Netos	399,712	66,401	77,032	91,817	24,794	103,513	27,111
Otros Ingresos Financieros Netos	45,890	10,751	12,400	11,413	3,294	14,035	3,932
Margen Bruto Financiero (IO)	445,602	77,152	89,432	103,229	28,087	117,549	31,044
Ingresos por Servicios (IO)	90,414	20,596	24,663	26,385	6,433	25,257	6,362
Otros Ingresos Operacionales (IO)	23,672	2,366	6,661	1,880	149	859	78
Gastos de Operación (Goperac)	376,922	62,453	66,360	76,590	20,671	83,595	21,918
Otras Perdidas Operacionales	10,630	176	4,872	685	2	154	101
Margen Operacional antes de Provisiones	172,135	37,485	49,523	54,220	13,996	59,915	15,465
Provisiones (Goperac)	93,618	10,569	13,423	17,083	5,777	24,391	7,761
Margen Operacional Neto	78,518	26,916	36,100	37,137	8,219	35,525	7,704
Otros Ingresos	37,831	3,674	3,731	10,289	766	8,545	2,681
Otros Gastos y Perdidas	14,527	1,465	2,451	4,179	1,227	4,610	1,641
Impuestos y Participación de Empleados	31,731	8,744	10,802	11,670	2,418	11,897	2,729
RESULTADOS DEL EJERCICIO	70,091	20,381	26,578	31,577	5,339	27,563	6,014

BANCO INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	mar-13	dic-13	mar-14
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	29,920,255	1,575,883	1,658,643	2,068,790	2,035,467	2,459,735	2,381,291
Cartera Bruta total	17,843,622	884,577	1,057,550	1,189,058	1,218,025	1,417,589	1,411,911
Cartera Vencida	236,752	3,668	4,633	6,768	8,958	5,745	7,005
Cartera en Riesgo	564,015	9,884	11,736	18,240	22,881	17,286	22,312
Cartera C+D+E	743,436	12,281	13,379	18,875	20,210	20,730	21,805
Provisiones para Cartera	(1,139,268)	(23,869)	(27,785)	(37,932)	(41,528)	(44,858)	(49,855)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.4%	87.3%	85.0%	87.6%	85.4%	75.9%	75.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	140.2%	125.6%	119.4%	121.4%	117.8%	104.4%	107.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.33%	0.41%	0.44%	0.57%	0.74%	0.41%	0.50%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.16%	1.12%	1.11%	1.53%	1.88%	1.22%	1.58%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.51%	1.60%	1.20%	1.77%	2.11%	1.53%	1.98%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.17%	1.39%	1.27%	1.59%	1.66%	1.46%	1.54%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	216.3%	256.0%	256.6%	220.0%	191.7%	286.3%	244.7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	195.0%	178.9%	237.8%	190.2%	170.6%	228.2%	195.5%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	164.1%	206.1%	225.1%	212.6%	217.1%	238.8%	250.4%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.4%	2.7%	2.6%	3.2%	3.4%	3.2%	3.5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	n/a	154.0%	165.0%	175.0%	181.1%	194.4%	197.8%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/a	20.6%	20.6%	25.7%	25.5%	25.5%	26.1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	n/a	145.6%	146.9%	183.1%	181.1%	205.9%	206.5%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4.3%	1.8%	2.0%	2.1%	1.8%	2.5%	1.7%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	7.9%	15.8%	26.6%	15.7%	2.5%	20.8%	1.5%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	14.2%	11.0%	16.5%	18.7%	12.2%	21.7%	14.6%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.3%	0.3%	0.6%	0.4%	0.6%	0.9%	0.6%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	11.85%	12.55%	12.59%	12.71%	11.90%	11.36%	11.35%
TIER I / APPR	11.41%	10.10%	10.13%	9.63%	10.12%	9.05%	10.49%
PTC / Activos y Contingentes	7.77%	7.30%	7.49%	7.61%	7.71%	7.02%	7.24%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	22.08%	20.15%	23.45%	18.98%	18.35%	17.42%	16.27%
Capital libre (USD M)**	2,176,190	106,024	116,852	142,622	136,044	163,321	159,064
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.30%	6.74%	7.07%	6.89%	6.68%	6.64%	6.68%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50.16%	58.94%	55.40%	59.15%	54.26%	61.74%	57.72%
TIER I / Patrimonio Técnico	96.33%	80.45%	80.42%	75.77%	84.99%	79.72%	92.44%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.62%	9.87%	10.31%	9.95%	9.30%	8.84%	8.51%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.66%	7.79%	7.59%	7.35%	7.59%	6.92%	7.63%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1,823	0	-	0	-	-	0
Ingresos Operativos Netos	549,058	99,938	115,883	130,810	34,667	143,510	37,383
Result. antes de impuest. y particip. trab.	101,822	29,125	37,380	43,246	7,757	39,460	8,743
Margen de Interés Neto	73.71%	71.61%	73.48%	74.93%	73.85%	73.47%	71.29%
ROE	9.56%	14.95%	16.80%	17.43%	11.05%	13.96%	11.60%
ROE Operativo	10.71%	19.75%	22.82%	20.50%	17.01%	17.99%	14.86%
ROA	0.91%	1.39%	1.59%	1.65%	1.01%	1.19%	0.97%
ROA Operativo	1.02%	1.84%	2.17%	1.94%	1.56%	1.54%	1.25%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	73.13%	66.44%	66.47%	70.19%	71.52%	72.13%	72.52%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.13%	5.16%	5.27%	5.42%	5.31%	5.39%	5.65%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.80%	6.00%	6.12%	6.09%	6.02%	6.12%	6.47%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	54.39%	28.20%	27.10%	31.51%	41.27%	40.71%	50.19%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.70%	73.07%	68.85%	71.61%	76.29%	75.25%	79.39%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68.65%	62.49%	57.26%	58.55%	59.63%	58.25%	58.63%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.13%	4.99%	4.79%	4.89%	5.02%	4.67%	4.80%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	5,555,349	446,639	383,018	532,627	391,429	688,493	595,208
Activos Líquidos (BWR)	7,837,134	458,164	409,397	607,007	528,536	764,596	668,037
25 Mayores Depositantes	n/d	331,338	314,060	365,700	348,760	549,756	495,829
100 Mayores Depositantes	n/d	584,028	-	590,087	582,534	814,878	781,079
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.38%	36.39%	31.33%	37.20%	33.23%	39.68%	36.38%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	33.13%	36.59%	32.00%	38.01%	35.00%	38.38%	35.12%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	16.01%	13.40%	12.36%	13.94%	14.32%	15.30%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	n/a	228.54%	238.82%	307.54%	251.09%	268.05%	229.57%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	82.60%	61.55%	75.60%	74.88%	74.16%	68.17%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.38%	36.33%	31.26%	37.11%	33.14%	39.62%	36.24%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25.79%	35.42%	29.25%	32.56%	24.54%	35.67%	32.29%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	n/d	23.69%	21.26%	19.90%	19.38%	25.04%	23.32%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	n/d	72.32%	76.71%	60.25%	65.99%	71.90%	74.22%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	n/a	-0.97%	-1.22%	-0.21%	-0.43%	-1.96%	-1.70%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	n/a	-9.92%	-7.77%	-3.74%	-2.94%	-3.57%	-3.27%

** 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.