

Ecuador
Calificación Global

Banco Internacional S.A.

Calificación

2013	2014	mar-15
AAA-	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-14	mar-15
Activos	2,437.4	2,650.9
Patrimonio	210.4	229.0
Resultados	6.0	7.2
ROE (%)	11.6%	12.6%
ROA (%)	1.0%	1.1%

Contactos:

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 como banco mediano, apoyado en la gestión de un buen Gobierno Corporativo, conformado por profesionales con experiencia en el ámbito financiero nacional e internacional. El Banco cuenta con una 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 algunos de los riesgos de mercado y sostener la rentabilidad del período, que compara mejor que la de sus pares directos. La rentabilidad podría presionarse en el mediano plazo considerando una menor colocación de crédito de consumo, márgenes de interés más apretados, un crecimiento mayor del gasto operativo, nuevas inversiones en proyectos rezagados del año 2014 y una mayor carga tributaria.

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. La relación de cobertura con provisiones mejoró en los dos últimos años y es conservadora respecto a la morosidad actual.

Mayores presiones en la Liquidez. La desaceleración en el crecimiento de los depósitos generó una contracción generalizada en la liquidez del sistema que, en caso de Banco Internacional fue contrarrestada parcialmente mediante el fondeo proveniente de organismos multilaterales. Estos recursos permitieron sostener un crecimiento interanual en cartera similar al del sistema a pesar de una desaceleración mayor en sus captaciones por la disminución de depósitos corporativos que pertenecen a sectores estratégicos de la economía. La liquidez del Banco es menos conservadora que sus pares directos considerando un descalce estructural de plazos mayor en su balance y similar concentración en captaciones.

Apropiado Soporte patrimonial. El soporte patrimonial mejoró gracias al incremento de reservas patrimoniales y una mayor cobertura de provisiones, lo cual influye positivamente en el índice de capital libre, brindando mayor capacidad a la institución para reaccionar frente a riesgos exógenos o deterioros en la calidad de su principal activo.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de calificación se mantiene estable por el momento y en relación al comportamiento del sistema, sin embargo, considerando la coyuntura del entorno operativo y especialmente las restricciones de liquidez en la economía y por tanto en el sistema, esta perspectiva podría cambiar negativamente dependiendo del impacto de estos factores particularmente en la institución.

Títulos de deuda. El Banco mantiene dos titularizaciones vigentes en el mercado de valores ecuatoriano. El detalle y principales características de los títulos se encuentran en la sección “Presencia Bursátil” 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 tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia en 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, de la industria, y del comercio en general.

Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

Para el año 2015, se prevé un escenario de liquidez contraída que afectará al sistema financiero y a la mayor parte de los segmentos que mueven la economía del país como consecuencia de la caída de los precios del petróleo. Actualmente el precio del crudo ecuatoriano oscila alrededor de los USD50.

La Asamblea Nacional aprobó la proforma presupuestaria con un déficit de 4.9% del PIB y un precio del barril de crudo de USD79.7, lo que supera en más de USD20 el precio estimado del crudo en el mercado de futuros. El déficit fiscal se amplía a 6.2% del PIB. A pesar de que el gobierno se ha esforzado por conseguir financiamiento externo para cubrir parte de este déficit presupuestario, no queda claro ni el monto ni las condiciones del financiamiento conseguido.

Las alternativas adicionales según lo expuesto por el gobierno giran alrededor de mantener o reducir modestamente el gasto corriente y/o reducir las inversiones de capital. La reducción de estos rubros tendrá un impacto negativo importante en todos los sectores económicos.

Para compensar la balanza comercial y sostener en lo posible el gasto e inversión públicos, la estrategia del gobierno apunta a aumentar la recaudación tributaria e incrementar deuda de forma acelerada. La reducción de subsidios tendría un costo político alto que creíamos que el gobierno no estaría dispuesto a asumir al menos por el momento.

Adicionalmente el escenario operativo del país se complica para la industria nacional, por la apreciación del dólar que implica pérdida de competitividad en las exportaciones y productos importados más baratos. Para controlar la demanda de los productos importados el Gobierno ha implementado cupos y un sistema de salvaguardia de balanza de pagos para encarecer dichos productos.

La nueva salvaguardia, contemplada por la OMC y aceptada por el período de 15 meses, se aplicará a todos los productos que no se consideren indispensables es decir a casi todos los productos de consumo, a las materias primas y productos no terminados especialmente aquellos que compitan con los nacionales y a los bienes de capital cuya importación pueda ser pospuesta por un año. Habría que analizar puntualmente el impacto que estas medidas tengan en cada industria y en cada empresa.

De lo dicho se concluye que habrá un incremento generalizado de precios tanto en productos importados como en aquellos de producción nacional, lo que junto con la apreciación del dólar afectará negativamente la competitividad de nuestros productos.

Si los precios del petróleo no se recuperan y el dólar se mantiene fuerte frente a otras monedas, el equilibrio de las finanzas públicas y del comercio exterior seguirá siendo un reto para el gobierno, tomando en cuenta que la salvaguardia es una medida temporal de quince meses.

Los resultados del Banco Central del Ecuador para el 2014, muestran que el PIB anual creció en 3.8%, lo que implica una desaceleración frente a periodos anteriores. La nueva estimación del Banco Central es que el PIB para el 2015 aumente en 1.9%. Otros analistas estiman que este crecimiento estará por debajo del 1.7%, lo cual parecería ser optimista en vista de las circunstancias.



El crecimiento del 2014, se apoyó principalmente en un importante aumento de las exportaciones y una sostenida actividad en el consumo de hogares. El consumo de los hogares podría verse restringido en este año por la contracción del gasto y de las inversiones por parte del Gobierno, lo cual ha constituido el motor de dicho consumo y de la economía en general durante los años anteriores.

La balanza comercial a diciembre del 2014 mostró un déficit menor que la del 2013. La desaceleración del crecimiento de importaciones, influenciado por las medidas de restricción implementadas el año pasado, y el crecimiento de exportaciones, dado principalmente por el aumento internacional del precio del camarón, apoyaron la tendencia positiva anual de la balanza comercial.

Comparando las cifras de enero 2014 y enero 2015, se observa que el déficit de la balanza comercial más que se duplica como consecuencia de la caída de las exportaciones petroleras y a pesar de la reducción de las importaciones.

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

BWR considera que la aprobación del **Código Monetario Financiero** significará que en el mediano plazo existan modificaciones importantes a la estructura del sistema financiero ecuatoriano. El impacto real de muchos de los cambios se estima no será evidenciado en el corto plazo, debido al tiempo que tomará la creación de normativa secundaria que determine la parte operativa de los cambios expuesto en el Código.

La definición final de la normativa secundaria puede cambiar radicalmente la percepción de riesgo del sistema financiero y de la economía. Mientras más tiempo demore la transición entre la normativa actual hacia el nuevo Código, potencialmente podría aumentar la percepción del riesgo sistémico.

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la **ambigüedad** de la redacción, que no define con claridad el alcance de varios artículos. Por otra parte, la **discrecionalidad y subjetividad** que tiene la nueva Junta para tomar decisiones limita la capacidad de análisis del impacto en el sistema financiero, debido a que deja abierta la posibilidad de decisiones subjetivas que pueden ser tomadas según una visión **técnica o política**. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control que

defina la Junta será **vía punitiva o vía incentivos**.

En conclusión, el riesgo que se genere en el Sistema Financiero y la economía ecuatoriana dependerá de las decisiones que a futuro la Junta pueda tomar. El riesgo fundamental sería la inseguridad jurídica por la capacidad de cambiar las reglas del juego en cualquier momento.

Por el momento se observa que las presiones de liquidez se mantendrán y que el apetito de fondos y de control del Gobierno continuará. Lo dicho se fundamenta en las nuevas resoluciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en cuanto al direccionamiento de crédito, programa de inversión de excedentes de liquidez, gestión del Dinero Electrónico, segmentación de la cartera de crédito, entre otras.

En general las nuevas normas limitan la capacidad de gestión técnica y estratégica de las instituciones del Sistema Financiero lo cual pone en riesgo el manejo de la liquidez, su capacidad de generación y por lo tanto su capacidad de fortalecerse patrimonialmente. Por otro lado, los frecuentes cambios en la normativa generan incertidumbre y desmotivan las estrategias y propuestas de crecimiento del negocio.

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”.

Perfil de la Institución

Banco Internacional S.A. se ha mantenido operando en el sistema financiero ecuatoriano durante 41 años consecutivos, adquiriendo su mayor experiencia en la colocación de crédito comercial y de consumo a nivel nacional.

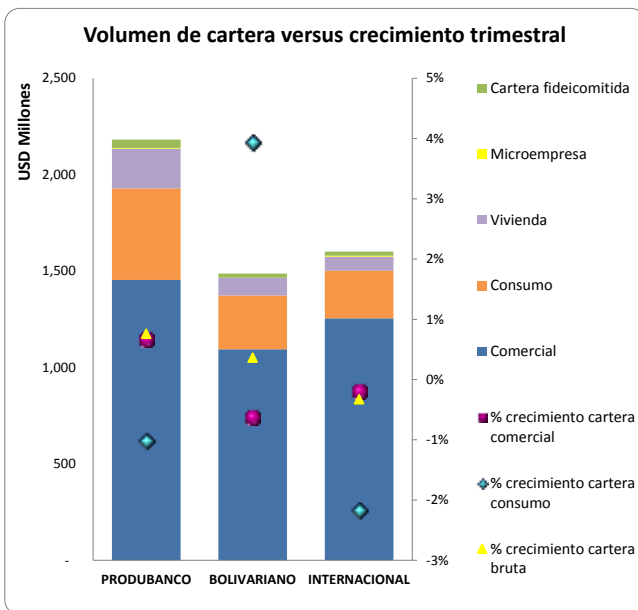
Posicionamiento e imagen

Banco Internacional se ha posicionado durante varios años en el sexto lugar del mercado al sostener una participación histórica promedio en activos del 7.74% (desde el año 2010); porcentaje que mejoró a 8.01% al cierre de mar-2015. En base al tamaño de sus activos, el ente de control ha categorizado a la institución como un banco mediano.

A pesar de su menor tamaño en activos, en términos de resultados, Banco Internacional se ubica en la cuarta posición del mercado, siguiendo de cerca a los bancos más grandes gracias a su desempeño y estricto control de su gasto operativo.

Banco Internacional compete de manera directa con los principales bancos medianos del sistema, los mismos que atienden a un nicho de mercado similar, satisfaciendo principalmente la demanda de crédito comercial.

En este trimestre, el sistema está creciendo de manera conservadora en cartera. Banco Internacional muestra un decrecimiento trimestral de cartera bruta de -0.3%, mientras que sus pares directos muestran crecimientos bajos pero positivos como se observa a continuación.



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

En cuanto a las captaciones que la institución recibe del público, Banco Internacional ha logrado preservar su posición, pese a la disminución de depósitos provenientes de segmentos que operan en sectores estratégicos de la economía ecuatoriana, los mismos que, a fines del 2013 le facilitaron una mejora en su participación de mercado en esta rama específica de su negocio. A mar-2015, el Banco participó con el 8.09% de los pasivos del sistema, frente a una participación histórica promedio de 7.82%.

La red de cajeros automáticos es una de las principales ventajas competitivas de Banco Internacional, ésta cuenta con 387 equipos propios, constituyéndose en una de las cinco redes más grandes del país.

Modelo de negocios

El Banco se ha orientado tradicionalmente a la colocación de crédito hacia el sector productivo y al segmento de banca personal: personas de renta media y alta. Dentro de sus competencias el Banco ofrece a sus clientes servicios financieros principalmente mediante canales electrónicos y brinda al mercado diferentes instrumentos de comercio exterior.

En el año 2014 se observó mayor aceleración en las colocaciones de crédito de consumo, conformadas principalmente por los consumos realizados por los tarjetahabientes de Visa y Mastercard y en una porción minoritaria apalancadas en compras de cartera automotriz. Ambos productos tendrán menor incentivo en el año 2015 debido a una desaceleración generalizada en el consumo de los hogares a nivel macroeconómico y una coyuntura restrictiva prevista para el sector automotor.



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

Estructura del Grupo o de la Institución

Banco Internacional no pertenece a ningún Grupo Financiero local pero participa accionarialmente en instituciones afiliadas 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 eficiencia 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 bajos porcentajes de participación, menor al 50%, en el capital social de dichas compañías: Medianet (33.33%), Credimatic (33.33%), Banred (8.08%) y Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (3.71%).

Estructura Accionaria

El Grupo español IF es propietario del 80.39% del paquete accionario de Banco Internacional, representado en dos compañías constituidas en el exterior. El 19.61% está diversificado en 263 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 mayoritariamente en Latinoamérica, ofrece un soporte apreciable en cuanto a gestión, dirección y conocimiento técnico, aunque dichos bancos se administran como entidades independientes y bajo la legislación de los diferentes países en los que operan.

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 abril del 2014 se designó a un nuevo Presidente Ejecutivo, quien ha mantenido una importante trayectoria dentro del Grupo IF 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 el control de objetivos y presupuesto. A la fecha de análisis, Banco Internacional cuenta con 1,286 colaboradores, principalmente concentrados en las áreas comercial y operativa.

Objetivos estratégicos

Las estrategias 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 financieros, cajeros automáticos, tarjetas de crédito y comercio exterior.

El crecimiento del negocio continuará sustentado

en el segmento corporativo por una mejor calidad de crédito que otras ramas, priorizando la selección de los mejores perfiles y los de menor riesgo. Esta estrategia está implicando un detenimiento en la desconcentración de la cartera, proceso en el que la institución enfatizó en años anteriores (2010 - 2011).

En consumo, además del dinamismo en tarjeta de crédito, el Banco impulsó en el año 2014 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 planificación del Banco en lo que respecta a esta área, contempla únicamente reaccionar ante el comportamiento de la demanda de consumo, que en este año 2015 se prevé será menos dinámica por el lado de consumos con tarjeta y más restrictiva por el lado del crédito automotriz.

El aporte del crédito de vivienda a la generación de negocios del Banco continuará siendo minoritario, sin embargo una dinamización de este segmento podría presentarse en el transcurso del año 2015 en caso de concretarse los planes de desarrollo de vivienda social impulsados por el Gobierno.

En cuanto a la prestación de servicios y la generación de comisiones, el Banco va a incursionar en nuevos canales de ventas permitiendo incrementar la transaccionalidad de las operaciones. La institución ha canalizado sus esfuerzos en rentabilizar la red de cajeros automáticos y está enfatizando en la atención y servicio al cliente.

La fuente principal de fondeo del Banco provendrá de la captación de depósitos del público y se diversificará mediante líneas de crédito con organismos multilaterales con el fin de contar en un mediano plazo con otras alternativas de fondeo en caso de existir restricción de fondos en el mercado local. Estas líneas ya fueron gestionadas y parcialmente concedidas a mar-2015 y según el presupuesto se prevé que se incrementarán de manera importante hasta finalizar el año.

Como parte de las estrategias de fondeo del Banco se contempla atomizar las captaciones en personas naturales, factor que adquiere importancia considerando que el comportamiento de los depósitos en el año 2015 estará influenciado por las fluctuaciones que se presenten en la economía que ya da indicios de una liquidez más apretada y tomando en cuenta las actuales restricciones de captar recursos mediante el mercado de valores.

Presentación de Cuentas

Este estudio se fundamenta en el análisis de los estados financieros individuales directos de Banco Internacional al 31 de marzo del 2015 y cifras comparativas de los años 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014 auditados por la firma Deloitte & Touche (D&T).

Los informes de auditoría externa no presentan, en ninguno de los años analizados, salvedades ni observaciones respecto a la información financiera que reflejan. Los estados financieros y la documentación e información adicional remitida por el Banco a las mismas fechas de corte, 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 el catálogo de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos 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 tanto operativa como neta sea superior a la registrada a mar-2014.

La recuperación de la rentabilidad del 2014 estuvo apoyada por una dinámica en ingresos que provino del mayor rendimiento que proporciona la cartera tras el impulso en el crédito de consumo, mayor facturación por el uso de tarjetas de crédito en establecimientos y comisiones provenientes del negocio de comercio exterior, el mismo que ha tomado cada vez mayor impulso en el tiempo.

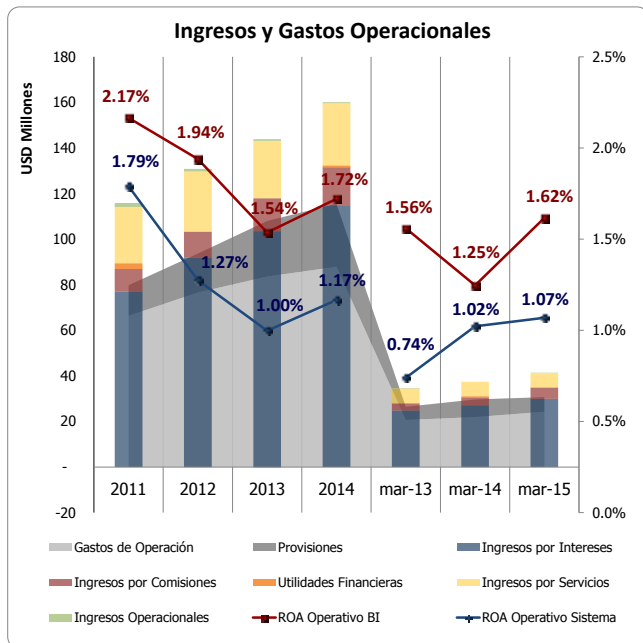
Los indicadores de rentabilidad del Banco, sobre activos y patrimonio tanto operativos como netos se mantienen superiores a los promedios del sistema y son competitivos incluso en relación a los bancos más grandes. El ROA operativo mejoró de mar-2014 a mar-2015 para todo el sistema, incluyendo a Banco Internacional. Las presiones sistémicas en relación a su historia provinieron de cambios normativos que derivaron en controles y reducciones de los precios de los servicios prestados, así como incrementos de la carga tributaria y de contribuciones.

El margen de interés neto del Banco (69.74% a mar-15) continúa con una tendencia a la baja, presionándose en más de tres puntos porcentuales en relación a su promedio histórico (72.88% desde el año 2010). Este comportamiento está influenciado por el crecimiento de pasivos con costo, que se vincula principalmente con una mayor captación de depósitos a plazo y el reconocimiento de interés para una porción de los depósitos monetarios.

El origen de esta estrategia en el fondeo radica en la contratación de pasivos de mayor plazo bajo la intención del Banco de mejorar la estructura de calce de su balance y en una mayor competencia entre los participantes del mercado por los productos de captación, hecho que está incidiendo en el aumento de las tasas pasivas referenciales del sistema.

Banco Internacional ha procurado compensar la disminución de ingresos por servicios con un mayor impulso en la colocación de cartera comercial y de consumo, estrategia que estuvo además apoyada por un movimiento positivo en las tasas activas de interés referenciales del sistema bancario. Los ingresos por intereses de cartera generan el mayor aporte a los ingresos netos del Banco, representando el 64.95% de los mismos a mar-2015 en relación a una participación histórica promedio de 60.42%. Este factor se pone en evidencia también en el mejor desempeño del NIM¹.

Rentabilidad y Gestión Operativa



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

Una mayor presión en el margen de interés neto del Banco en el primer trimestre del 2015 implicó una rentabilidad operativa más apretada en relación a la recuperación que se observó al cierre del año 2014. No obstante, menores gastos para la constitución de provisiones y la preservación de la eficiencia operacional permitieron que la

1 NIM= Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio

De los servicios que presta a sus clientes proviene la segunda fuente de ingresos del Banco, derivados principalmente del uso de avances de efectivo locales y del exterior, del servicio de cajeros automáticos, transporte de valores a clientes, entre otros menores. Este tipo de ingresos se presionaron a nivel sistémico desde el año 2012 y en el caso de Banco Internacional todavía no recuperan la dinámica de generación que tuvieron en años anteriores, razón por la cual sigue disminuyendo su aporte hacia los ingresos netos del Banco (15.04% a mar-2015 frente a un promedio histórico de 18.89%).

Cabe indicar que desde el año 2014 esta fuente de ingresos por servicios se diversifica en banca personal y PYMES y podría beneficiarse a futuro de la contribución de ingresos por planes de recompensa y prestaciones en el exterior², dos rubros cuyo cobro fue autorizado a partir de junio del 2013.

Las comisiones que se generan en establecimientos comerciales afiliados y en el negocio de comercio exterior se dinamizan especialmente en los dos últimos años, generando una contribución que a mar-2015 es del 11.61% de los ingresos netos del Banco (8.99% promedio histórico), constituyéndose en el tercer rubro en importancia para la generación del Banco. El impulso a los negocios de comercio exterior persistirá en el año 2015, mientras que en relación al área de consumo con tarjeta el Banco adoptará una posición más reactiva.

El Banco inició un proceso de mejora de sus coberturas de cartera en los años 2013 y 2014, sin embargo en este trimestre debido a las presiones que se observan en el margen de interés, decidió aumentar su monto de provisiones para cartera sólo en 4.86%, permitiendo que el gasto de provisión absorba una porción menor del Margen Operativo Neto (MON) a mar-2015 (37.26%), en comparación a lo observado en trimestres pasados (50.19% a mar-2014).

Banco Internacional conserva uno de los mejores estándares de eficiencia en el sistema bancario, constituyendo un pilar fundamental para la generación de sus resultados operativos, posición que lo distingue del sistema e incluso de instituciones financieras pares. Este comportamiento obedece por una parte a un crecimiento más cauto del gasto y por otra a la preservación de una infraestructura operativa menos pesada.

Los indicadores de eficiencia de Banco Internacional se aprietan en el trimestre pero mantienen su comportamiento a la mejora respecto a mar-2014. El peso del gasto operativo (sin gastos de provisión) en relación a los ingresos operativos netos pasa de 58.63% (mar-2014) a 58.60% (mar-2015), ubicándose en mejor posición que el promedio del sistema (68.40%) y que instituciones financieras pares cuyos índices de eficiencia se ubican en el rango de entre 65% a 75%.

De acuerdo a la planificación presupuestaria del Banco, el gasto operativo se incrementará respecto a años anteriores debido a la ejecución de algunos proyectos que fueron planificados para el año 2014 pero que han sido postergados para el 2015, dichas inversiones están contempladas en el plan multianual de inversiones.

La rentabilidad neta también se presiona en este trimestre por un incremento importante del gasto en impuestos (crecimiento del 61% en impuesto a la renta de mar-2014 a mar-2015). Este aumento de la carga tributaria obedece a las nuevas reformas tributarias que rigen a partir del 1 de enero del año 2015 y que establecen que los rendimientos que generan las titularizaciones hipotecarias, comerciales y de flujos que el Banco mantiene en su portafolio de inversión, tanto propias como de terceros, dejaron de estar exentas del pago de impuesto a la renta.

BWR considera que Banco Internacional estará en capacidad de sostener una rentabilidad neta adecuada y competitiva en el año 2015, aunque ésta podría presionarse en relación a los niveles que observamos actualmente por las menores colocaciones de crédito de consumo que apuntalaron la rentabilidad de la cartera el año anterior, márgenes de interés más apretados y un crecimiento mayor del gasto operativo, en inversiones e impuestos.

La dinámica de ingresos complementarios (en servicios y comercio exterior), podría contrarrestar parcialmente las presiones que pudieren generarse sobre la rentabilidad del Banco, frente a una menor demanda de crédito comercial y productivo debido a un escenario de menor crecimiento macroeconómico, tasas de interés activas limitadas y una mayor competencia del mercado por los productos de captación. La preservación de la eficiencia operativa será de trascendental importancia para mantener una posición del Banco similar a la actual.

Administración de Riesgo

La unidad de riesgo integral cuenta con independencia de las áreas de negocios y ha

² Resolución JB No. 2013- 2500 (junio 2013).



desarrollado metodologías técnicas que permiten identificar, monitorear y generar alertas tempranas de los riesgos potenciales a los que se expone el Banco. Los mecanismos implementados se orientan principalmente hacia la disminución del riesgo crediticio de la cartera y del portafolio de inversiones.

El proceso de originación de la 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.

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, el mismo que, entre otras variables considera la calificación de riesgo de las contrapartes.

El manual de administración integral de riesgos y las políticas y competencias del área de tesorería fueron actualizados en el tercer trimestre del año 2014. El control diario y la administración de las posiciones de negociación en otras divisas y derivados financieros están a cargo del área de tesorería del Banco y monitoreados por la unidad de riesgo integral.

Si bien al momento el Banco no tiene exposición a instrumentos derivados, el área de Tesorería si está autorizada para negociar con operaciones spot y forward, siempre que estén cubiertas con el Banco corresponsal, éstas son las únicas herramientas que podrían ser empleadas bajo el perfil de riesgo de la institución.

Se deja abierta la posibilidad de negociar operaciones descubiertas (posiciones de trading) sólo con autorización del Directorio y en base a la asignación de cupos que establece el CAIR, quien determina los montos, el tipo de divisa, plazos máximos de ejecución y límites de pérdida o ganancia.

- **Riesgo de Crédito**

Fondos Disponibles e Inversiones

Los activos líquidos del Banco se conforman en un 85% por fondos disponibles, los mismos que guardan una relación de tamaño de 1.95 veces a 1 el portafolio de inversión, dado que buena parte de los recursos que se mantenían como inversión o fondos disponibles productivos, desde el año 2013, fueron direccionados hacia depósitos en el Banco Central. Este comportamiento estuvo relacionado

con el cumplimiento del requerimiento legal de liquidez doméstica y reservas mínimas, establecidas por los organismos de control.

Los activos líquidos se reducen en este trimestre pero se rentabilizan gracias al impulso dado al portafolio de inversión, estrategia que según el presupuesto se mantendrá hasta fines de este año. La liquidez está siendo parcialmente dirigida hacia nuevas colocaciones de cartera y al fondo de liquidez (crecimiento interanual del 22.73%). El aporte del Banco a este fondo es del 8%³ de los depósitos sujetos a encaje; de acuerdo con la regulación hasta el año 2017 deberá llegar al 10%.

Por una estrategia del Banco sus fondos disponibles están integrados en un 52.08% por depósitos en el Banco Central dirigidos a constituir el encaje, los mismos que superan en alrededor de 9 veces el monto exigido por Ley.

El 14.74% está colocado en instituciones financieras que operan en el mercado ecuatoriano, 7.83% está depositado en un organismo multilateral que también es acreedor del Banco, 6.10% son cuentas bancarias del exterior y el 19.25% corresponde a caja, remesas en tránsito y efectos de cobro inmediato. Los depósitos financieros están concentrados por monto en 4 instituciones financieras, cuyas posiciones individualmente representan más del 10% del patrimonio técnico del Banco a mar-2015.

El 99% de los fondos disponibles productivos está colocado en instituciones que cuentan con calificación de riesgo con excepción de algunos fondos de inversión de corto plazo e instituciones financieras del exterior que no son calificadas. Las calificaciones en escala local oscilan entre "AA" y "AAA-", mientras que en escala internacional el rango de calificación es de entre "B" y "AA-".

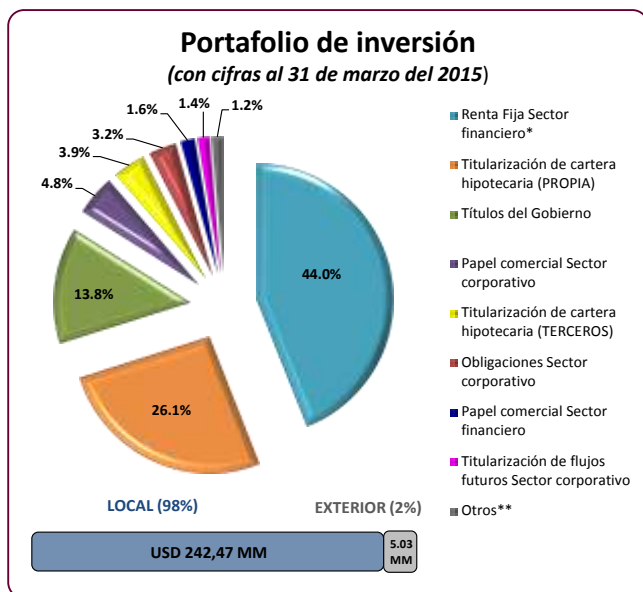
El 86% del portafolio de inversión local sostiene una calificación de riesgo superior a "A", mientras que el 70% de los títulos invertidos en el exterior mantienen una calificación de "BBB". Las inversiones que tienen calificaciones por debajo de "BBB" representan menos del 1% del portafolio global. Cabe indicar que el 14% del portafolio no está calificado por ser títulos del Gobierno.

La liquidez del Banco es primordialmente de carácter local, el 86% de fondos disponibles y el 98% de las inversiones están colocadas ya sea en instituciones financieras o en instrumentos del sector privado y público del país. Las posiciones del Banco en mercados internacionales se mantienen

³ Estados financieros auditados por Deloitte & Touche, nota 9.

con el fin de atender negocios de comercio exterior y corresponsalía; estos fondos están principalmente colocados en organismos multilaterales y en Estados Unidos.

Las inversiones que Banco Internacional realizaba en el exterior se redujeron en los dos últimos trimestres a favor de títulos de renta fija emitidos por distintas instituciones financieras del país. Una buena parte del portafolio lo conforman las titularizaciones hipotecarias propias, que según la Administración se mantendrán hasta su redención total como una reserva de liquidez y un mecanismo de equilibrio en el descalce de plazos que se advierte en el balance.



*Títulos de Renta fija incluye: certificados de depósito y de inversión, pólizas de acumulación y avales de descuento.
 ** Otros incluye: titularizaciones de cartera comercial y de flujos y otras obligaciones del sector empresarial local e IFIS del exterior.
 Fuente: Banco Internacional.
 Elaboración: BWR.

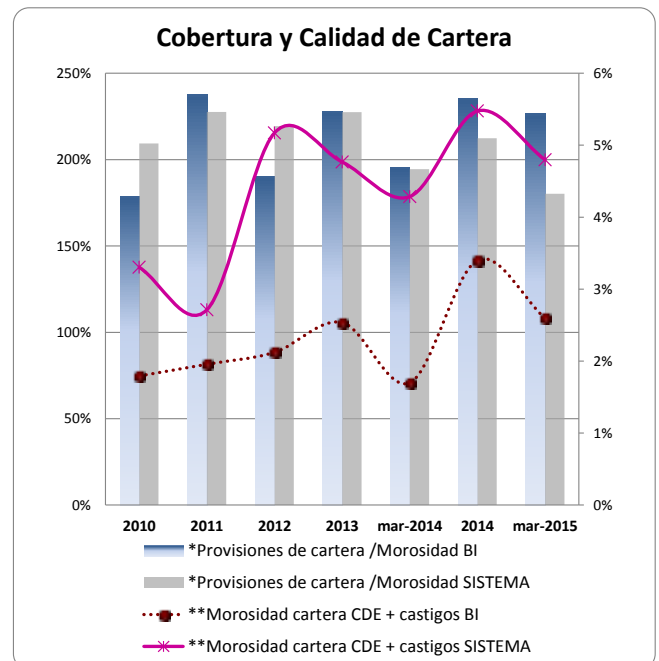
El Banco empezó a desinvertir en papeles públicos locales desde el último trimestre del año 2013, en el que a su vez incrementó el volumen de sus depósitos para encaje. A la fecha de corte de este análisis, este tipo de inversiones representan únicamente el 13.8% del portafolio, conformados por certificados de tesorería del Ministerio de Finanzas, notas de crédito del SRI, bonos y notas del Gobierno Central.

Las inversiones en terceros se encuentran diversificadas en alrededor de 60 emisores privados que emplean diferentes instrumentos y pertenecen tanto al sector financiero como no financiero del mercado local y del exterior. Banco Internacional posee inversiones de disponibilidad restringida en distintos emisores que mantienen una baja participación dentro del portafolio pues sirven únicamente como garantías de líneas de crédito del exterior y de bancos locales.

Por otro lado, desde el 3T2013 el Banco decidió conformar la garantía del fondo de liquidez en mayor proporción mediante inversiones (no incluidas en el gráfico). Estas inversiones se contabilizan como derechos fiduciarios y están también restringidas. El cambio del activo que constituye la garantía del fondo de liquidez, requerida por Ley, permitió en el año 2014 liberar parcialmente los créditos que se encontraban fideicomitados.

El 26.53% del portafolio de inversión está colocado a un plazo superior a los 360 días, factor que sumado a su condición de tasa fija hacen a esta porción del portafolio sensible a un reprecio de tasa. El riesgo por exposición a tipo de cambio es marginal y proviene principalmente de fondos disponibles.

Calidad de Cartera



*Cobertura: Provisiones de cartera sobre morosidad de la cartera en riesgo + reestructurada por vencer
 **Cartera calificada C+D+E + castigos del período / cartera bruta promedio.
 Fuente: SBS, Estados financieros individuales de Banco Internacional.
 Elaboración: BWR

Banco Internacional ha mostrado una alta calidad de riesgo de su cartera de crédito, con niveles de morosidad históricamente inferiores al promedio del sistema bancario privado. El riesgo del activo mostrado en la relación de cartera en riesgo de 1.93% compara favorablemente frente al promedio ponderado del sistema de 3.76%, incluyendo en ambos casos a la cartera reestructurada por vencer.

A fines del año 2014 se observó mayor aceleración en el crecimiento de la cartera calificada como CDE debido a que bajo metodología de la Superintendencia de Bancos se realizó una actualización de la información de los clientes que pertenecen al portafolio de crédito corporativo.

Por esta razón, la cartera CDE de Banco Internacional crece interanualmente en 79.56% a mar-2015. No obstante, sumando los castigos a la cartera CDE, Banco Internacional mantiene históricamente una posición más conservadora frente al promedio del sistema.

Los castigos de cartera que Banco Internacional realiza periódicamente son bajos en proporción, de 0.62% la cartera bruta promedio a mar-15, pero generalmente superiores a lo que castiga el promedio del sistema bancario, con excepción de los dos últimos trimestres (0.78% a mar-2015). Los castigos de cartera del Banco corresponden en un 98% a operaciones de consumo.

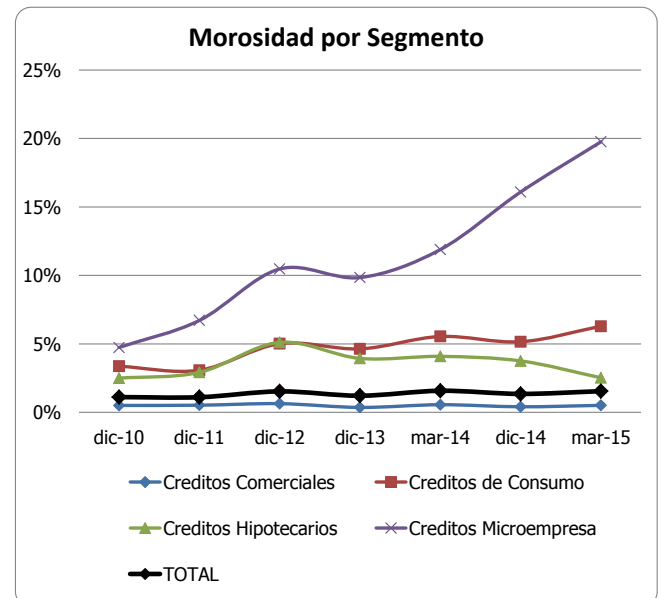
El sistema bancario en general está presentando un deterioro en el crédito de consumo dada la coyuntura de menor liquidez en el mercado y un enfriamiento en los consumos mediante tarjeta de crédito. De igual manera, se observa mayor aceleración en las reestructuraciones y refinanciamientos.

Dada su especialización como banca comercial, el 67% de la cartera del Banco está dirigida hacia actividades comerciales y productivas, restaurantes y hoteles, a la industria manufacturera y a servicios comunales, sociales y personales. Alrededor del 78% de la cartera está concentrada geográficamente en las ciudades de Quito, Guayaquil y Manta.

Las operaciones concedidas mediante tarjeta de crédito representan el 78.9% de la cartera bruta de consumo del Banco, la diferencia proviene de compras de cartera automotriz con recurso de dos emisores y a un plazo aproximado de crédito de un año y medio. El portafolio que se origina de los consumos mediante tarjeta de crédito tiene una rotación superior a 30 días al estar conformado en un 53% por crédito rotativo y un 47% por crédito diferido.

Debido a la decisión del Banco de desincentivar la colocación de crédito de consumo, este segmento está creciendo a un ritmo menor (Δ 6.7%) al promedio del sistema (Δ 11.86%), a diferencia de la cartera comercial en la que Banco Internacional tiene un comportamiento más dinámico. Las colocaciones de crédito hipotecario y microcrédito han aportado con una generación minoritaria de la cartera históricamente pues no constituyen un enfoque de negocio para el Banco (4.85% de participación conjunta).

En el año 2014 y a mar-2015 se colocaron nuevas operaciones de crédito de vivienda, contrario a microcrédito, cuya cartera bruta se reduce periódicamente, advirtiéndose a la par mayor morosidad. Las titularizaciones hipotecarias que el Banco mantiene, en ambos casos terminaron su etapa de reposición, razón por la cual el Banco dejó de alimentar esta cartera.



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

Banco Internacional dirigió esfuerzos para fortalecer sus coberturas de cartera, en especial en los dos últimos años. Las coberturas de cartera se aprietan en relación al trimestre anterior pero siguen siendo más holgadas que las observadas a mar-2014 y mantienen una posición superior al promedio del sistema de bancos privados e incluso de algunos bancos pares.

La cartera en riesgo, incluyendo a la cartera reestructurada por vencer está cubierta mediante provisiones en 2.27 veces (1.96 veces a mar-2014), mejor que la cobertura promedio del sistema de 1.8 veces. De acuerdo a la Administración, la política de fortalecimiento en coberturas continuará manteniéndose en los próximos años.



El Banco cuenta con provisiones genéricas equivalentes al 3% de la cartera de consumo y microcrédito, cuyo fin es cubrir eventuales riesgos que podrían derivarse de la tecnología crediticia que emplea el Banco, del sistema informático y de procedimientos para el seguimiento de las operaciones⁴. La provisión genérica representa el 16.03% del total de provisiones para cartera.

La concentración de cartera en los 25 mayores deudores, de 25.63% a mar-2015, es superior a su promedio histórico de 23.41% (período 2010 - 2014), 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.

La inclusión de nuevas colocaciones en cuatro empresas independientes, dentro de los 25 mayores riesgos del Banco ayudó a disminuir la concentración de cartera de este trimestre en relación a mar-2014, sin embargo Banco Internacional continúa mostrando una estructura concentrada en comparación a instituciones pares.

El riesgo de concentración de cartera incluye a 20 grupos económicos, de los cuales 9 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.

Contingentes

El dinamismo que se observa en contingentes (crecimiento interanual de 36.15%) proviene del negocio de comercio exterior que comprende la emisión de fianzas, garantías, cartas de crédito y avales. De este negocio se desprende el 67.56% de los contingentes que el Banco mantiene a la fecha.

En comparación con los bancos medianos del sistema privado, Banco Internacional tiene mayor incursión en el negocio de comercio exterior (de casi el doble en contingentes) y contempla un potencial crecimiento de estos productos en el mediano plazo por considerarlos de bajo riesgo.

El riesgo de liquidez persiste en caso de incumplimiento del contratante pero éste se mitiga por el buen perfil de riesgo de crédito de los clientes que hacen uso de estos productos. Adicionalmente, este riesgo está cubierto mediante garantías mandatarias. Por otro lado, la exposición del Banco a los instrumentos de comercio exterior está medida por cupos previamente establecidos

por la Administración y por su duración de corto plazo.

El 32.44% de los contingentes se origina de los cupos de las tarjetas de crédito emitidas por el Banco, cuyo crecimiento (Δ 27.23%) está influenciado por una resolución⁵ que establece su ponderación por riesgo en función de los ingresos de los tarjetahabientes. Esta metodología podría variar en el corto plazo. El cupo de las tarjetas en circulación permite un endeudamiento equivalente al 84% de la cartera bruta actual colocada mediante tarjeta de crédito.

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 cartera e inversiones y/o el incentivo de fondeo de mediano y largo plazo.

Las titularizaciones hipotecarias emitidas por el Banco propiciaron la reducción de plazos del activo. En el año 2009, previo a la emisión de la primera titularización, el 73% de la cartera por vencer superaba el plazo contractual de los 90 días, este porcentaje disminuye a 66.1% a mar-2015. Las operaciones de crédito son otorgadas con tasa reajutable lo cual minimiza el riesgo de reprecio de tasa.

En función de los reportes presentados por el Banco, se observa que en un horizonte temporal de un año, el descalce estructural del período está marcado por una duración en las fuentes de 35 días, contrastado con un aumento en la duración de los usos que pasó de 115 días (mar-2014) a 118 días (mar-2015).

La posición en riesgo del margen financiero y la sensibilidad de los recursos patrimoniales, -1.77% y \pm 2.9% respectivamente, se conservan dentro de un rango bajo moderado y están enmarcados dentro del perfil de riesgo aceptado por el Banco.

El negocio de comercio exterior requiere que la institución mantenga posiciones líquidas en otras monedas diferentes al 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

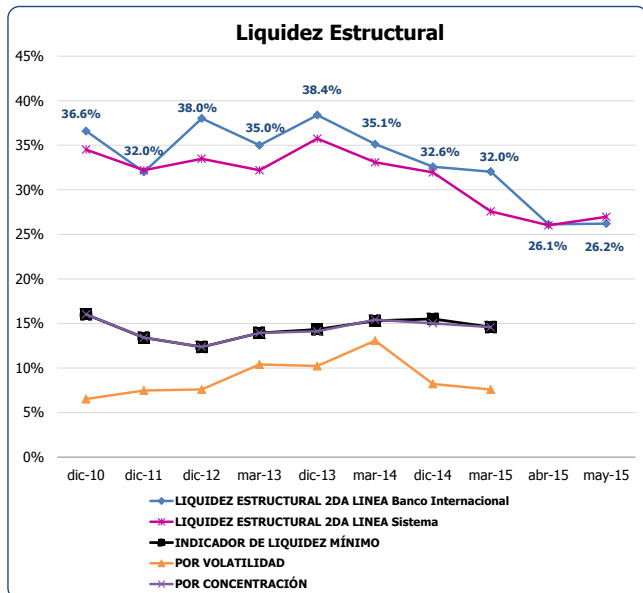
El fondeo se diversifica a través de fuentes de largo plazo provenientes de organismos multilaterales

⁴ Estados financieros auditados por Deloitte & Touche, nota 10.

⁵ Resolución de la Junta Bancaria No JB-2014-2965

para sostener un crecimiento interanual de la cartera productiva del 13.4% frente a un lento crecimiento de las captaciones con el público del 6.6%. Esta estrategia permitió que la liquidez de Banco Internacional no se presionara tanto en el trimestre como sí sucedió con el promedio del sistema bancario.

Banco Internacional logró este comportamiento a pesar de la disminución, desde fines del año 2014, de algunas de sus captaciones corporativas, principalmente provenientes de empresas del sector petrolero que se ubicaban dentro de los 25 mayores depósitos del Banco. La salida de estos depósitos implicó una mayor desconcentración del pasivo, la misma que se mantiene en similares niveles este trimestre.



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

El índice de liquidez estructural de 2da línea de Banco Internacional disminuyó trimestralmente en un punto porcentual, de 32.59% a dic-2014 a 32.03% a mar-2015, mientras que en el promedio del sistema bancario el mismo indicador se redujo en cuatro puntos porcentuales, de 31.95% a 27.57% en el mismo período. La liquidez se presionará aún más en los próximos meses tanto en Banco Internacional como a nivel sistémico tal como se observa en el gráfico precedente.

Banco Internacional no tiene posiciones de liquidez en riesgo bajo los escenarios estático, esperado o dinámico. En un escenario contractual presenta un descalce acumulado de plazos en todas las brechas, la de mayor volumen a más de 12 meses, seguida por un descalce de similar proporción a 90 días.

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 periódicamente, sin embargo se observa que el descalce se está trasladando paulatinamente hacia las brechas de menores plazos, premisa que se mantiene bajo los escenarios esperado y dinámico.

La liquidez de Banco Internacional contrastada con el descalce de corto plazo que mantiene la estructura de su balance es adecuada, sin embargo es menos conservadora que su competencia directa por cuanto el Banco sostiene un descalce mayor a esas instituciones. Adicionalmente, en relación a sus bancos pares, Banco Internacional mantiene indicadores inferiores tanto en liquidez estructural de primera como de segunda línea.

La mayor brecha acumulada de liquidez absorbe el 61.28% de los activos líquidos de Banco Internacional a mar-2015. En algunas instituciones pares, el mayor descalce de corto plazo absorbe entre el 29% al 50% de los activos líquidos de sus respectivos balances.

La concentración en los 25 mayores depósitos disminuye a 19.74% (mar-2015) de un promedio histórico de 21.92%, ubicándose en el rango de instituciones pares que sostienen concentraciones de entre el 11% al 19%.

Si bien 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, los 25 mayores depósitos provienen en su totalidad de personas jurídicas, 48% de otras instituciones financieras locales y 52% de empresas que pertenecen principalmente a los sectores de la construcción, alimenticio, petrolero, gremios y otros.

Banco Internacional mantiene posiciones mutuas autoliquidables con otros bancos locales. Al netear estos activos con los pasivos del Banco, el índice de concentración de los 25 mayores depositantes disminuye a 16.46%, todavía por encima de la concentración de algunas instituciones pares bajo la misma sensibilidad.

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 (60.65% del pasivo). El fondeo a plazo continúa ganando participación dentro del pasivo del Banco (30.12%) y si bien la Administración procura incentivar las captaciones de mayores plazos, este pasivo sigue concentrado en un 71.08% en plazos contractuales inferiores a 90 días.

Lo que Banco Internacional pierde trimestralmente en depósitos a la vista es parcialmente compensado, en poco más de la mitad, por el fondeo que la institución logró gestionar con organismos multilaterales, cuya participación dentro del pasivo se incrementa a 2.48% a mar-2015, frente a un bajo promedio histórico de 0.86%.

El Banco decidió utilizar la totalidad de una línea de crédito otorgada por la Corporación Andina de Fomento (CAF) bajo modalidad rotativa y de corto plazo (de hasta 180 días). Adicionalmente, la institución gestionó un nuevo crédito de largo plazo (de alrededor de 3 años) con la Corporación Financiera Internacional (IFC).

El Banco tiene la intención de negociar un mayor financiamiento con organismos multilaterales hasta fines de este año dado que ambos créditos fueron concedidos a tasas competitivas.

Presencia Bursátil

En el año 2010 Banco Internacional incursionó por primera vez en el mercado de valores ecuatoriano con su primera titularización de cartera hipotecaria por USD 50MM.

En el 2012 estructuró una emisión de obligaciones por USD 100MM que por decisiones estratégicas de la Administración nunca colocó. A la par, en el mismo año emitió una segunda titularización de cartera hipotecaria que al igual que la primera se mantiene actualmente en circulación (USD 50MM), y un papel comercial de USD 100MM que venció el 28 de septiembre del 2014. A continuación el detalle de las emisiones que se mantienen en circulación:

EMISIONES VIGENTES					
Instrumento	Monto USD Miles	Fecha de aprobación SIC	No. Resolución	Calificación*	Calificadora
Titularización cartera hipotecaria INTER 1	50,000	11-mar-10	Q.IMV.10.0954	AAA	PCR
A1				AAA	
A2				AA	
A3				A	
A4				B	
Titularización cartera hipotecaria INTER 2	50,000	16-may-12	Q.IMV.2012.2456	AAA	PCR
A1				AAA	
A2				AAA	
A3				A	
A4				B+	

*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 65.08% de las pérdidas materializadas por eventos de riesgo se relacionan con la gestión, ejecución y entrega de procesos, 20.96% con fraudes externos que en su mayoría provienen de la clonación de tarjetas de crédito y débito, 9.62% con fallas en los sistemas, 3.43% con relaciones laborales y 0.91% por daños a los activos.

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.

El Banco concluyó con la adecuación de su red de cajeros automáticos para trabajar con microprocesador. La migración de las tarjetas de débito a los clientes se realizó hasta diciembre del 2014, mientras que se espera completar con la distribución de tarjetas de crédito hasta diciembre del 2015.

El análisis de riesgo operativo está en proceso de automatización. 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.

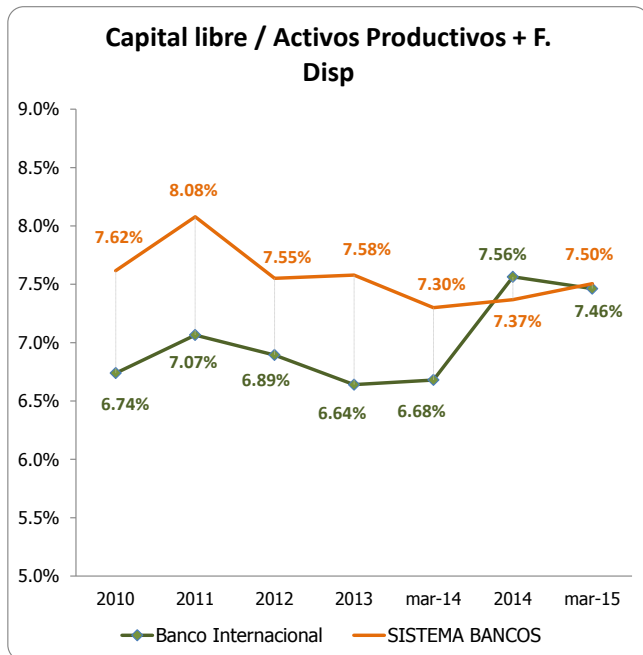
El área de Riesgos se encuentra actualizando el Plan de Continuidad del negocio, el cual contempla el funcionamiento de un centro de cómputo alterno en la ciudad de Guayaquil a fin de salvaguardar la seguridad de la información y de las operaciones.

En este año el Banco va a enfatizar en la gestión de riesgos por procesos fortaleciendo la cultura de la organización, robusteciendo 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

El soporte económico de los accionistas hacia la institución proviene de la capitalización periódica de una parte de los resultados. Hasta el año 2013, las capitalizaciones fueron de entre el 45% al 65%, sin embargo en el año 2014 la Junta General de Accionistas decidió capitalizar una porción menor de las utilidades, equivalente únicamente al 11% y más bien incrementar el patrimonio mediante la

constitución de reservas patrimoniales. A fines de este año 2015 se concretará, según el presupuesto, una capitalización de alrededor del 16%.



Fuente: Estados Financieros BI
 Elaboración: BWR.

En cuanto al pago de dividendos, en el año 2014 se concretó un pago efectivo del 22% de las utilidades generadas en el 2013 y como hecho subsecuente se menciona que en abril del año 2015 se autorizó un reparto de dividendos equivalentes al 27% de las utilidades generadas en el 2014.

La cobertura de capital libre sobre activos productivos mejoró sustancialmente desde mediados del año 2014, ubicando a Banco Internacional en niveles similares que el promedio del sistema y en mejor posición frente a otros bancos pares. Este índice refleja la capacidad de la institución para cubrir un deterioro de su activo productivo de hasta 7.46%. La mejora que se advierte en este indicador obedece en parte a la reserva de mayores provisiones para cartera y un reparto de dividendos más conservador.

La relación de patrimonio técnico constituido sobre activos ponderados por riesgo, que es de 11.55% a mar-2015 (sistema 12.86%), se sustenta fundamentalmente en un 10.42% en capital primario, menos conservador que el promedio del sistema cuya participación de capital primario es de 11.49%. Este índice de solvencia presenta un menor desempeño respecto a su histórico (12.19% en promedio) influenciado por la ponderación por riesgo de los activos y contingentes.

Las condiciones económicas actuales exigen a los participantes del sistema financiero el cumplimiento de mejores estándares de crédito, una mayor eficiencia operativa y la preservación del soporte patrimonial por parte de sus accionistas a fin de respaldar el crecimiento del negocio y prever futuras pérdidas que podrían derivarse de posibles deterioros en el entorno.

BANCO INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	mar-14	dic-14	mar-15
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1,857,502	310,316	214,238	361,544	171,419	108,832	124,273	159,281
Inversiones Brutas	4,529,959	199,634	171,887	276,876	244,148	238,543	247,678	285,236
Cartera Productiva Bruta	19,845,858	874,694	1,045,814	1,170,819	1,400,304	1,389,599	1,584,175	1,575,809
Otros Activos Productivos Brutos	2,813,266	54,916	57,923	88,469	126,789	157,941	172,575	193,669
Total Activos Productivos	29,046,584	1,439,560	1,489,863	1,897,707	1,942,661	1,894,915	2,128,701	2,213,995
Fondos Disponibles Improductivos	3,298,101	136,323	168,780	171,083	517,074	486,376	511,550	396,359
Cartera en Riesgo	708,548	9,884	11,736	18,240	17,286	22,312	21,723	24,811
Activo Fijo	526,294	28,567	36,887	35,273	34,957	33,172	32,165	31,939
Otros Activos Improductivos	1,083,092	35,403	45,436	44,999	48,972	61,033	51,683	55,630
Total Provisiones	(1,547,500)	(36,249)	(41,380)	(48,483)	(55,435)	(60,430)	(68,711)	(71,846)
Total Activos Improductivos	5,616,035	210,177	262,839	269,594	618,288	602,894	617,122	508,739
TOTAL ACTIVOS	33,115,118	1,613,488	1,711,321	2,118,817	2,505,514	2,437,379	2,677,112	2,650,888
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	26,782,899	1,398,408	1,477,552	1,838,137	2,195,506	2,126,053	2,352,981	2,266,477
Depósitos a la Vista	17,738,984	954,928	988,471	1,286,196	1,494,436	1,416,953	1,559,267	1,468,745
Operaciones de Reporto	14,800	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,948,816	417,572	430,559	481,917	617,355	634,047	721,576	729,464
Depósitos en Garantía	1,128	74	75	73	77	77	80	81
Depósitos Restringidos	1,079,172	25,834	58,448	69,950	83,637	74,976	72,058	68,187
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	219,435	7,668	3,742	8,349	8,015	5,654	3,602	5,271
Aceptaciones en Circulación	48,772	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,371,667	24,500	4,000	25,000	15,000	15,000	10,000	60,000
Valores en Circulación	2,482	-	-	-	9,085	4,653	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	217,940	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,192,544	36,883	51,763	54,682	68,807	70,867	73,965	83,812
Provisiones para Contingentes	99,940	1,437	2,335	2,192	4,639	4,750	6,007	6,284
TOTAL PASIVO	29,935,679	1,468,897	1,539,391	1,928,360	2,301,052	2,226,977	2,446,556	2,421,844
TOTAL PATRIMONIO	3,179,439	144,591	171,930	190,457	204,462	210,402	230,556	229,044
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	33,115,118	1,613,488	1,711,321	2,118,817	2,505,514	2,437,379	2,677,112	2,650,888
CONTINGENTES	5,824,045	329,438	390,129	322,589	352,995	378,074	505,003	503,299
RESULTADOS								
Intereses Ganados	612,749	92,722	104,832	122,541	140,895	38,032	161,992	42,937
Intereses Pagados	161,145	26,321	27,800	30,724	37,381	10,920	47,088	12,992
Intereses Netos	451,605	66,401	77,032	91,817	103,513	27,111	114,904	29,945
Otros Ingresos Financieros Netos	53,562	10,751	12,400	11,413	14,035	3,932	17,399	5,036
Margen Bruto Financiero (IO)	505,167	77,152	89,432	103,229	117,549	31,044	132,303	34,982
Ingresos por Servicios (IO)	110,036	20,596	24,663	26,385	25,257	6,362	27,271	6,294
Otros Ingresos Operacionales (IO)	26,387	2,366	6,661	1,880	859	78	764	181
Gastos de Operacion (Goperac)	427,063	62,453	66,360	76,590	83,595	21,918	87,887	24,290
Otras Perdidas Operacionales	17,264	176	4,872	685	154	101	216	9
Margen Operacional antes de Provisiones	197,263	37,485	49,523	54,220	59,915	15,465	72,235	17,157
Provisiones (Goperac)	108,075	10,569	13,423	17,083	24,391	7,761	27,638	6,393
Margen Operacional Neto	89,188	26,916	36,100	37,137	35,525	7,704	44,597	10,764
Otros Ingresos	43,707	3,674	3,731	10,289	8,545	2,681	9,311	1,895
Otros Gastos y Perdidas	16,492	1,465	2,451	4,179	4,610	1,641	7,249	1,483
Impuestos y Participacion de Empleados	37,343	8,744	10,802	11,670	11,897	2,729	14,478	3,960
RESULTADOS DEL EJERCICIO	79,061	20,381	26,578	31,577	27,563	6,014	32,181	7,216

BANCO INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	mar-14	dic-14	mar-15
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	32,344,685	1,575,883	1,658,643	2,068,790	2,459,735	2,381,291	2,640,251	2,610,353
Cartera Bruta total	20,554,406	884,577	1,057,550	1,189,058	1,417,589	1,411,911	1,605,899	1,600,621
Cartera Vencida	291,460	3,668	4,633	6,768	5,745	7,005	7,834	9,182
Cartera en Riesgo	708,548	9,884	11,736	18,240	17,286	22,312	21,723	24,811
Cartera C+D+E	1,061,092	12,281	13,379	18,875	20,730	21,805	42,570	39,153
Provisiones para Cartera	(1,293,692)	(23,869)	(27,785)	(37,932)	(44,858)	(49,855)	(60,880)	(63,838)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.8%	87.3%	85.0%	87.6%	75.9%	75.9%	77.5%	81.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	139.5%	125.6%	119.4%	121.4%	104.4%	107.1%	102.9%	106.7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.42%	0.41%	0.44%	0.57%	0.41%	0.50%	0.49%	0.57%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.45%	1.12%	1.11%	1.53%	1.22%	1.58%	1.35%	1.55%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.76%	1.60%	1.20%	1.77%	1.53%	1.98%	1.77%	1.93%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.16%	1.39%	1.27%	1.59%	1.46%	1.54%	2.65%	2.45%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	196.7%	256.0%	256.6%	220.0%	286.3%	244.7%	307.9%	282.6%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	180.2%	178.9%	237.8%	190.2%	228.2%	195.5%	235.5%	226.6%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	131.3%	206.1%	225.1%	212.6%	238.8%	250.4%	157.1%	179.1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.3%	2.7%	2.6%	3.2%	3.2%	3.5%	3.8%	4.0%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	n/a	154.0%	165.0%	175.0%	194.4%	197.8%	147.9%	164.8%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/a	20.6%	20.6%	25.7%	25.5%	26.1%	24.7%	25.6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	n/a	145.6%	146.9%	183.1%	205.9%	206.5%	209.5%	217.1%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5.4%	1.8%	2.0%	2.1%	2.5%	1.7%	3.4%	2.6%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	5.7%	15.8%	26.6%	15.7%	20.8%	1.5%	20.1%	4.8%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	23.8%	11.0%	16.5%	18.7%	21.7%	14.6%	13.5%	14.4%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.8%	0.3%	0.6%	0.4%	0.9%	0.6%	0.6%	0.6%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	12.86%	12.55%	12.59%	12.71%	11.36%	11.35%	11.73%	11.55%
TIER I / APPR	11.49%	10.10%	10.13%	9.63%	9.05%	10.49%	9.43%	10.42%
PTC / Activos y Contingentes	7.92%	7.30%	7.49%	7.61%	7.02%	7.24%	7.18%	7.28%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20.50%	20.15%	23.45%	18.98%	17.42%	16.27%	14.07%	13.91%
Capital libre (USD M)**	2,420,814	106,024	116,852	142,622	163,321	159,064	199,702	194,793
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.50%	6.74%	7.07%	6.89%	6.64%	6.68%	7.56%	7.46%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.09%	58.94%	55.40%	59.15%	61.74%	57.72%	65.42%	63.41%
TIER I / Patrimonio Técnico	89.35%	80.45%	80.42%	75.77%	79.72%	92.44%	80.34%	90.23%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.53%	9.87%	10.31%	9.95%	8.84%	8.51%	8.90%	8.60%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.26%	7.79%	7.59%	7.35%	6.92%	7.63%	7.09%	7.77%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	567	0	-	0	-	0	0	0
Ingresos Operativos Netos	624,326	99,938	115,883	130,810	143,510	37,383	160,122	41,448
Result. antes de impuest. y particip. trab.	116,404	29,125	37,380	43,246	39,460	8,743	46,659	11,176
Margen de Interés Neto	73.70%	71.61%	73.48%	74.93%	73.47%	71.29%	70.93%	69.74%
ROE	10.02%	14.95%	16.80%	17.43%	13.96%	11.60%	14.80%	12.56%
ROE Operativo	11.30%	19.75%	22.82%	20.50%	17.99%	14.86%	20.50%	18.74%
ROA	0.95%	1.39%	1.59%	1.65%	1.19%	0.97%	1.24%	1.08%
ROA Operativo	1.07%	1.84%	2.17%	1.94%	1.54%	1.25%	1.72%	1.62%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72.43%	66.44%	66.47%	70.19%	72.13%	72.52%	71.76%	72.25%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.22%	5.16%	5.27%	5.42%	5.39%	5.65%	5.64%	5.52%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.95%	6.00%	6.12%	6.09%	6.12%	6.47%	6.50%	6.44%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	54.79%	28.20%	27.10%	31.51%	40.71%	50.19%	38.26%	37.26%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.71%	73.07%	68.85%	71.61%	75.25%	79.39%	72.15%	74.03%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68.40%	62.49%	57.26%	58.55%	58.25%	58.63%	54.89%	58.60%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.42%	4.99%	4.79%	4.89%	4.67%	4.80%	4.46%	4.61%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	5,155,603	446,639	383,018	532,627	688,493	595,208	635,823	555,639
Activos Liquidos (BWR)	7,022,251	458,164	409,397	607,007	764,596	668,037	677,693	649,894
25 Mayores Depositantes	n/d	331,338	314,060	365,700	549,756	495,829	464,297	447,416
100 Mayores Depositantes	n/d	584,028	-	590,087	814,878	781,079	756,270	736,827
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.85%	36.39%	31.33%	37.20%	39.68%	36.38%	33.13%	32.45%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	27.57%	36.59%	32.00%	38.01%	38.38%	35.12%	32.59%	32.03%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	16.01%	13.40%	12.36%	14.32%	15.30%	15.51%	14.59%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	n/a	228.54%	238.82%	307.54%	268.05%	229.57%	210.17%	219.61%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	82.60%	61.55%	75.60%	74.16%	68.17%	64.84%	61.28%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.85%	36.33%	31.26%	37.11%	39.62%	36.24%	33.08%	32.41%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22.65%	35.42%	29.25%	32.56%	35.67%	32.29%	31.03%	27.71%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	n/d	23.69%	21.26%	19.90%	25.04%	23.32%	19.73%	19.74%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	n/d	72.32%	76.71%	60.25%	71.90%	74.22%	68.51%	68.84%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	n/a	-0.97%	-1.22%	-0.21%	-1.96%	-1.70%	-2.32%	-1.78%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	n/a	-9.92%	-7.77%	-3.74%	-3.57%	-3.27%	-3.52%	-2.91%

** 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.