

Ecuador  
Calificación Global

## Banco Internacional S.A.

### Calificación

2015	1T-2016	2T-2016
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

En miles USD	Jun-15	Jun-16
Activos	2,691,905	2,806,761
Patrimonio	238,587	259,744
Resultados	16,815.1	12,590.7
ROE (%)	14.34%	9.82%
ROA (%)	1.25%	0.94%

#### Contactos:

Sebastián Baus  
(5932) 292 2426; Ext. 104  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Verónica Molina  
(5932) 226 9767; Ext. 110  
[jmolina@bwratings.com](mailto:jmolina@bwratings.com)

### Fundamento de la Calificación

**Sólido posicionamiento e imagen.** El Banco Internacional (BI) es una institución de larga trayectoria que mantiene su posición entre los seis bancos más grandes del país. El banco está bien posicionado en el segmento comercial, y reconocido en el sector corporativo de grandes y medianas empresas. El BI cuenta con un buen gobierno corporativo, conformado por profesionales con experiencia en el ámbito financiero nacional e internacional. El Banco cuenta con una red comercial importante que constituye una de sus principales ventajas competitivas.

**Contracción de liquidez a nivel sistémico.** El Banco para el año 2016 ha dado prioridad a la posición de liquidez, gestionando fuentes alternativas de fondeo provenientes de organismos multilaterales que han mitigado en parte la disminución de los depósitos observada el año anterior. El primer semestre de 2016, el Banco muestra un incremento en depósitos y el ritmo de colocación de cartera comienza a restablecerse lentamente. La posición de liquidez del Banco es menos conservadora que la de sus pares directos considerando un descalce estructural de plazos mayor en su balance y un mayor nivel de concentración en captaciones. El mayor nivel de concentración del efectivo en exposiciones a riesgo soberano, impulsado por diferentes normativas, aumenta el riesgo de liquidez sistémico en un escenario de estrés.

**Presión en los resultados, con niveles de eficiencia operacional aun favorables.** BI muestra un menor impacto en la rentabilidad frente al sistema con un decrecimiento anual de utilidad de -25.1% (Sistema -40.7%). Esto se debe a un adecuado manejo de intermediación financiera, mayores ingresos por comisiones y servicios, un eficiente control de gastos administrativos y una mayor posición de liquidez localmente. La institución maneja uno de los mejores indicadores de eficiencia operativa en el sistema bancario, lo que le permite tener mayor flexibilidad financiera y capacidad de constituir provisiones adecuadas y fortalecer su patrimonio. Esta es una ventaja competitiva en un entorno en que la perspectiva de la rentabilidad se presionaría en todo el sistema a mediano plazo.

**Crecimiento restringido y calidad de cartera se presiona.** El Banco mantiene indicadores de morosidad de cartera relativamente estables y continúa siendo más bajo que el promedio del sistema, no obstante, este se ha incrementado sobre la media de años anteriores. El deterioro se da principalmente en la cartera de consumo que mantiene una participación del 14.4% a junio 2016. El Banco cuenta con el respaldo de provisiones manteniendo coberturas holgadas frente a la cartera en riesgo.

**Concentración en mayores deudores y mayores depositantes.** Según la naturaleza corporativa del Banco, es coherente que la institución tenga indicadores de concentración de mayores deudores y mayores depositantes algo superiores a bancos de naturaleza universal. Si bien en sí misma la concentración es un riesgo, en este caso se mitiga en parte por la calidad de activos, la relación estable con los clientes y la diversificación por sectores económicos.

**Apropiado soporte patrimonial.** El soporte patrimonial mejoró gracias a la capitalización constante de una parte de las utilidades realizadas en años anteriores y a la constitución de nuevas provisiones, lo cual influye positivamente en el índice de capital libre, el cual también se incrementa en el primer semestre de 2016. El



indicador de capital libre del Banco en relación a sus activos productivos y fondos disponibles, se ubica en 8.6% a junio 2016 vs. un 7.8% registrado en el mismo periodo del año anterior. Un mayor indicador de capital libre amplía la capacidad de la institución para enfrentar riesgos no evidenciados o deterioros en la calidad de los activos productivos.

**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.

**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.



### 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.

### Hechos relevantes y subsecuentes

El 29 de marzo de 2016, el Directorio del Banco Internacional resolvió el aumento de capital suscrito y pagado por USD 23.5MM, con lo cual queda elevado el capital suscrito y pagado a USD 168.5MM.

El 30 de mayo de 2016, mediante Oficio No. SB-DS-2016-0150-O, la Superintendencia de Bancos otorga al Banco Internacional un plazo de cuatro meses para cumplir con los requisitos necesarios para el canje de certificados de autorización.

**Reservas Facultativas:** Mediante Resolución N° 139-2015-F, la JPRMF dispuso que durante los ejercicios 2015 y 2016 las instituciones financieras podrán facultativamente constituir provisiones adicionales a la incobrabilidad de su cartera. Dichas provisiones no podrán ser mayores al 0.5% del total de la cartera bruta a diciembre del 2015 ni mayores al 1% de diciembre del 2016. En este sentido BI constituyó provisiones facultativas en el año 2015 por un monto de USD 8MM equivalentes al 0.49% de la cartera bruta total, y en el 2016 constituyó provisiones facultativas por un monto de USD 14.2MM. El saldo acumulado a jun-2016 es de USD 22.2MM equivalente al 1.31% de la cartera bruta total.

**Reformas al funcionamiento del Fondo de Liquidez:** La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera con Resolución No.176-2015-F de 29 de diciembre de 2015 reforma el funcionamiento del Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado, y del Popular y Solidario. Esta dispone entre otras, que tenga asignado 70% del total de los aportes individuales para uso exclusivo en operaciones activas del Fondo de Liquidez de cada institución, el 30% restante use como fondo cooperativo, aunque 100% de los aportes sirvan de garantía de las operaciones activas que conceda.

**Cuotas de participación en el Fondo de Liquidez y Títulos del Estado:** La Resolución No.SB-2015-1372 de diciembre 30 de 2015 de Superintendencia de Bancos dispone a los aportantes del Fideicomiso Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado, reclasificar 70% de las cuotas de participación contra "Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, del Estado o de entidades del sector público", en el plazo 91 a 180 días. Esta reclasificación deja de ser

consistente con las características de un Fondo de Liquidez, sobre: fideicomiso de administración independiente de los recursos de partícipes privados, respaldo en títulos valores de alta seguridad, liquidez y rentabilidad, e inmediata disponibilidad de fondos para atender necesidades en cámara de compensación, u otras emergentes. A dic-2015, Banco Internacional transfiere USD 127.3MM a la inversión temporal, cuya contrapartida son los derechos fiduciarios en el Fondo de Liquidez.

El 12 de febrero, 2016, la JPRMF mediante resolución No.209-2016-F (RO 730) emite una regulación que modificó los porcentajes de provisiones en la calificación de activos de riesgo. Se redujo el requerimiento de provisiones específicas legales requeridas para cada categoría de crédito.

El 2 de marzo, 2016 mediante Resolución No. 216-2016-M, la JPRMF fija las tarifas que el BCE cobrará por el servicio de recepción de depósitos, verificación, clasificación, recuento y entrega de especies monetarias en dólares. Por cada millar de billetes entregados a las entidades financieras se cobrará USD 19,50 (antes USD 3,50), por recepción de billetes no se cobrará.

El 5 de mayo, 2016 mediante Resolución No. 244-2016-F (RO 770), la JPRMF expide las políticas de inversión de los recursos del seguro de depósitos, que serán administrados por fideicomisos mercantiles.

El 5 de mayo, 2016 mediante Resolución No. 245-2016-F (RO 770), la JPRMF realiza diversas reformas a la norma para la calificación de activos de riesgo. Se modifica parte de la definición del crédito de consumo prioritario, estableciendo que todas las operaciones efectuadas a través del sistema de tarjetas de crédito se considerarán créditos de consumo prioritario, sin excepciones (antes se especificaba que el destino del crédito sea el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con una actividad productiva o comercial).

### 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 cuanto a 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 las exportaciones, representan dificultades para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

A partir del año 2015, se profundizan los problemas para el país con la baja del precio del petróleo y la



fuerte revalorización del dólar que afectó la competitividad de los productos ecuatorianos de exportación. La vulnerabilidad de la economía se evidenció en un entorno operativo de menor liquidez que entre otras cosas resultó en la contracción del crédito doméstico, en cargas adicionales para el sector productivo, en menores inversiones del sector público y en retrasos a los proveedores del gobierno. Se estima que los ingresos del Gobierno se redujeron a cerca del 33% del PIB en 2015, desde cerca del 39% del PIB en 2014.

La consecuencia natural de lo dicho fue la desaceleración de la economía que según datos del BCE obtuvo un crecimiento del PIB del 0.2% en el 2015 y para la cual se espera en el 2016, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. Las últimas publicaciones del BCE pronostican una contracción de la economía de 1.7% del PIB para el 2016, lo cual parecería optimista frente a los acontecimientos y a las proyecciones del FMI (actualizado/2016 -2.3%), del Banco Mundial (jun/2016, -4%) e incluso de CEPAL (jul/2016 -2.5%).

Según algunos analistas, el comportamiento de la economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2017, si el precio del petróleo mantiene la tendencia modesta y gradual a recuperarse, y si el gobierno consigue el financiamiento esperado. De todos modos, la profundidad y el largo de la recesión dependerán de la habilidad para obtener financiamiento, tema que podría verse complicado con el cambio de gobierno. Fitch Ratings considera que la economía ecuatoriana tendría una contracción mayor al 2% en el 2016, y que, a partir del 2019, podría alcanzar crecimientos menores al 2%. La estimación del FMI es que el PIB del Ecuador tendrá decrecimiento por 5 años seguidos, es decir de 2016 a 2020 y que solamente en el 2021 alcanzará un crecimiento del 1.5%.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en gasto público, el cual desde el 2008 se ha incrementado de forma importante y el cual fue alimentado sin problema mientras los precios del petróleo estuvieron altos. Las nuevas circunstancias le exigieron al gobierno ajustar su presupuesto, pero lo hizo reduciendo las inversiones mientras que el gasto corriente sigue en aumento, financiado por préstamos externos principalmente pero también por recursos captados localmente de las entidades de seguridad social y de ajustes tributarios al sector privado.

El gasto público del 2015, representó el 33% del PIB y el gasto corriente constituyó dos tercios de dicho gasto, presionado por los montos que representan los salarios del sector público, el subsidio de energía y la seguridad social del sector público.

El gobierno ha logrado recuperar su acceso a fuentes de financiamiento externo como son el FMI y el

mercado de “bonos globales”. Analistas económicos han mostrado su preocupación por los niveles de endeudamiento alcanzados y la necesidad de reducir el gasto corriente, lo cual es poco probable por considerarse impopular e inconveniente frente a las elecciones del 2017.

Lo más probable es que mientras encuentre fuentes de financiamiento, aunque fueran costosas el gobierno actual se seguiría endeudando, postergando los problemas del pago de la deuda y el riesgo de refinanciamiento para las próximas administraciones. Es importante notar que Ecuador se vuelve cada vez más dependiente del financiamiento externo para cubrir sus necesidades de cuenta corriente y las amortizaciones de deuda entre 2015 y 2017. Si no se concretan los préstamos con China en los montos esperados por el gobierno, lo cual es un escenario probable, sería necesario negociar financiamiento con multilaterales, hacer recortes impopulares del gasto corriente y/o incurrir en nuevos retrasos con proveedores.

El déficit fiscal del país entre 2013 y 2015, llegó a un promedio cercano al 5% del PIB; analistas de Fitch Ratings consideran que este déficit será superior al 5.5% para el período 2016-2017, lo cual presionaría el indicador deuda/PIB sobre el 40% que es el techo legal aprobado. El FMI coincide con esta previsión.

Por otro lado, la inseguridad política, tributaria y legal han desincentivado las inversiones del sector privado el cual también se ha visto afectado por la disminución de la demanda en la mayor parte de los sectores económicos principalmente en el sector de la construcción y en el de manufactura, sectores especialmente sensibles a la situación del entorno macroeconómico.

Se prevé una caída de al menos el 5.4% en la demanda interna para el 2016, demanda que engloba el consumo de los hogares, consumo del gobierno e inversión. De acuerdo con los datos publicados por el INEC, la inflación anual a agosto-2016, es la más baja desde que se implementó la dolarización (comparando los mismos períodos) lo cual refleja la baja del consumo.

El comportamiento del consumo es el resultado de los ajustes que debieron hacerse tanto en el sector público como en el sector privado y se relaciona con la reducción de la capacidad adquisitiva de la población que se ha visto perjudicada por el desempleo o el empleo inadecuado.

La desdolarización es siempre una amenaza para el Ecuador si no llega a ajustar su economía a los menores ingresos en dólares. El gobierno ha respaldado la dolarización implementando medidas temporales para contener el déficit de la cuenta corriente internacional, el mismo que para el 2015 alcanzó el 2.2% del PIB. El gobierno ha anunciado que las medidas de control de importaciones (cupos,



incremento de aranceles y salvaguardias) podrían prolongarse hasta junio 2017, mientras que el sector productor hace votos para eliminarlas y firmar el acuerdo de libre comercio con la Unión Europea.

Las elecciones presidenciales y legislativas programadas para febrero de 2017, añaden incertidumbre al entorno operativo ecuatoriano. La gobernabilidad del país podría representar un reto para la administración entrante si no se logra consolidar posiciones mayoritarias en el congreso.

Fuentes: El Universo, El Comercio, BCE, Fitch

### Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero. En este sentido los bancos limitaron la concesión de nuevos créditos e incluso la renovación de aquellos que vencían. Mientras los indicadores de liquidez se fortalecieron con una mayor porción de activos líquidos en los balances, la rentabilidad se contrajo por las menores colocaciones en activos productivos. Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros. Se debe mencionar que el impacto del terremoto ocurrido el 16 de abril, no es sustancial en la calidad de cartera del sistema de bancos privados tomando en cuenta la baja penetración en las áreas afectadas.

El segundo semestre de 2016 marca un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016, los depósitos del sistema dejaron de decrecer (anualmente). Este comportamiento está directamente influenciado por un importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos recibidos por el Gobierno de los acreedores internacionales. En lo que va del 2016, el Gobierno ha recibido cerca de USD 3,470MM, de los cuales USD2,500MM fueron recibidos en el segundo semestre. Los desembolsos del año se obtuvieron de acuerdo al siguiente detalle: USD 970MM por facilidad petrolera a 5 años con un consorcio de bancos chinos (primer trimestre), en junio desembolso de USD 1,500MM del Banco de Desarrollo de China, atado a la compraventa de crudo con Petrochina hasta el 2024 y USD 1,000MM de la emisión de bonos por parte del Gobierno en el mercado internacional a una tasa de 10.75% con vencimiento en el 2022. Además, está pendiente el desembolso de USD 364MM por parte

del FMI como crédito de emergencia por el terremoto.

Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos del sistema y una mayor capacidad de los bancos para otorgar créditos. A junio-2016 el sistema muestra una sólida posición de liquidez de 39.5% medida por los *Activos Líquidos / Pasivos de corto plazo*, representando un importante incremento frente al 30.6% mostrado el mismo periodo del año anterior. Esta situación ha permitido a los bancos generar crecimiento de cartera en el segundo semestre de 2016 y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad. Sin embargo, la originación de cartera en el entorno operativo actual conlleva varios retos tanto por el lado de la demanda del crédito en todos los segmentos como por su calidad.

La economía se estimulará dependiendo del flujo de los desembolsos externos, los cuales podrían verse amenazados por el nivel de deuda del país, por el riesgo soberano del Ecuador y por las circunstancias electorales. Por el momento la demanda de crédito se ha contraído y la calidad de la cartera se sigue deteriorando.

En adelante, los resultados se verán afectados por los requerimientos de provisiones y en la medida en que las políticas y estrategias prefieran mantener las coberturas de los activos de riesgo. La capacidad de las instituciones para generar recursos que permitan mantener coberturas saludables y patrimonios fuertes será un reto en el futuro considerando los desafíos de liquidez en las circunstancias macroeconómicas actuales.

Bajo este escenario y aunque el sector bancario sigue siendo saludable a pesar de los retos, la perspectiva del sistema financiero en general se mantiene negativa ya que su flexibilidad financiera se ve amenazada en el corto y mediano plazo. Habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias. En jun-2016 frente al mismo periodo del año anterior, el número de bancos privados con Margen Operacional Neto (MON) negativo, aumentó de cuatro a diez, el número de bancos privados con morosidad mayor a dos dígitos aumentó de una a cinco y el número de bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez aumentó de ocho a nueve.

Por otra parte, transcurridos 21 meses desde la aprobación en septiembre 2014 del Código Monetario Financiero, existen temas importantes por implementarse. En sep-2015 venció el plazo para que las entidades financieras que mantienen acciones en otras entidades financieras, como consecuencia de



convenios de asociación, enajenen las acciones, este mandato no se ha completado. El plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero, de marzo 2016 fue extendido por 18 meses, pocas entidades han iniciado dicho proceso. La sustitución de certificados de autorización entre otros temas, busca controlar los incrementos exigidos por el Código en el capital pagado mínimo para las instituciones de los distintos segmentos, la eliminación del segmento de Sociedades Financieras y el cambio de las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito del Sector Financiero Privado al Sector Financiero Popular y Solidario.

En general, se mantienen las grandes preocupaciones que genera el Código especialmente en cuanto a la ambigüedad de su redacción ya que no define con claridad el alcance de varios artículos. Temas a observar son las amplias atribuciones otorgadas a la Junta y la discrecionalidad con la que ésta puede regular; dichos factores limitan nuestra capacidad para determinar al momento, el impacto de las disposiciones del Código en el sistema financiero. Los efectos que se observen en el comportamiento del sistema financiero dependerán en gran medida del enfoque de las decisiones de regulación, las mismas que pueden darse en función de objetivos técnicos o bajo una visión política. En este sentido, las mayores intranquilidades son el posible cambio de expectativas de los depositantes ante nuevos intentos del Gobierno por incentivar la moneda electrónica y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

### Perfil de la Institución

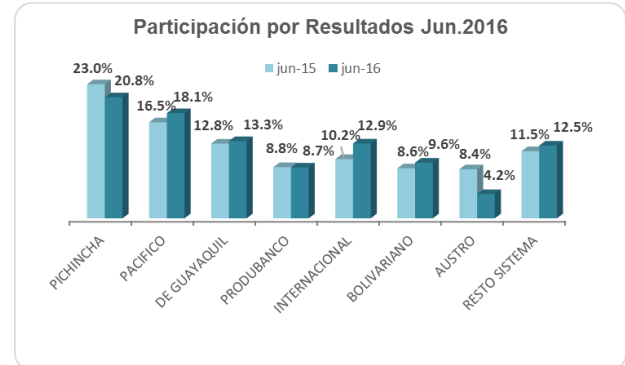
Banco Internacional S.A. es una institución bancaria privada clasificada como mediana según la Superintendencia de Bancos (SB), con una trayectoria de más de 40 años, y un enfoque hacia el segmento corporativo y empresarial. Además, cuenta con una amplia infraestructura de oficinas y cajeros a nivel nacional para atender al segmento de personas, en el cual ha podido posicionarse.

Las fuentes de fondeo son también depósitos mayormente del sector empresarial (corporativo, grandes, medianas y pequeñas empresas), de forma que el Banco tiene un indicador algo más alto de concentración en depósitos, en comparación a otros bancos de tipo universal, originada por el perfil de sus clientes; no obstante, la Administración ha establecido como estrategia la diversificación del fondeo entre diferentes sectores económicos, además del impulso a las captaciones en el segmento correspondiente a personas naturales de montos bajos, con lo que se ha procurado mitigar este riesgo.

### Posicionamiento e imagen

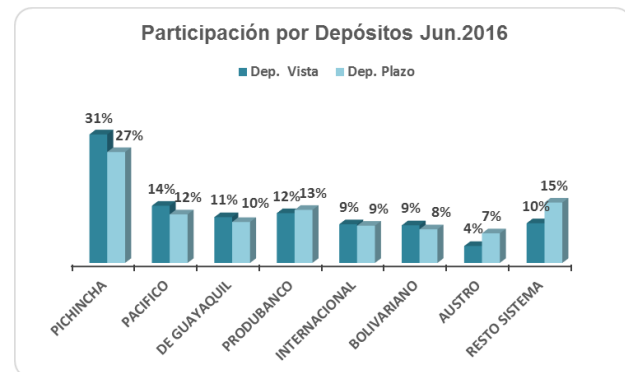
Banco Internacional presenta una participación de

8.67% del total de activos del sistema de bancos privados, ocupando el quinto puesto por este concepto y el cuarto por resultados con una participación de 12.86% en el sistema, a junio 2016.



Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

En cuanto a depósitos, el Banco ocupa el quinto puesto con un 8.98% de participación en depósitos a plazo y en depósitos a la vista con un 9.34% con respecto al sistema.



Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

El Banco ha mantenido estable su posición en el sistema respaldada por una buena imagen corporativa, la fidelidad de los clientes y una estrategia comercial de servicios financieros bien definida.

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

La red de cajeros automáticos es una de las principales ventajas competitivas de Banco Internacional, ésta cuenta con 390 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 mediante canales electrónicos y brinda al mercado diferentes instrumentos de comercio exterior.

Durante 2015, el sistema en general desaceleró el crecimiento de la colocación de la cartera en comparación a períodos anteriores debido a la coyuntura económica. A junio-2016 Banco Internacional muestra un decrecimiento anual de -2.2% de la cartera bruta total, mientras que el sistema decreció en -7.5%.

### **Estructura del Grupo**

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 80.4% del paquete accionario de Banco Internacional, representado en dos compañías constituidas en Suiza. El 19.61% está diversificado en 263 accionistas, en su mayor parte de nacionalidad ecuatoriana y ninguno con una posición individual mayor al 3% del capital social.

La experiencia del principal accionista, dueño de seis instituciones financieras establecidas mayoritariamente en Latinoamérica, ofrece un soporte 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 objetivos, definición de estrategias y en el

desempeño financiero de la Institución, evidenciado en la estabilidad de sus indicadores.

### **Gobierno Corporativo**

El actual Presidente Ejecutivo está en funciones desde abril del 2014, quien tiene 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 1.311 colaboradores, concentrados en las áreas de administración, comercial y operativa.

### **Objetivos estratégicos**

La visión estratégica del 2015 se mantiene, la Administración ha hecho énfasis en preservar los indicadores de liquidez, haciendo un seguimiento más cercano al comportamiento de los depósitos y continuando con el control de costos y gastos; esto a partir de un entorno macroeconómico de menor dinamismo.

La Administración de riesgos realiza estudios constantes de los sectores económicos que actualmente pueden ser más vulnerables, para así prever posibles cambios en la cartera. En dichos segmentos, el crecimiento de la cartera se ha concentrado en clientes con un mejor perfil de riesgo, bajo el control particular de las condiciones del crédito y un monitoreo constante de los indicadores a nivel de portafolio.

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 de riesgo. Además, la planificación del Banco en manejo de riesgos contempla únicamente ser reactivo ante el comportamiento de la demanda de consumo, que se prevé será menos dinámica por el lado de consumos con tarjeta y más restrictiva por el lado del crédito automotriz en 2016.

En el 2016 se espera un crecimiento importante en la cartera reestructurada y mayores niveles de castigo, además de venta de cartera vencida y/o castigada; no obstante, el banco cuenta con provisiones de cartera suficientes que le permiten administrar dichos eventos.



El crédito de vivienda mantiene su dinámica y también crece de forma marginal en el crédito de vivienda de interés público, que obedece a la norma expuesta por el Gobierno respecto a la regulación para el crecimiento del crédito de vivienda en el sistema de bancos privados. Dadas las condiciones de mercado, dicho comportamiento se mantendrá durante todo el 2016.

En cuanto a la prestación de servicios y la generación de comisiones en el corto y mediano plazo, el BI va a incursionar en nuevos canales de ventas permitiendo incrementar la transaccionalidad de las operaciones. La institución ha canalizado sus esfuerzos enfatizando en la atención y servicio al cliente.

La fuente principal de fondeo del Banco sigue siendo la captación de depósitos del público, pero dadas las restricciones de liquidez, el BI procura la diversificación mediante líneas de crédito con organismos multilaterales que le permita contar con fondos de largo plazo para colocación de cartera, aprovechando la exención del ISD.

El Banco busca atomizar las captaciones en personas naturales, factor que adquiere importancia considerando que el comportamiento de los depósitos muestra tendencias de contracción a nivel sistémico.

### Presentación de Cuentas

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros individuales directos al 30 de junio de 2016 y cifras comparativas de los estados financieros auditados por KPMG en el 2015 y de los años 2013 y 2014 auditados por la firma Deloitte & Touche (D&T).

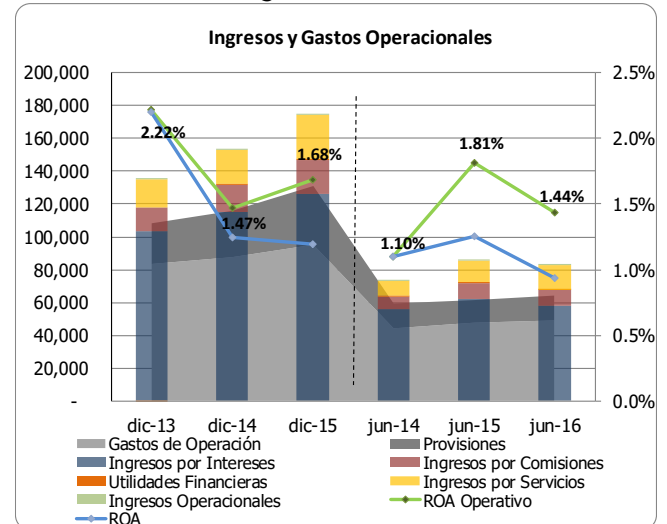
Los informes de auditoría externa no presentan, en ninguno de los años analizados, salvedades ni observaciones respecto a la información financiera que reflejan. Los estados financieros y la documentación e información adicional remitida por el Banco a las mismas fechas de corte, son de propiedad de 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; 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

La coyuntura económica impacta de manera importante en los indicadores de rentabilidad del

Sistema Financiero, que muestra un decrecimiento anual a junio de la utilidad neta de -40.1%. Por su parte, BI muestra un menor impacto con un decrecimiento anual de utilidad de -25.1%, alcanzando USD 12.6MM. Esto se debe a un adecuado manejo de intermediación financiera, mayores ingresos por comisiones y servicios, además de un eficiente control de gastos administrativos.



Fuente: Banco Internacional.  
Elaboración: BWR

Los ingresos netos generados por intereses y comisiones cubren la totalidad del gasto operativo y provisiones del período. Complementando la estructura de ingresos y cobertura de gastos, cuenta además con ingresos por servicios cuya representación es significativa.

El Margen de Interés Neto del banco a jun-2016 alcanza 64.4% mostrando una reducción anual de 5.9 pp, principalmente por un mayor costo del fondeo. La fuente de fondeo de mayor importancia son las obligaciones con el público que representan el 92.2% del pasivo, seguidas por las obligaciones financieras que alcanzan el 4.7% del pasivo. Las obligaciones financieras crecieron anualmente en 85.2% como estrategia de diversificación de fondeo y como mitigante de la contracción de liquidez del sistema.

La mezcla de productos y servicios de la institución le permite mantener una generación de interés neto favorable; que se traduce en una adecuada rentabilidad del activo productivo. Si bien, el Margen Bruto Financiero sobre activos productivos promedio se ha presionado, éste alcanza 5.89% y compara favorablemente con sus pares directos.

La contracción en el negocio de comercio exterior influye para que los otros ingresos financieros netos por Cartas de Crédito muestren una reducción anual en -34.8% (variación USD 780M), a jun-2016. La reducción es limitada en parte por mayores ingresos por fianzas y venta de cartera que a jun-2016 presenta un crecimiento anual de 27.8% y 3.8 veces



respectivamente. El incremento anual de fianzas fue de USD 376M, mientras que por venta de cartera se registró USD 343M.

La contribución de otros ingresos financieros netos fortalece la rentabilidad del banco, alcanzando USD 9.6MM con una representación de 11.5% del total de ingresos netos a jun-2016.

El aporte de ingresos por servicios y otros ingresos operacionales también fortalecen la estructura de rentabilidad del banco; a jun-2016 suman USD 15MM mostrando un crecimiento anual de 14.6%. Estos ingresos provienen del uso de avances de efectivo locales y del exterior, del servicio de cajeros automáticos, transporte de valores a clientes, entre otros.

El incremento en los ingresos por servicios se explica parcialmente por la autorización de la SB para efectuar este tipo de cargos, se espera dichos rubros ganen importancia con una mayor participación en la generación de ingresos netos; y que este sea un comportamiento sistémico. A jun-2016 el aporte de servicios se ubica en 18% del ingreso neto total, mientras que hace un año representaba el 15%.

Por otra parte, BI se ha caracterizado por una adecuada administración de costos, siendo un diferenciador entre los bancos pares. Si bien el indicador de eficiencia (Gastos Operacionales/Ingresos Operativos Netos) se presiona frente al año anterior, éste compara favorablemente frente al sistema y los bancos pares. A jun-2016 el indicador de BI es 76.9% mientras que para el sistema es de 94.4%.

A pesar del adecuado nivel de eficiencia del banco, el Margen Operacional Neto (MON) antes de provisiones se contrae en -10.1% (variación USD 3.8MM). Por su parte el sistema mostró un decrecimiento en el mismo indicador de -19.5%. El nivel de eficiencia le permite al banco contar con una mayor flexibilidad financiera, con significativa capacidad para cubrir sus riesgos a través de la constitución de provisiones, manejando niveles holgados de cobertura en un entorno de desaceleración económica y menor capacidad de pago a nivel general. De esta manera el gasto de provisiones del banco representa el 43.8% del MON antes de provisiones, mientras que el sistema muestra un indicador de 79.7%.

Por lo manifestado, el gasto de provisiones de BI a jun-2016 ascendió a USD 15MM, que significa un aumento de 8.4% anual. En consecuencia, el MON del período es de USD 19.3MM experimentando un decrecimiento de -20.7%, mientras que el sistema decreció en -66.6%.

Como resultado de la presión en el resultado, los

indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio se aprietan; es así que a jun-2016, el ROA y ROE se sitúan en 0.94% y 9.8%, respectivamente (jun-2015: 1.25%; 14.34%). Ambos indicadores son superiores a los índices alcanzados por sus pares, a la vez se mantienen por arriba del sistema, que jun-2016 alcanzaron 0.62% y 5.91%. A futuro se puede esperar que la utilidad neta continúe contrayéndose, pero en menor medida que el promedio del sistema.

#### Administración de Riesgo

La Unidad de Riesgo Integral (URI) cuenta con independencia de las áreas de negocios y ha desarrollado o implementado metodologías técnicas, que permiten identificar, medir, monitorear y generar alertas tempranas de los riesgos potenciales a los que se expone el Banco. Los mecanismos implementados se orientan principalmente hacia el monitoreo del riesgo de liquidez, la disminución del riesgo de crédito en la cartera, en el portafolio de inversiones, así como también en el control y mitigación del riesgo operativo.

En el monitoreo del riesgo de liquidez la Unidad calcula y reporta métricas periódicas y prospectivas que son revisadas en el Comité ALCO para la adecuada toma de decisiones estratégicas, así como en el monitoreo diario de la liquidez táctica.

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 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.

Al momento el Banco tiene exposición a instrumentos derivados, respecto a los cuales el área de Tesorería 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 conforme a la política de riesgo vigente en 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.

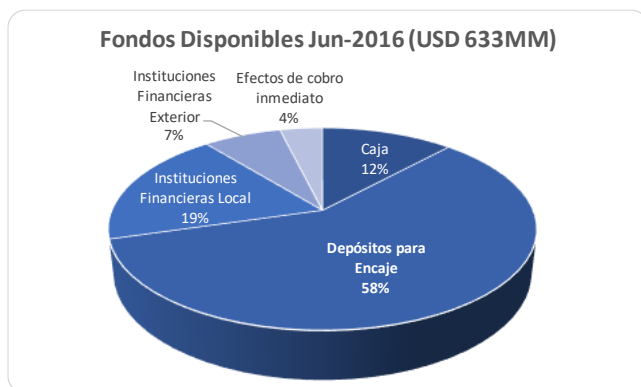
Por otro lado, BI está atravesando un proceso de reestructuración y formalización del área de Tecnología, con el objetivo de mitigar el riesgo asociado a la gestión de TI.

### Riesgo de Crédito

#### Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles representan el principal componente de liquidez de BI, constituyendo el 21.8% de los activos brutos y el 83% de los activos líquidos. A junio 2016, los fondos disponibles del Banco registran un incremento anual de USD 148.8MM en el total de la cuenta que asciende a USD 633.2MM. Este incremento se debe al mayor fondeo principalmente por aumento en depósitos y obligaciones financieras, y también por la contracción de la cartera. Dentro de los fondos disponibles el mayor crecimiento se observa en depósitos para encaje 75.3% anual (variación de USD 159.4MM), mientras que los depósitos en instituciones financieras se redujeron en USD 12.8MM.

La composición de los fondos disponibles muestra una importante concentración en depósitos para encaje en el Banco Central del Ecuador (BCE), en parte para dar cumplimiento a varios requerimientos regulatorios. De esta manera, los fondos depositados en BCE representan el 13% del activo bruto, indicador mayor al de sus pares.

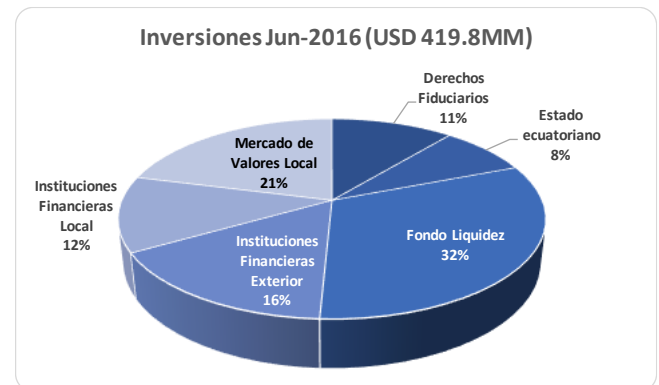


Fuente: Banco Internacional.  
Elaboración: BWR.

Los fondos disponibles colocados en bancos locales, se encuentran en entidades con calificación de riesgo local mínima de "AA-". Por su parte, los fondos colocados en bancos del exterior se encuentran colocados en instituciones con calificación internacional en grado de inversión, con excepción

de algunos fondos de inversión de corto plazo e instituciones financieras que no son representativos en el total (menor al 1%). La posición del Banco en mercados internacionales ha disminuido, se mantienen aquellas que tienen el fin de atender negocios de comercio exterior y corresponsalía.

El portafolio de inversión alcanza USD 419.8MM a jun-2016 que representa el 14.5% del activo bruto total; participación menor en comparación con bancos pares. En este valor se incluye USD 132.8MM que corresponde al 70% del Fondo de Liquidez reclasificado a partir del 31 de diciembre de 2015 hacia la cuenta 130615, y que se encuentra en un fideicomiso administrado por el Banco Central del Ecuador. Además, en el monto de inversiones se incluye USD 46.3MM correspondiente a la garantía obligatoria en caso de uso del Fondo de Liquidez. Estas inversiones se contabilizan como derechos fiduciarios restringidos.



Fuente: Banco Internacional.  
Elaboración: BWR.

A jun-2016, 10.9% (USD 45.9MM) del portafolio de inversiones corresponde a titularizaciones hipotecarias propias. De acuerdo a la Administración funcionan como una reserva de liquidez y un mecanismo de equilibrio en el descalce de plazos que se advierte en el balance; por tanto, se mantendrán hasta su redención total.

El portafolio de inversiones de BI se encuentra diversificado tanto por sector, como por emisor. Mayoritariamente BI coloca sus recursos en instrumentos financieros locales; a jun-2016, la mayor colocación está en el mercado de valores y en papeles de renta fija emitidos por instituciones financieras locales.

Las inversiones locales, están diversificadas en 48 emisores, principalmente bancos privados (10 emisores) y títulos del mercado de valores local (38 emisores). Todos los emisores cuentan con calificación de riesgo, ubicadas en la parte alta de la escala de calificación local. Por su parte las inversiones en el exterior se encuentran distribuidas en 5 emisores todos con calificación de riesgo



internacional en grado de inversión.

Existen dos emisores que por sí solos representan entre el 10% - 15% del patrimonio del Banco. Uno es un Banco Multilateral y la otra exposición corresponde al Ministerio de Finanzas.

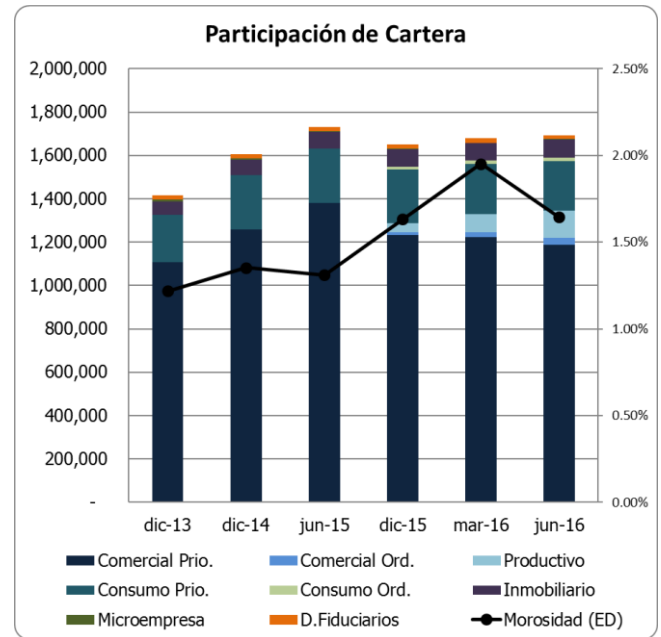
Banco Internacional posee inversiones de disponibilidad restringida en distintos emisores que mantienen una baja participación dentro del portafolio pues sirven únicamente como garantías de líneas de crédito del exterior y de bancos locales.

Otra porción importante del portafolio está dirigida hacia papeles emitidos por organismos del Gobierno Central del Ecuador. A la fecha de corte de este análisis, representan el 8% del portafolio, conformados por certificados de tesorería del Ministerio de Finanzas, notas de crédito del SRI y certificados de inversión de la CFN.

En relación al plazo, el 58.3% del portafolio tiene vencimientos en el 2016 y el 74.3% en el 2017. Todo el portafolio se invierte en dólares, por lo que no existe riesgo por exposición a tipo de cambio. El portafolio no cuenta con provisiones, ya que a la fecha de análisis no ha existido deterioro de la calificación de los riesgos que implique una constitución de provisiones, conforme lo solicita la norma vigente.

**Calidad de Cartera**

La cartera productiva de créditos es el principal activo de Banco Internacional, representa el 57.4% del activo bruto y genera la mayor parte de los ingresos del banco. La estructura de cartera es concordante con el carácter corporativo del Banco, pues el crédito comercial tiene una participación del 79.5%, seguido por el de consumo con 14.4%, y en forma minoritaria créditos de vivienda y microempresa.

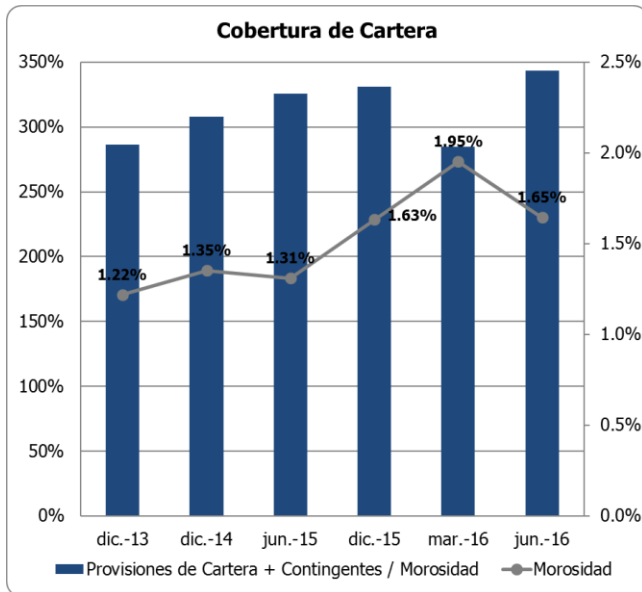


Fuente: SB y Banco Internacional.  
Elaboración: BWR

Debido a la coyuntura de menor liquidez en la economía, el sistema ha mostrado decrecimientos en la colocación de cartera y tendencias crecientes en la morosidad. La cartera bruta total de BI registró USD 1,694MM, lo que representa una reducción anual de -2.2%, sin embargo, frente al trimestre anterior muestra un crecimiento de 0.9%. El sistema decreció anualmente en -7.5% y creció trimestralmente en 0.9%.

En el caso de BI, la gestión se ha enfocado en hacer seguimiento de los principales sectores económicos afectados, tener una relación más cercana con los clientes y controlar las nuevas colocaciones, con una visión de menor plazo de financiamiento y menor riesgo. El banco se ha enfocado en atender a sus clientes tradicionales y fortalecer su posicionamiento en los segmentos corporativo y empresarial.

Esto ha incrementado los niveles de concentración, siendo que los 25 mayores deudores representan el 29.1% de la cartera bruta más contingentes y 2.35 veces el patrimonio. Estos indicadores comparan desfavorablemente frente a sus pares, sin embargo, la calidad de los clientes, su diversificación entre diferentes regiones geográficas entre sectores y grupos económicos mitigan el riesgo de concentración, pero no lo elimina. Además, BI mantiene niveles de cobertura para cartera problemática superiores a los de sus pares y los del Sistema. La cobertura para la cartera de riesgo es de 3.4 veces, superior a la registrada por Bancos pares, así como la del promedio del sistema que se encuentra en 1.7 veces.



Fuente: SB y Banco Internacional.  
Elaboración: BWR

El indicador de morosidad es 1.65%, frente al indicador promedio del Sistema de 4.31%; si se incluye la cartera reestructurada por vencer, el índice es 1.93%, y el del sistema de bancos de 5.05%. Esto evidencia un menor deterioro de la cartera frente al sistema. La cartera con mayor influencia en el aumento de morosidad es la tarjeta de crédito que a jun-2016 alcanza una morosidad de 7.9% y cuyo peso en el total del portafolio alcanza el 11%.

A partir del 2015 se observa una tendencia en el sistema de mayores refinanciamientos y reestructuras de cartera, lo cual beneficia de forma matemática el indicador de morosidad. En el caso de BI, a jun-2016 se observa decrecimientos en la cartera refinanciada y reestructurada, sin embargo, se estima que estos montos aumenten a futuro. Por otra parte, el banco en el 2015, vendió cartera vencida y castigada por USD 12.1MM. A jun-2016 el banco vendió cartera vencida y castigada por USD 6.1MM, principalmente relacionada a tarjeta de crédito. El banco adicionalmente castigó USD 6.7MM de cartera, mayoritariamente de consumo. Si bien los niveles de castigos aumentan frente a periodos anteriores, éstos se mantienen menores al 1% del total de cartera bruta promedio.

La calificación de cartera y contingentes a jun-2016 muestra que el 97.4% corresponde a las categorías A y B (86.4% y 11% respectivamente), en consecuencia, la representatividad de la cartera evaluada con más exposición a pérdidas (CDE) alcanza el 2.6%. La cartera evaluada con más exposición a pérdidas (CDE) tiene tendencia creciente y un deterioro anual de USD 13.1MM, acorde a la coyuntura económica. El incremento anual de cartera CDE de 32%, supera al de la cartera en riesgo de 22.8%. El monto nominal de cartera y contingentes calificado en CDE alcanza

USD 54.3MM, mientras que la cartera en riesgo muestra USD 27.9MM, lo que podría marcar un mayor deterioro en la morosidad a futuro. A jun-2016, la cartera más contingente calificados en categorías CDE representa el 3.2% de la cartera bruta total, indicador mayor frente a sus pares, sin embargo, cuenta con una cobertura de provisiones de 1.76 veces.

Geográficamente, la cartera de la institución está concentrada en las provincias de Pichincha y Guayas con más del 77% de participación, seguido por Manabí con el 6.8%. Con respecto al terremoto ocurrido en el país el pasado 16 de abril, donde las principales zonas afectadas fueron las provincias de Esmeraldas y Manabí, el Banco mantiene una exposición en ambas provincias del 7%. A la fecha no se observa un deterioro importante en esta cartera, sin embargo, a futuro podría aumentar.

### Contingentes

Las operaciones contingentes del Banco registraron un monto de USD 675MM, a junio 2016 exhibiendo un crecimiento anual del 28.6%. De estas operaciones, fianzas y garantías representan el 40.1%, seguidos por los créditos aprobados no desembolsados con 39.9%, después por cartas de crédito 12.5% y finalmente avales con el 7.5%.

En cuanto a las titularizaciones, el Banco mantiene dos procesos activos de titularización de cartera hipotecaria, cuyos títulos se encuentran en el portafolio de inversiones del Banco, y tiene un saldo de USD 45.9MM (junio 2016).

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, dependiendo de la demanda del producto.

El riesgo de crédito persiste en caso de incumplimiento del contratante, sin embargo, 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 cumplimiento de cupos es monitoreado permanentemente por la Unidad de Riesgo Integral.

Como otros contingentes se señala que, Banco Internacional mantiene diferencias con la autoridad tributaria sobre la aplicación de impuestos de ejercicios anteriores, mismas que se encuentran en proceso de resolución con las autoridades competentes, y según la Administración no representan un riesgo significativo en la posición



financiera del Banco.

**Riesgo de Mercado**

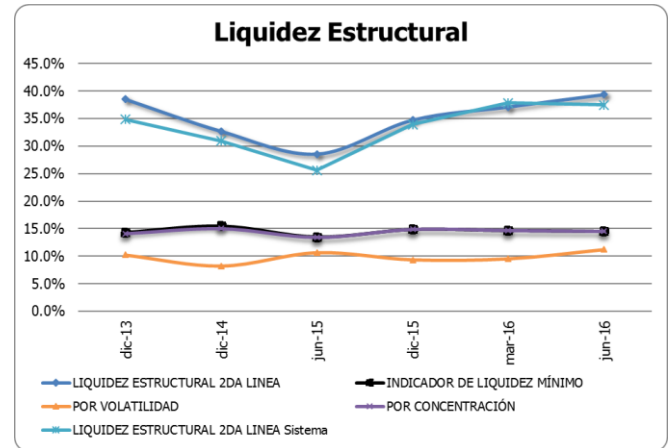
El Banco Internacional mantiene una estructura de activos y pasivos de rápida recuperación y con riesgo de reprecio históricamente bajo. Según los reportes de riesgo de mercado y liquidez de junio 2016, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de 1% en la tasa de interés, en valores absolutos fue de USD 4.02MM, que representa una posición de riesgo del margen de 1.43% del patrimonio. Mientras que, si se mide la sensibilidad de los activos y pasivo sujetos a un cambio en la tasa de  $\pm 1\%$ , sobre los recursos patrimoniales, esta es de USD 5.7MM o el 2.02% debido al descalce estructural de balance.

El Banco ha mantenido históricamente una sensibilidad baja a cambios en la tasa de interés, cuyo importe en riesgo reportado hasta junio 2016 sería ampliamente cubierto por su patrimonio técnico.

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, la misma que es monitoreada permanentemente por la Unidad de Riesgo Integral.

**Riesgo de Liquidez y Fondeo**

A pesar de la coyuntura económica, y una contracción de depósitos a nivel sistémico, a jun-2016, se observa un incremento anual de obligaciones con el público tanto en el banco como en el sistema. Las obligaciones con el público en BI aumentan en USD 47.3MM en el año (variación de 2.1%), mientras que el sistema mostró un crecimiento anual de 0.1%. Además, frente al año anterior, el banco ha incrementado de manera importante su fondeo con obligaciones financieras de organismos multilaterales y bancos del exterior creciendo en 85.2%, una variación de USD 55.4MM. En consecuencia, los activos líquidos aumentan en USD 176MM y los indicadores de liquidez se fortalecen, sin embargo, se ubican ligeramente por debajo de sus pares directos. Los activos líquidos frente a pasivos de corto plazo representan el 36.3% a jun-2016 (jun-2015: 28.5%) mientras que el indicador para el promedio del sistema es 39.9%.



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

Durante el último trimestre del año 2015 se observa una recuperación en el índice de liquidez de segunda línea tanto de BI, como del Sistema, principalmente por la aplicación de la norma que establece la reclasificación contable del 70% de las cuotas de participación del fondo de liquidez hacia el portafolio de inversiones.

El requerimiento mínimo de liquidez en BI, históricamente está dado por la concentración de los depósitos; ya que al ser un banco corporativo maneja montos altos de captación en un número limitado de clientes. Los niveles de concentración de depósitos son superiores en relación a sus pares, siendo que los 25 mayores depositantes representan el 17.5% de las obligaciones con el público y el 54.02% del total de activos líquidos.

En la actualidad, BI define sus políticas de liquidez en función del comportamiento de las fuentes de fondeo. La principal línea de financiamiento proviene de obligaciones con el público, que a jun-2016 participa con el 92.2% del total del pasivo. La estructura de esta participación se sustenta en los depósitos a la vista, que representan el 61.4% del total del pasivo, seguidos por depósitos a plazo con 27.7%, el 3% restante proviene de depósitos restringidos.

Las obligaciones financieras constituyen la segunda fuente de fondeo del banco, con una participación a jun-2016 del 4.7% del pasivo total, evidenciando una mayor importancia frente a la participación de 2.6% del pasivo el año anterior. El saldo de las obligaciones financieras es de USD 120.4MM, de donde el 65% tienen vencimientos mayores a un año por lo que contribuyen a mejorar el calce de plazos del balance. El aporte de esta fuente se profundizará a futuro, como fuente alternativa a la desaceleración de la captación de depósitos. Además, la eliminación del cobro del impuesto de salida de divisas al financiamiento externo para las



instituciones del sistema financiero nacional reduce barreras y costos para este tipo de operaciones.

Si bien, la posición de liquidez del BI en cuanto al calce de plazo es menos conservadora que la de los bancos pares, tendría los activos líquidos suficientes para cubrir el riesgo de descalce. Según el reporte presentado a la SB, bajo los supuestos estipulados los activos líquidos netos cubren las brechas acumuladas negativas, de manera que no tiene posiciones de liquidez en riesgo bajo los escenarios estático, esperado o dinámico.

A jun-2016, la mayor brecha acumulada de liquidez menor a 360 días absorbe el 52.8% de los activos líquidos del banco mientras que esta relación promedio en otras instituciones similares es sustancialmente menor.

La Administración hace un seguimiento continuo a los principales riesgos de liquidez que enfrenta, y existe un Comité ALCO que se reúne de manera periódica, y en caso de requerirlo, de forma extraordinaria, para aplicar las políticas del manual de contingencia de liquidez si fuera necesario.

La concentración en depósitos de entidades financieras, e inversiones con exposición a riesgo soberano impulsadas en parte por la normativa, inclusive respecto al Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez, aumenta el riesgo sistémico de liquidez en un escenario de estrés.

**Presencia Bursátil**

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

En el 2012 estructuró una emisión de obligaciones por USD 100 MM 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 100 MM que venció el 28 de septiembre del 2014. A continuación, el detalle de las emisiones que se mantienen en circulación:

Instrumento	Clase	Monto Autorizado (USD)	Saldo de Capital (USD)	Última Calificación	Calificadora / Fecha Comité
Titularización Hipotecaria INTERTH 1	A1	31,000,000.00	-		BankWatch Ratings (May-2016)
	A2	10,500,000.00	7,880,678.00	AAA	
	A3	4,000,000.00	4,000,000.00	AAA	
	A4	4,499,999.00	4,499,999.00	AAA	
	A5	1.00	1.00	AAA	
<b>Total</b>		<b>50,000,000.00</b>	<b>16,380,678.00</b>		
Titularización Hipotecaria INTERTH 2	A1	30,500,000.00	13,132,422		BankWatch Ratings (May-2016)
	A2	11,500,000.00	11,500,000.00	AAA	
	A3	4,000,000.00	4,000,000.00	AAA	
	A4	3,999,999.00	3,999,999.00	AA	
	A5	1.00	1.00	AA	
<b>Total</b>		<b>50,000,000.00</b>	<b>32,632,422.00</b>		

Fuente: Banco Internacional.  
Elaboración: BWR.

**Riesgo Operativo**

El Banco trabaja sobre una base de datos de pérdidas operativas construida desde enero 2009, detallada por línea de negocio, factor de riesgo y evento de riesgo. Se informa periódicamente en diferentes Comités los principales riesgos identificados, acciones correctivas para mitigar dichos riesgos, evolución de pérdidas por este tipo de riesgo, cambios en el perfil de riesgos, entre otros.

De acuerdo al auditor externo, la matriz de cumplimiento de riesgo operativo se ha cubierto casi al 100%. Por otro lado, realiza observaciones con respecto a ciertas debilidades operativas en procesos internos, para lo cual la institución ha establecido planes de acción.

Durante el primer semestre del 2016, se registra una pérdida operativa de USD 181M, de la cual el 24.37% corresponden a pérdidas en tarjeta de crédito identificadas el último trimestre del 2015, mientras que el 33.2% corresponden a indemnización de juicio por daños y perjuicios. El indicador de las pérdidas operativas frente a la utilidad del ejercicio es de 1.84%.

El Plan de Continuidad del Negocio a jun-2016, ha sido implementado al 100%. El centro de cómputo alterno está ubicado en la ciudad de Guayaquil y cuenta con personal capacitado de planta, con el objetivo asegurar la operación y la disponibilidad de la información y de las operaciones. La política de continuidad del negocio está ajustada a la normativa actual.

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.

Acorde a la recomendación de auditoría externa, en 2016 el Banco va a enfatizar en la gestión de riesgos a través del fortalecimiento de la cultura organizacional, el robustecimiento de controles y la adecuada administración de su plan de contingencia frente a riesgos: cambiario, mercado y liquidez.

**Suficiencia de Capital**

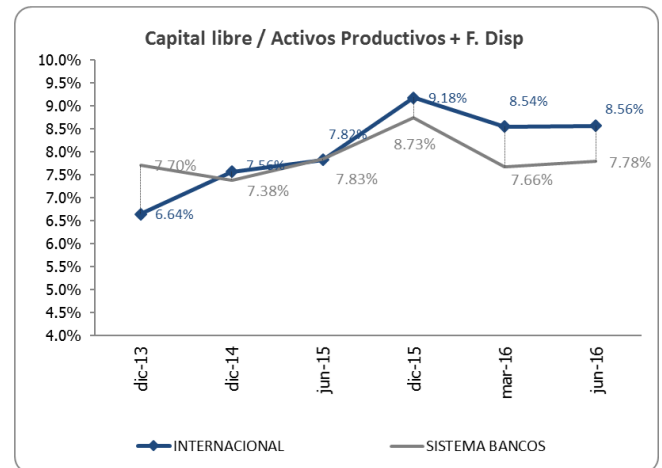
A jun-2016 se formalizó la capitalización de USD 23.5MM de las utilidades del 2015 que representó el 75% de las utilidades totales y mejora el indicador Tier 1, el patrimonio primario representa el 83.4% del patrimonio técnico constituido, y el 8.7% de los activos netos promedio.

En el año 2016, el ente Regulador autorizó un reparto de dividendos equivalentes al 18% de las



utilidades generadas en el 2015, lo que generó un reparto de dividendo en efectivo por USD 5.6MM. Tradicionalmente, el patrimonio se ha fortalecido con la incorporación de una parte de las utilidades generadas anualmente.

Por otro lado, la desaceleración en el crecimiento de activos ponderados por riesgo, resultados positivos y limitaciones al reparto de dividendos por parte del Regulador, han permitido mejorar los indicadores de capitalización del banco. El índice de patrimonio técnico a jun-2016 es de 13.23% y cumple históricamente el nivel mínimo de 9%, con márgenes excedentarios que permiten el crecimiento del negocio.



Fuente: Estados Financieros BI Elaboración: BWR.

Desde jun-2015 cambia la tendencia y la relación de capital libre de BI se fortalece más que la media del Sistema. De hecho, la cobertura de capital libre sobre activos productivos muestra una importante tendencia incremental, que se mantiene a jun-2016. Esta constituye una fortaleza de BI y lo coloca 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 8.6%. La mejora del indicador obedece sobre todo a la disminución de activos no productivos y el aumento de provisiones.

## INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-13	dic-14	jun-15	dic-15	mar-16	jun-16
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2,605,774	171,419	124,273	175,416	190,354	162,434	162,586
Inversiones Brutas	5,173,119	244,148	247,678	272,226	341,820	372,753	419,836
Cartera Productiva Bruta	18,030,061	1,400,304	1,584,175	1,709,944	1,625,460	1,645,818	1,666,121
Otros Activos Productivos Brutos	1,066,563	126,789	172,575	187,415	56,405	58,130	59,040
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>26,875,516</b>	<b>1,942,661</b>	<b>2,128,701</b>	<b>2,345,001</b>	<b>2,214,039</b>	<b>2,239,134</b>	<b>2,307,583</b>
Fondos Disponibles Improductivos	4,603,763	517,074	511,550	309,039	315,858	411,617	470,650
Cartera en Riesgo	812,632	17,286	21,723	22,705	26,985	32,775	27,873
Activo Fijo	812,632	34,957	32,165	31,542	30,635	29,815	29,299
Otros Activos Improductivos	1,105,563	48,972	51,683	57,530	58,756	64,113	66,781
Total Provisiones	(1,571,259)	(55,435)	(68,711)	(73,912)	(86,947)	(90,702)	(95,424)
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>7,082,476</b>	<b>618,288</b>	<b>617,122</b>	<b>420,816</b>	<b>432,234</b>	<b>538,321</b>	<b>594,603</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>32,386,734</b>	<b>2,505,514</b>	<b>2,677,112</b>	<b>2,691,905</b>	<b>2,559,327</b>	<b>2,686,753</b>	<b>2,806,761</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	25,728,551	2,195,506	2,352,981	2,300,457	2,135,948	2,261,561	2,347,785
Depósitos a la Vista	16,882,401	1,494,436	1,559,267	1,509,670	1,436,100	1,465,216	1,563,788
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,718,414	617,355	721,576	720,314	629,452	721,552	705,949
Depósitos en Garantía	1,119	77	80	87	88	86	86
Depósitos Restringidos	1,126,017	83,637	72,058	70,386	70,307	74,707	77,963
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189,986	8,015	3,602	1,157	2,600	3,297	2,959
Aceptaciones en Circulación	39,717	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,453,599	15,000	10,000	65,000	88,900	83,400	120,400
Valores en Circulación	32	9,085	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206,544	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,192,288	68,807	73,965	79,944	70,305	76,061	69,292
Provisiones para Contingentes	96,748	4,639	6,007	6,761	8,645	8,784	6,582
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>29,057,628</b>	<b>2,301,052</b>	<b>2,446,556</b>	<b>2,453,319</b>	<b>2,306,399</b>	<b>2,433,103</b>	<b>2,547,017</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3,329,162</b>	<b>204,462</b>	<b>230,556</b>	<b>238,587</b>	<b>252,928</b>	<b>253,650</b>	<b>259,744</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>32,386,790</b>	<b>2,505,514</b>	<b>2,677,112</b>	<b>2,691,905</b>	<b>2,559,327</b>	<b>2,686,753</b>	<b>2,806,761</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>5,947,246</b>	<b>352,995</b>	<b>505,003</b>	<b>525,047</b>	<b>598,299</b>	<b>642,269</b>	<b>674,984</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	1,131,289	140,895	161,992	88,552	180,808	45,183	90,735
Intereses Pagados	367,398	37,381	47,088	26,309	54,955	15,782	32,335
<b>Intereses Netos</b>	<b>763,891</b>	<b>103,513</b>	<b>114,904</b>	<b>62,243</b>	<b>125,853</b>	<b>29,402</b>	<b>58,401</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	94,097	14,035	17,399	9,942	21,465	4,932	9,613
Margen Bruto Financiero (IO)	857,989	117,549	132,303	72,184	147,318	34,334	68,014
Ingresos por Servicios (IO)	252,152	17,505	20,707	13,101	27,246	7,179	15,015
Otros Ingresos Operacionales (IO)	48,872	859	764	465	832	350	475
Gastos de Operacion (Goperac)	820,556	83,595	87,887	47,434	95,063	24,417	49,215
Otras Perdidas Operacionales	26,518	154	216	184	241	23	26
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>311,939</b>	<b>52,163</b>	<b>65,672</b>	<b>38,132</b>	<b>80,092</b>	<b>17,423</b>	<b>34,263</b>
Provisiones (Goperac)	248,538	24,391	27,638	13,835	36,064	8,022	15,002
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>63,401</b>	<b>27,773</b>	<b>38,034</b>	<b>24,297</b>	<b>44,028</b>	<b>9,401</b>	<b>19,261</b>
Otros Ingresos	121,211	16,297	15,874	4,685	7,715	1,610	3,100
Otros Gastos y Perdidas	25,886	4,610	7,249	3,049	4,614	1,406	3,255
Impuestos y Participacion de Empleados	60,834	11,897	14,478	9,117	15,851	3,163	6,515
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>97,892</b>	<b>27,563</b>	<b>32,181</b>	<b>16,815</b>	<b>31,278</b>	<b>6,441</b>	<b>12,591</b>

## INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-13	dic-14	jun-15	dic-15	mar-16	jun-16
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	31,479,279	2,459,735	2,640,251	2,654,040	2,529,897	2,650,752	2,778,233
Cartera Bruta total	18,842,693	1,417,589	1,605,899	1,732,649	1,652,444	1,678,593	1,693,994
Cartera Vencida	271,784	5,745	7,834	8,204	9,953	11,952	10,704
Cartera en Riesgo	812,632	17,286	21,723	22,705	26,985	32,775	27,873
Cartera C+D+E	-	20,730	42,570	41,127	52,668	54,863	54,271
Provisiones para Cartera	(1,320,491)	(44,858)	(60,880)	(67,218)	(80,661)	(84,458)	(89,104)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	79.1%	75.9%	77.5%	84.8%	83.7%	80.6%	79.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128.2%	104.4%	102.9%	111.0%	109.5%	103.3%	101.5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.4%	0.4%	0.5%	0.5%	0.6%	0.7%	0.6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.31%	1.22%	1.35%	1.31%	1.63%	1.95%	1.65%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.1%	1.5%	1.8%	1.6%	2.0%	2.2%	1.9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	1.5%	2.7%	2.4%	3.2%	3.3%	3.2%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	173.6%	286.3%	307.9%	325.8%	331.0%	284.5%	343.3%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	148.2%	228.2%	235.5%	259.9%	276.8%	247.2%	292.6%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		238.8%	157.1%	179.9%	169.6%	170.0%	176.3%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.0%	3.2%	3.8%	3.9%	4.9%	5.0%	5.3%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		194.4%	147.9%	164.3%	159.2%	159.9%	166.6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	25.5%	24.7%	26.9%	20.3%	29.1%	29.1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	205.9%	209.5%	233.8%	162.8%	238.0%	235.0%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.7%	4.7%	3.4%	2.8%	3.4%	3.5%	3.9%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	0.5%	20.8%	20.1%	12.3%	25.6%	16.4%	41.8%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	94.5%	24.9%	14.8%	13.8%	3.8%	18.4%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.4%	1.7%	0.6%	0.6%	0.1%	0.8%	0.6%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	14.36%	11.36%	11.73%	11.30%	13.13%	12.79%	13.23%
TIER I / APPR	13.63%	9.05%	9.43%	9.79%	10.47%	11.46%	11.03%
PTC / Activos y Contingentes	8.24%	7.02%	7.18%	7.43%	8.22%	7.83%	8.05%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	20.04%	17.42%	14.07%	13.19%	11.80%	11.43%	10.46%
Capital libre (USD M)**	2,445,185	163,321	199,702	207,483	232,144	226,432	237,797
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.78%	6.64%	7.56%	7.82%	9.18%	8.54%	8.56%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49.66%	61.74%	65.42%	64.99%	66.61%	64.12%	65.74%
TIER I / Patrimonio Técnico	94.92%	79.72%	80.34%	86.64%	79.75%	89.62%	83.41%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.53%	16.32%	8.90%	8.89%	9.66%	9.67%	9.68%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.60%	12.77%	7.09%	7.72%	7.91%	8.91%	8.71%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	880	-	0	0	0	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,132,495	135,758	153,559	85,566	175,155	41,840	83,478
Result. antes de impuest. y particip. trab.	158,726	39,460	46,659	25,932	47,128	9,604	19,106
Margen de Interés Neto	67.52%	73.47%	70.93%	70.29%	69.61%	65.07%	64.36%
ROE	5.91%	26.96%	14.80%	14.34%	12.94%	10.17%	9.82%
ROE Operativo	3.83%	27.17%	17.49%	20.72%	18.21%	14.85%	15.03%
ROA	0.62%	2.20%	1.24%	1.25%	1.19%	0.98%	0.94%
ROA Operativo	0.40%	2.22%	1.47%	1.81%	1.68%	1.43%	1.44%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.53%	76.25%	74.83%	72.74%	71.85%	70.27%	69.96%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.71%	10.66%	5.64%	5.57%	5.80%	5.28%	5.17%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.41%	12.10%	6.50%	6.45%	6.78%	6.17%	6.02%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	79.68%	46.76%	42.08%	36.28%	45.03%	46.04%	43.79%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	94.40%	79.54%	75.23%	71.60%	74.86%	77.53%	76.93%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	72.46%	61.58%	57.23%	55.44%	54.27%	58.36%	58.96%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.76%	8.62%	4.46%	4.56%	5.01%	4.95%	4.79%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	7,209,537	688,493	635,823	484,455	506,212	574,051	633,236
Activos Liquidos (BWR)	8,627,850	764,596	677,693	583,564	571,886	661,895	759,883
25 Mayores Depositantes	0.00%	549,756	464,297	457,924	381,947	421,147	410,471
100 Mayores Depositantes	0.00%	814,878	756,270	776,757	670,396	759,447	757,441
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39.78%	39.68%	33.13%	28.57%	30.29%	33.18%	36.32%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	37.48%	38.51%	32.67%	28.54%	34.74%	37.14%	39.38%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	14.32%	15.51%	13.47%	14.89%	14.67%	14.53%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	2.69	2.11	2.12	2.33	2.53	2.71
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	74.16%	64.84%	71.16%	58.62%	64.55%	52.82%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)		39.62%	33.08%	28.53%	30.24%	33.12%	36.28%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	0.00%	35.67%	31.03%	23.68%	26.77%	28.73%	30.23%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	39.78%	25.04%	19.73%	19.91%	17.88%	18.62%	17.48%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	33.24%	71.90%	68.51%	78.47%	66.79%	63.63%	54.02%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	-1.96%	-2.32%	-1.37%	-1.07%	-1.49%	-1.55%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-3.57%	-3.52%	-2.95%	-2.51%	-2.51%	-2.18%

\*\* 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.