

Ecuador  
Calificación Global

## CITIBANK, N.A. SUCURSAL ECUADOR

### Calificación:

1T 2016	2T 2016
AAA	AAA

### Resumen Financiero

En miles USD	jun-15	jun-16
Activos	508,502	549,239
Patrimonio	56,016	60,423
Resultados	2,255	2,943
ROE (%)	8.00%	9.99%
ROA (%)	0.80%	1.13%

### Contacto:

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

Andrés F Crespo  
(5932) 226 9767 Ext. 113  
acrespo@bwratings.com

### Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió mantener la calificación de CITIBANK N.A. Sucursal Ecuador en "AAA". De acuerdo con la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, esta calificación contiene la siguiente definición: "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".

**Calificación Local** Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, 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 e imagen con gobierno corporativo estable.** Desde su establecimiento en Ecuador, la institución ha mantenido un crecimiento sostenido en la operación, obteniendo grado de confiabilidad importante en su segmento específico. El hecho de formar parte de un Grupo Financiero que opera a nivel mundial y poseer una marca con alto posicionamiento en el mercado nacional e internacional le da una ventaja importante, más aún en el complicado entorno macroeconómico que vive el país actualmente. El gobierno corporativo es conservador, lo que se considera como una fortaleza de la institución.

**Rentabilidad y gestión operativa adecuada.** Citibank, N.A. Sucursal Ecuador mantiene una gestión financiera rentable y sostenida en el tiempo, sustentada en ingresos generados en intermediación financiera, negocio de fianzas, ganancias en tipo de cambio e ingreso por servicios. Su bajo costo de fondeo le permite mantener un amplio margen financiero, con el que sostiene su estructura operativa. Si bien los niveles de eficiencia se presionan tomando en cuenta un menor margen de interés, la utilidad neta muestra un crecimiento anual importante de 30.5%, a pesar del fuerte incremento en provisiones.

**Soporte de Accionistas** La decisión del Comité se fundamentó en la calificación de soporte que recibe Citibank NA Sucursal Ecuador, al ser parte del Grupo Financiero Citibank y cuya casa matriz mantiene una calificación en escala de inversión a nivel internacional. La calificación también considera el desempeño de la Sucursal de Ecuador localmente, su capacidad de generación de negocio y una adecuada estructura de activos de bajo riesgo.

Citibank NA Ecuador es actualmente la única sucursal de un banco extranjero en el país, lo que le permite tener acceso a una red de servicios internacional, además del uso de la marca de la matriz que está bien posicionada en el mercado ecuatoriano. Esto constituye una ventaja competitiva en el sector corporativo donde la institución ha podido captar un segmento de clientes de primer nivel. De esta forma, el banco maneja un portafolio de créditos de bajo riesgo con los menores indicadores de morosidad del sistema.



**Adecuada calidad crediticia y niveles de morosidad casi nulos** La línea de negocio de cartera se concentra en el segmento corporativo, básicamente se dirige a empresas locales grandes y a empresas multinacionales, lo que ha significado una colocación de cartera en un número reducido de clientes. Se espera la orientación a dicho segmento se mantenga en 2016. El manejo de un portafolio de clientes en su mayoría de riesgo A, característica que con una adecuada gestión, le ha permitido sostener en el tiempo la calidad de los activos y contingentes del banco. Actualmente, la cartera en riesgo es nula y los niveles de morosidad tienden a cero.

**Fondeo concentrado y niveles de liquidez mejoran.** Es claro que su posicionamiento de marca, al ser el único banco internacional en Ecuador y el nicho al que atiende han contribuido a que Citibank tenga un menor impacto frente a otras instituciones de la contracción de liquidez a nivel sistémico. No obstante, dicho fondeo se mantiene captado en un número reducido de clientes

Históricamente el banco ha mantenido una política de prudencia manejando altos niveles de liquidez en comparación al promedio del sistema.

**Perspectiva de calificación.** La perspectiva de calificación del Banco Bolivariano se mantiene estable producto del resultado de su gestión en relación al comportamiento del sistema.

## Hechos Relevantes de la Institución

Con fecha 11 de abril de 2016, la JRMF emite la Resolución No-209-2016-F, a través de la cual disminuyen los porcentajes de provisiones para los activos. El excedente que se genera por esta reducción, no podrá ser reversado y los nuevos porcentajes aplican a partir del 2016, dependiendo de la decisión de cada entidad haya tomado, considerando que la norma hay sido postergada en cuanto a su implementación obligatoria hasta septiembre 2016.

### **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. Citibank transfiere USD 28.94 MM a junio/2016 a dicha inversión temporal, cuya contrapartida son los derechos fiduciarios en el Fondo de Liquidez.

## Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora 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 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 la balanza comercial, 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 0.3% 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”. No obstante, analistas económicos han mostrado su preocupación por los niveles de endeudamiento alcanzados y la necesidad de reducir el gasto corriente, y esto considerando la proximidad 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 dolarización puede verse amenazada en 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 USD 2,500MM 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, se mantienen bajo análisis 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**

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador opera en el país desde 1960, es propiedad de Citibank NA New York, entidad bancaria propiedad del holding financiero Citigroup Inc., uno de los principales grupos financieros en el mundo. Citibank NA New York posee una calificación internacional de A+ otorgada por Fitch Ratings la cual refleja sus fortalezas en cuanto al perfil de riesgos, capitalización, resultados operativos y el perfil de liquidez.

Actualmente Citibank, N.A. Sucursal Ecuador emplea a 120 personas y atiende a más de 600 clientes en todo el país. Posee 2 agencias (Quito y Guayaquil); además mantiene alianzas estratégicas que le permiten extender su atención a 16 ciudades y 65 puntos a nivel nacional.

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es la única sucursal de un banco extranjero en Ecuador y su calificación local refleja el soporte de su Casa Matriz. Su mercado objetivo está enfocado exclusivamente en el segmento corporativo donde atiende a las mayores empresas del país, multinacionales, otros bancos e instituciones del sector público.

La oferta comercial del banco incluye productos y servicios relacionados con banca transaccional, préstamos y contingentes, y tesorería. Adicionalmente brinda servicios especializados en banca transaccional, comercio exterior y forwards de divisas.

### **Posicionamiento e imagen**

Desde su establecimiento en Ecuador, la institución ha mantenido un crecimiento sostenido en la operación, obteniendo grado de confiabilidad importante en su segmento específico.

Dentro del Sistema de Bancos, Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es uno de los Bancos medianos y tiene una participación de 1.7% por tamaño de activos. Con respecto a depósitos a la vista y a plazo mantiene un 2.5% y un 0.1% respectivamente y en cuanto a utilidad neta, representa un 3% a junio-2016. Dichos porcentajes han tenido un ligero incremento con respecto a años anteriores periodos ya que la entidad ha logrado generar nuevos negocios a un ritmo relativamente superior a la media del sistema de bancos.

Es claro que el hecho de formar parte de un Grupo Financiero que opera a nivel mundial y poseer una

marca con alto posicionamiento en el mercado nacional e internacional le da una ventaja importante, más aún en el complicado entorno macroeconómico que vive el país actualmente.

**Modelo de negocios:** Citibank, N.A. Sucursal Ecuador al formar parte de la estrategia global de Citibank, NA New York se encuentra totalmente alineada con las políticas y objetivos de su casa matriz. El objetivo común es ser la primera opción como Red Global y presencia local con servicio de calidad superior mediante un crecimiento financiero sostenido en resultados.

Con base en los objetivos corporativos y la regulación local, el grupo clasifica a los países de acuerdo a las oportunidades de negocio. Citibank Ecuador tiene como objetivo conservar la participación actual de mercado.

La gestión de intermediación financiera se soporta en las captaciones, principalmente de empresas grandes y multinacionales, en donde las obligaciones con el público mantienen una relación importante sobre el total de pasivos (90.2%); mayor a lo observado en el sistema. Por su lado las colocaciones en cartera comercial se enfocan en 100% al cliente objetivo corporativo. Esto destaca su orientación tradicional de banca comercial.

El modelo de negocio del banco permite tener margen de interés neto atractivo al tener un costo de fondeo bajo. Esto se da por una concentración importante en depósitos a la vista pues representan el 96.4% del total de obligaciones con el público.

La entidad posee un volumen de contingentes alto con relación a los activos y para el 2016 pretende al menos mantener dicha relación, la cual ha venido creciendo en los últimos trimestres. Los contingentes están orientados a Fianzas y Garantías otorgadas principalmente a empresas grandes y multinacionales.

### **Estructura de la Institución**

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es una sucursal (100%) de Citibank, N.A. New York (EEUU), banco del holding financiero Citigroup INC. (EEUU). La estructura de la Sucursal se sustenta a través de la matriz en Quito, de una agencia en Guayaquil y a través de una alianza estratégica con Servipagos que le permiten extender su atención a varias ciudades del país.

### **Estructura Accionaria**

Al ser sucursal de un banco extranjero, el 100% de la entidad pertenece a casa matriz de Citibank NA New York (Estados Unidos de América), la cual a su vez es filial de Citicorp (Estados Unidos de América). Citicorp tiene como accionista a

Citigroup Inc. (Estados Unidos de América) cuyas acciones se cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York.

## **Evaluación de la Administración**

### ***Calidad de la administración***

La administración posee un alto grado de profesionalismo, estabilidad y experiencia además cuenta con el seguimiento y apoyo de los encargados de las diferentes áreas de su casa matriz. La operación y manejo de Citibank Ecuador se favorece de las mejores prácticas y experiencia que le brinda pertenecer a un banco internacional de prestigio.

La cultura corporativa que a su vez se deriva de la misión y principios corporativos globales del Grupo, le otorga una identidad sólida a la institución.

### ***Gobierno Corporativo***

La estructura administrativa de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador está compuesta por profesionales de experiencia en el sector financiero, con especialización en banca corporativa y de inversiones. Las prácticas locales se ajustan a las regulaciones nacionales y de su Grupo, con visitas periódicas de personal de su Casa Matriz. Los diferentes funcionarios reciben capacitación continua en prácticas internacionales proveniente del Grupo.

La persona al mando de la institución en Ecuador es la Apoderada General que reporta al responsable de la Región Andina, quien a su vez reporta al responsable en Latinoamérica. Arriba de este se encuentra el CEO Global. Citibank, N.A. Sucursal Ecuador además cuenta con 8 vicepresidencias funcionales y de negocio.

Por otro lado, el banco cuenta con distintos comités que velan por el cumplimiento del gobierno corporativo. De acuerdo a plan estratégico y de negocios de la institución, en los comités participan miembros de las oficinas regionales de Citibank.

### ***Objetivos estratégicos***

Entre los objetivos estratégicos del banco para 2016 se encuentra la intención de enfocar sus esfuerzos a precautelar la liquidez. En general, las metas conservadoras de 2016 se fundamentan en la desaceleración generalizada de la gestión de intermediación financiera del país. La coyuntura económica reorienta al sistema a fortalecer la liquidez de corto plazo, y ajustar la colocación crediticia, por el menor dinamismo en la captación.

Por otro lado, Citibank, N.A. Sucursal Ecuador mantiene su línea de negocio con clientes

existentes e incrementa la participación de empresas multinacionales que operen en el país.

En 2016 se dará importancia a conservar el sólido ambiente de control, y el manejo de riesgo que poseen actualmente.

Dentro de la coyuntura económica actual el negocio de comercio exterior se ha visto afectado sin embargo el banco ha logrado compensar esto con operaciones de tesorería.

## **Presentación de Cuentas**

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte se utilizan los Estados financieros 2013, 2014 y 2015 auditados por la firma Ernst & Young Ecuador E&Y Cía Ltda y no presentan salvedades. Además, se utilizó la información interina con corte a junio 2016.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos, y 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 (JB-2010-1785).

## **Rentabilidad y Gestión Operativa**

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador, contrario a la tendencia del sistema, mantiene una gestión financiera rentable sustentada en ingresos generados en intermediación financiera, negocio de fianzas, ganancias en tipo de cambio e ingreso por servicios. Su bajo costo de fondeo le permite mantener un amplio margen financiero, con el que sostiene su estructura operativa.

La entidad genera un volumen alto de otros ingresos financieros con relación al sistema. Esto es factible para Citi ya que posee un nivel importante de negocios en contingentes concentrados en Fianzas y Garantías, lo cual le permite ser sustentable en su operación. A la fecha de corte (junio-2016) este rubro (otros ingresos financieros netos) creció en 175% con respecto al año anterior, principalmente por una mayor utilidad por venta de activos productivos que corresponden a venta de inversiones. La utilidad de venta de inversiones creció en 1377% con respecto a junio-2015.

**El Margen de Interés Neto** que el banco mantiene es importante y notablemente superior al del sistema de bancos. La contracción de depósitos a nivel sistémico, ha forzado paulatinamente el

nivel de tasas pasivas y ha generado un decrecimiento en la colocación de cartera, presionando el margen de interés del sistema. A junio del 2016 dicho indicador en el Sistema disminuye en 1.3pp con respecto al año anterior.

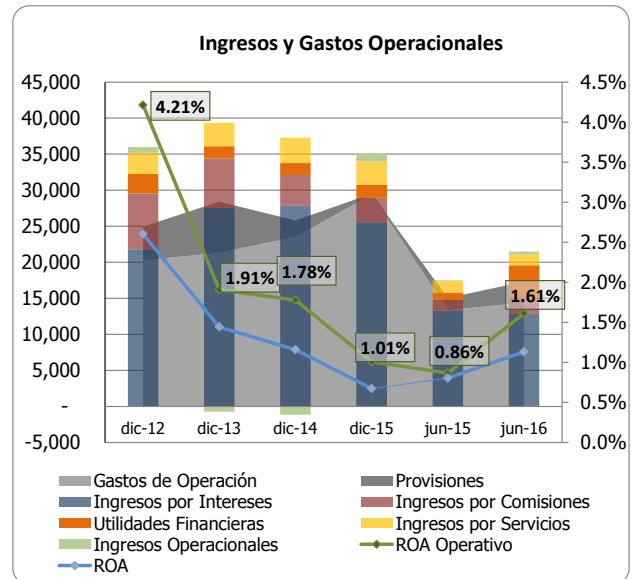
Citi se vio afectado, pero en menor proporción, ya que si bien los depósitos decrecen trimestralmente, estos crecen en mayor proporción al sistema de forma anual.

Los intereses ganados crecen levemente con respecto a junio-2015 a pesar de una fuerte contracción en la cartera productiva bruta (-19.2%). Este hecho se da principalmente por ajustes en las tasas activas.

Los Otros Ingresos Financieros y otros ingresos operacionales e ingresos por servicios representan un valor significativo dentro de la operación de Citibank, estos (sumados) se han incrementado a la fecha de análisis en relación a periodos anteriores. Esto se debe principalmente a la venta de activos productivos que corresponden a inversiones.

Por otro lado, los gastos de operación, desde el 2015 crecen debido al incremento en la prestación de servicios regionalizados. Estos corresponden a gastos por servicios administrativos y de procesamiento de datos que se mantienen en países estratégicos para aprovechar economías de escala. El aumento se produce porque existe un mayor número de procesos prestados desde el exterior.

Lo anterior ha provocado que desde jun-2015 el margen de interés de la institución sea menor que el gasto de administración, a diferencia de periodos anteriores. No obstante, los negocios de fianzas, utilidades financieras e ingresos por servicios prestados permiten cubrir con holgura los gastos administrativos y gastos de provisiones. Como consecuencia, la institución ha mantenido márgenes operativos positivos históricamente.



Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador  
Elaboración: BWR

A junio-2016, el Margen de operación antes de provisiones muestra un crecimiento anual de 73.3%, crecimiento que se explica principalmente por mayores ingresos financieros netos. Además, a la fecha de corte, a pesar de un mayor gasto de provisiones de cartera comparado con el mismo período del 2015, el MON muestra también un crecimiento importante.

A la fecha de corte (jun-2016) la eficiencia operacional frente a los Ingresos operativos netos de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es menor respecto a años anteriores tomando en cuenta la reducción del margen de interés y el aumento de los gastos operacionales.

El peso de los gastos operativos sin provisiones ha aumentado. Si bien este indicador ha mejorado en el último trimestre, éste es volátil y se compara desfavorablemente frente al Sistema (jun-2016: 72.5%). A pesar de que los niveles de eficiencia se presionan, la utilidad neta a junio-2016 muestra un crecimiento anual de 30.5% mientras que el Sistema para el mismo periodo obtuvo un decrecimiento de -40.7%. Esto permite obtener mejores resultados de ROE y ROA, 10%, 1.1% respectivamente (Sistema: 5.9%, 0.6% respectivamente).

### Administración de Riesgo

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador maneja sus riesgos dentro de los parámetros de la política corporativa de Citigroup Inc. con procedimientos locales actualizados de acuerdo a las definiciones tomadas por equipos de análisis a nivel regional, y enmarcados en las regulaciones de la SB.

Citibank Ecuador al ser una sucursal de Banco extranjero no cuenta con un Directorio a nivel local por lo que el Comité de Administración

Integral de Riesgos (CAIR) está conformado por el Representante de la casa matriz en Ecuador, el Apoderado Especial, el coordinador de la Unidad de Administración Integral de Riesgos. Todos los tipos de riesgo son monitoreados al interior de dicho Comité que se informa por lo menos trimestralmente sobre los riesgos asumidos y su evolución.

Las políticas de manejo de riesgos de originación han dado lugar a un portafolio de créditos con índices de morosidad nulos. Además, el mínimo riesgo identificado se encuentra cubierto holgadamente con provisiones y/o patrimonio.

### Riesgo de Crédito

Las principales políticas crediticias, metodologías y herramientas para identificar y cuantificar el riesgo de crédito en la banca corporativa se encuentran adecuadamente documentadas a través de manuales, modelos y metodologías detalladas. Las diferentes unidades de negocio que incurran en riesgo de crédito deben cumplir con dichas políticas.

El principal riesgo de crédito de la institución se deriva de los altos niveles de concentración que maneja por el tipo de negocio en que está inmersa. Sin embargo, el riesgo se mitiga por la alta calidad crediticia y de recuperación de los principales activos.

La exposición al riesgo crediticio es monitoreada local y regionalmente a través de revisiones y análisis formales de las transacciones individuales con criterios basados en límites de concentración, perdidas de portafolio, garantías y requerimiento de capital de trabajo.

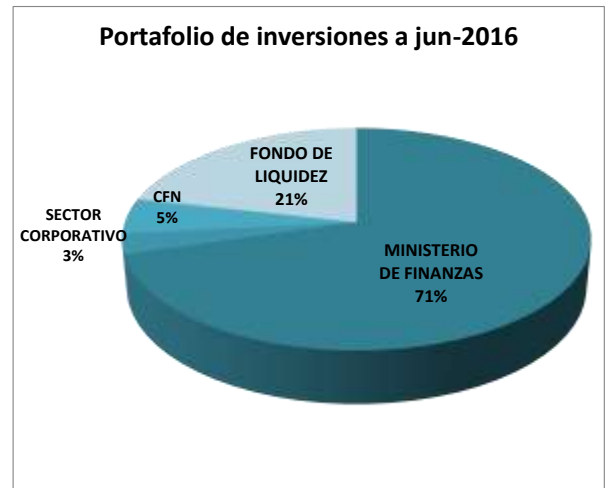
### Fondos Disponibles e Inversiones:

Los fondos disponibles de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador a junio-2016 fueron de USD 159.4 MM y están depositados en la banca local (22.6%), entidades extranjeras (31.1%), efectos de cobro inmediato (7.5%). Además, los depósitos para encaje que a jun-16 representaron 37.7% de los fondos disponibles. Los depósitos locales están colocados en IFI's con calificación de riesgo local de AAA-.

Los recursos en el extranjero, se han mantenido históricamente en filiales del Citibank NA, alrededor de 3 continentes. No obstante cabe mencionar que el 93.7% de los fondos disponibles en el extranjero se encuentran depositados en la Corporación Andina de Fomento (CAF), la cual es una institución financiera multilateral en América Latina.

En este trimestre los fondos disponibles decrecen de manera importante (-73.2%) con respecto a

junio 2015. Esto se dio principalmente por una disminución de los depósitos de encaje, la cual se ve reflejada en un aumento en las inversiones de corto plazo con el sector público. Considerando una disminución trimestral de las obligaciones con el público y de la cartera, es clara la decisión del banco de buscar rentabilidad vía inversiones.



Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador  
Elaboración: BWR

**El portafolio de inversiones** alcanza USD 135.7MM y es un soporte de su liquidez de primera línea. El 79.26% del total de inversiones está concentrado en el corto plazo (hasta un año) y corresponde obligaciones corporativas a Certificados de Tesorería emitidos por el Ministerio de Finanzas y Bonos del Gobierno Nacional. El 26% del portafolio está invertido en Bonos del Gobierno Nacional y obligaciones corporativas de mediano plazo.

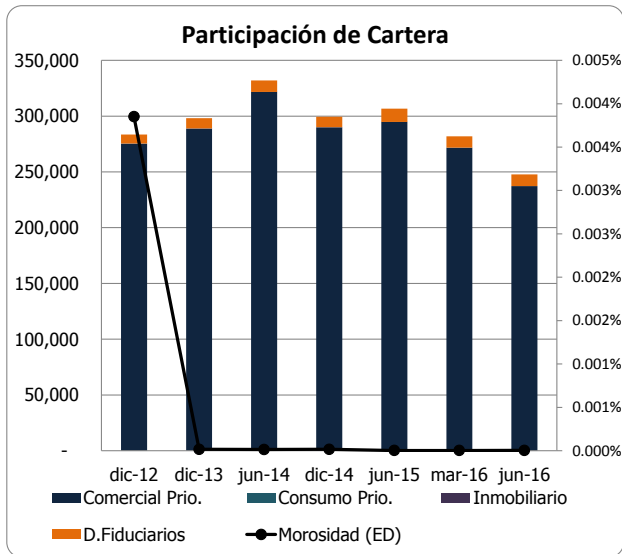
Apenas el 0.42% corresponden a obligaciones de más de un año con el sector corporativo y todo el portafolio mantiene calificaciones en la escala local de AAA.

Como se advierte en el gráfico anterior, el 21% del total del portafolio representa la reclasificación de la inversión administrada por el Banco Central del Ecuador a través del fideicomiso del Fondo de Liquidez. Este valor representa USD 28.94 MM a jun-2016.

### Calidad de Cartera

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es una institución reconocida en el mercado ecuatoriano con un nombre fuerte de franquicia.

La línea de negocio de cartera se concentra en el segmento corporativo, básicamente se dirige a empresas locales grandes y a empresas multinacionales, lo que ha significado una colocación de cartera en un número reducido de clientes. Se espera la orientación a dicho segmento se mantenga en 2016.



Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador  
Elaboración: BWR

El manejo de un portafolio de clientes en su mayoría de riesgo A, característica que con una adecuada gestión, le ha permitido sostener en el tiempo la calidad de los activos y contingentes del banco. Actualmente, la cartera en riesgo (D-E) es nula. La peor cartera calificada en C a junio-2016 ascendió a USD 19.2 MM que representa el 8.08% de la cartera productiva bruta. La cartera bruta es su principal activo (43.2%) con USD 247.7MM a junio-2016. Las colocaciones muestran un decrecimiento trimestral considerando una reducción en sus fuentes de fondeo. Con respecto a junio-2015, la cartera bruta ha decrecido en 19.5%, caída anual mayor a la del sistema de bancos.

Para finales del 2016 se espera que el crecimiento de la cartera bruta de créditos sea de 2.4%, comportamiento alineado a las estrategias corporativas de tener un crecimiento moderado, priorizando la posición de liquidez. Por su lado se prevé mantener la oferta de productos de crédito tradicionales: Créditos para capital de trabajo, financiamiento de comercio exterior y créditos a entidades financieras, a corto plazo.

A jun-2016, los 25 mayores deudores representan el 59.25% de la cartera y contingentes; y 6.4 veces el patrimonio del banco. La colocación de cartera en un número reducido de clientes se mitiga por la calidad histórica de la cartera del banco, y la adecuada cobertura con garantías reales. Los bajos niveles de diversificación de cartera generarían altos niveles de volatilidad en los indicadores de calidad de cartera en un escenario de crisis.

Citibank mantiene USD 24 MM de provisión para cartera, que en relación a la cartera bruta total representa el 10.1%, índice superior al promedio

del sistema.

### Contingentes

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador tiene contingentes por USD 413.1 MM, que representan el 75.2% del activo bruto y registran un crecimiento anual del 60.1%, a jun-2016 respecto a jun-2015. Las operaciones de contingentes corresponden principalmente a fianzas y garantías que a su vez están respaldadas en su mayoría con garantías adecuadas constituidas en el exterior.

El volumen de contingentes que maneja la institución es bastante alto en comparación al Sistema; dentro de los 25 mayores deudores el 67.4% corresponde a este rubro.

### Riesgo de Mercado

De acuerdo a los reportes preparados por el Banco para la Superintendencia de Bancos (SB) a jun-2016, la sensibilidad de tasa a largo plazo es 2.2% de los recursos patrimoniales, que equivale a una posición en riesgo de USD ± 1,339 M.

Los activos se reprecian cada 109 días y los pasivos cada 3 días. Dada la preeminencia de los depósitos a la vista, en la estructura de fondeo de la entidad; en el largo plazo la estructura mantiene una mayor exposición.

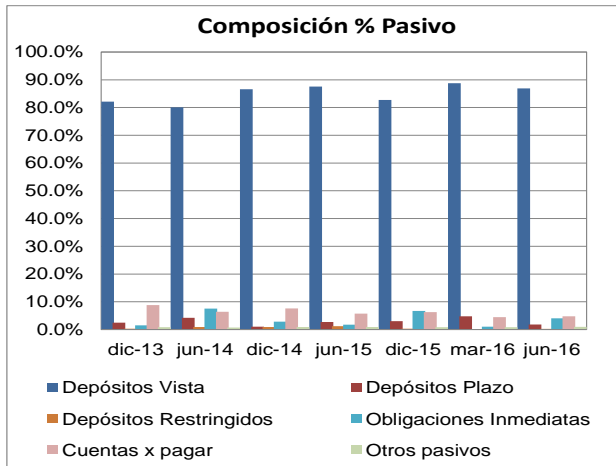
En el corto plazo, el reprecio promedio de activos y pasivos es 41 días y 13 días, respectivamente; generando una posición en riesgo de USD 2.6 MM del margen financiero o ±4.28%.

### Riesgo de Liquidez y Fondeo

Las condiciones macroeconómicas actuales que vive el país han provocado que las instituciones financieras del sistema tengan especial cuidado con el manejo de la liquidez, y orientar las estrategias a mantener activos líquidos suficientes para cubrir de forma adecuada los depósitos de corto plazo, que en general mostraron una contracción importante en el 2015.

Históricamente Citibank, N.A. Sucursal Ecuador ha mantenido una política de altos niveles de liquidez en comparación al promedio del sistema.

Si bien los activos más líquidos se contraen con respecto al primer trimestre del año, estos aumentan de manera importante comparándolos con el 2015, en donde una parte de los depósitos para encaje se transfirieron a inversiones de corto plazo. Sin embargo, los recursos se han mantenido en su mayoría como depósitos líquidos.

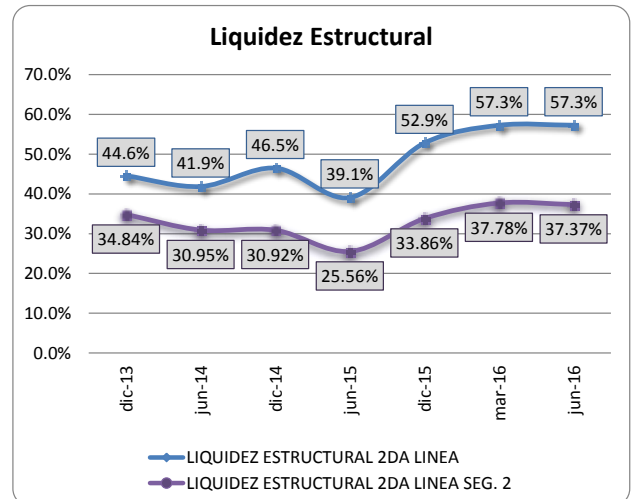


Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador  
Elaboración: BWR

La principal fuente de fondeo de Citibank proviene de las captaciones del público, principalmente depósitos a la vista, éstos representan el 86.9% del pasivo y los depósitos a plazo el 1.8%. Cabe mencionar que las obligaciones con el público han crecido en mayor proporción al de sus pares de forma anual.

La confianza que se tiene en Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es importante en especial en momentos económicos-financieros complicados. Es claro que su posicionamiento de marca, al ser el único banco internacional en Ecuador y el nicho al que atiende han contribuido a que Citibank tenga un menor impacto frente a otras instituciones de la contracción de liquidez a nivel sistémico. No obstante, el fondeo se mantiene captado en un número reducido de clientes debido a su especialización en clientes del segmento corporativo, como consecuencia los 25 mayores depositantes representan el 45.4% del total de las obligaciones con el público y el 88.7% de los activos líquidos. Además, el 96.4% del total de los recursos obtenidos del público se concentran en depósitos a la vista.

Debido a esta concentración se puede generar mayor volatilidad en los indicadores de liquidez en escenario de estrés, sin embargo, el banco mantiene un adecuado nivel de cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo, manteniéndose entre los más altos del Sistema (Citibank: 49.8%; Sistema: 39.8%). Esto explica que su principal requerimiento de liquidez estructural es por concentración.



Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador  
Elaboración: BWR

Con base en los reportes de brechas preparados por el banco, no existen posiciones de liquidez en riesgo. Citibank, N.A. Sucursal Ecuador mantiene fondos disponibles del banco en el BCE -depósitos para encaje- que cubren holgadamente los requerimientos de la normativa local. El tamaño del mercado local es otra consideración del banco al momento de colocar inversiones, y por ello mantiene cuentas en otros países y en filiales de Citibank fuera del Ecuador.

A jun-2016, los niveles de liquidez de la institución son adecuados, cubren sus requerimientos y se mantienen por encima de la media del sistema; además han mejorado con respecto a años anteriores.

### Riesgo Operativo

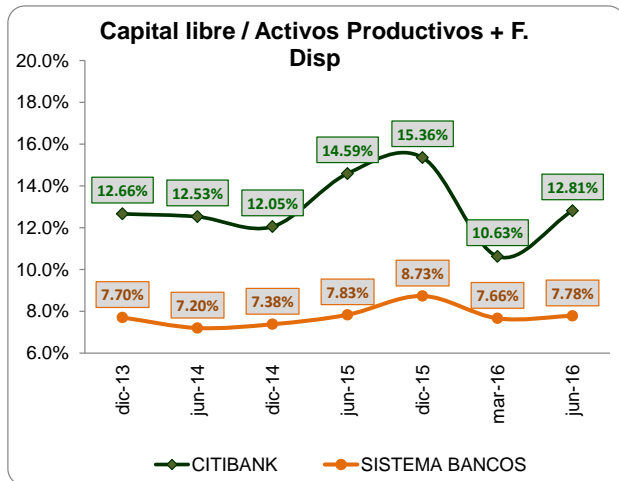
Las políticas de control y revisión de riesgo operativo se han establecido en función de los lineamientos generales de la matriz y de la legislación local. El Manual de Riesgo Operativo contempla los procesos de evaluación en los siguientes lineamientos básicos: El límite de exposición para el riesgo operativo, el inventario de los procesos y eventos de riesgo, la seguridad de la información los riesgos de continuidad de negocio, administración del recurso humano y manejo de proveedores

Consideramos que la institución cuenta con la infraestructura tecnológica y la capacidad técnica para llevar un control adecuado de potenciales riesgos operativos generados en su negocio. Históricamente no se han reportado pérdidas materiales originadas en errores o fallas operativas, en procesos o sistemas.

### Suficiencia de Capital

Citibank posee una cobertura adecuada con patrimonio técnico para sus activos ponderados por riesgo, a jun-2016 es de 12.6%, porcentaje que ha

mejorado frente a sus históricos y está sobre los requerimientos legales (9%)



Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador      Elaboración: BWR

El banco posee un **capital libre** (USD 71.2 MM a jun-2016) para enfrentar riesgos inesperados y deterioros del activo del banco, que en relación a los activos productivos más fondos disponibles representa el 12.8%. Es decir, actualmente la institución podría enfrentar un deterioro de sus activos hasta en ese porcentaje para poder responder con sus recursos patrimoniales.

Esta cobertura si bien se ha presionado con respecto a junio-2015 sigue siendo holgada y superior a la del sistema de bancos como se muestra en el gráfico que antecede. El decrecimiento de la cobertura se da por un crecimiento anual tanto de los activos improductivos (fondos disponibles improductivos) y a los activos productivos. El capital libre se ha mantenido en niveles relativamente similares.

El patrimonio de Citibank a jun-2016 es de USD 60.4 MM, con un crecimiento de 7.9% con respecto a jun-2015. Parte de este crecimiento corresponde a la constitución de una reserva especial por el 16% de las utilidades (después de reserva legal) del año 2015 requerida por la Superintendencia de Bancos. Dicha reserva especial fue capitalizada en el mes julio del 2016.

Se considera importante que el capital crezca a la par que el negocio de modo que la institución cuente a futuro con mayor capacidad para afrontar riesgos no previstos frente a situaciones económicas adversas, manteniendo sus indicadores de capital actuales.

**CITIBANK**

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	jun-14	dic-14	jun-15	dic-15	mar-16	jun-16
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2.605.774	19.180	20.837	45.724	80.004	111.613	85.604
Inversiones Brutas	5.173.119	113.983	123.859	84.040	58.811	60.658	135.692
Cartera Productiva Bruta	18.030.061	331.890	299.434	306.684	272.600	281.925	247.736
Otros Activos Productivos Brutos	1.066.563	37.947	39.409	42.874	12.539	13.857	12.873
Total Activos Productivos	26.875.516	503.000	483.539	479.321	423.953	468.053	481.905
Fondos Disponibles Improductivos	4.603.763	103.499	145.497	46.336	83.714	154.080	73.820
Cartera en Riesgo		0	0	0	0	0	0
Activo Fijo	812.632	883	847	914	941	870	826
Otros Activos Improductivos	1.105.563	6.752	7.829	6.635	5.006	19.632	17.348
Total Provisiones	(1.571.259)	(26.936)	(23.514)	(24.705)	(22.364)	(22.299)	(24.659)
Total Activos Improductivos	7.082.476	111.134	154.174	53.885	89.661	174.583	91.994
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>32.386.734</b>	<b>587.198</b>	<b>614.198</b>	<b>508.502</b>	<b>491.251</b>	<b>620.337</b>	<b>549.239</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	25.728.551	455.213	493.980	414.748	373.388	523.646	440.814
Depósitos a la Vista	16.882.401	427.402	482.355	396.263	358.719	496.175	424.863
Operaciones de Reporto	600	500	600	600	-	-	6.000
Depósitos a Plazo	7.718.414	22.430	5.900	12.420	13.233	26.630	8.810
Depósitos en Garantía	1.119	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.126.017	4.880	5.125	5.465	1.436	842	1.141
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189.986	40.207	15.702	7.878	29.129	5.685	19.855
Aceptaciones en Circulación	39.717	291	403	-	236	1.249	30
Obligaciones Financieras	1.453.599	209	-	-	176	-	-
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206.544	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.288	34.609	43.137	26.337	26.767	25.434	23.819
Provisiones para Contingentes	96.748	3.563	4.296	3.523	4.097	4.183	4.299
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>29.057.628</b>	<b>534.092</b>	<b>557.518</b>	<b>452.486</b>	<b>433.793</b>	<b>560.197</b>	<b>488.816</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.329.162</b>	<b>53.105</b>	<b>56.680</b>	<b>56.016</b>	<b>57.458</b>	<b>60.140</b>	<b>60.423</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32.386.790	587.198	614.198	508.502	491.251	620.337	549.239
CONTINGENTES	5.947.246	233.677	258.172	258.002	309.935	347.531	413.054
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	1.131.289	14.441	28.123	13.559	26.465	6.838	13.719
Intereses Pagados	367.398	153	222	255	923	369	889
<b>Intereses Netos</b>	<b>763.891</b>	<b>14.287</b>	<b>27.900</b>	<b>13.305</b>	<b>25.542</b>	<b>6.469</b>	<b>12.830</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	94.097	3.289	5.865	2.450	5.191	2.202	6.728
Margen Bruto Financiero (IO)	857.989	17.576	33.766	15.755	30.733	8.671	19.558
Ingresos por Servicios (IO)	252.152	1.751	3.514	1.656	3.236	795	1.540
Otros Ingresos Operacionales (IO)	48.872	224	621	158	1.116	258	411
Gastos de Operación (Goperac)	820.556	11.421	23.514	13.376	29.367	7.341	14.393
Otras Perdidas Operacionales	26.518	156	1.778	91	9	0	8
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>311.939</b>	<b>7.976</b>	<b>12.609</b>	<b>4.101</b>	<b>5.709</b>	<b>2.383</b>	<b>7.108</b>
Provisiones (Goperac)	248.538	5.616	2.280	1.674	149	306	2.917
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>63.401</b>	<b>2.360</b>	<b>10.330</b>	<b>2.427</b>	<b>5.561</b>	<b>2.076</b>	<b>4.191</b>
Otros Ingresos	121.211	903	542	1.463	1.875	342	518
Otros Gastos y Perdidas	25.886	11	11	67	24	4	36
Impuestos y Participación de Empleados	60.834	1.129	4.130	1.569	3.694	1.046	1.729
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>97.892</b>	<b>2.123</b>	<b>6.731</b>	<b>2.255</b>	<b>3.718</b>	<b>1.369</b>	<b>2.943</b>

**CITIBANK**

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	jun-14	dic-14	jun-15	dic-15	mar-16	jun-16
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	31.479.279	606.500	629.036	525.657	507.667	622.134	555.724
Cartera Bruta total	18.842.693	331.890	299.434	306.684	272.600	281.925	247.736
Cartera Vencida	271.784	0	0	0	0	0	0
Cartera en Riesgo	812.632	0	0	0	0	0	0
Cartera C+D+E	-	43.364	18.589	25.730	23.145	22.497	19.163
Provisiones para Cartera	(1.320.491)	(26.054)	(22.603)	(23.789)	(21.799)	(21.620)	(23.991)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	79,1%	81,9%	75,8%	89,9%	82,5%	72,8%	84,0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128,2%	1599,6%	1309,5%	1822,3%	704,0%	453,9%	607,7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4,31%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	13,1%	6,2%	8,4%	8,5%	8,0%	7,7%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	173,6%	59235340,0%	53798740,0%	273121200,0%	258954600,0%	258024300,0%	#####
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructu	148,2%	59235340,0%	53798740,0%	273121200,0%	258954600,0%	258024300,0%	#####
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	68,3%	144,7%	106,2%	111,9%	114,7%	147,6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,0%	7,9%	7,5%	7,8%	8,0%	7,7%	9,7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D					117,7%	151,1%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	58,8%	56,9%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	615,1%	622,2%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,7%	13,8%	6,2%	8,5%	8,1%	8,1%	7,4%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	N/D						
Ctgo total período / MON antes de provisiones	94,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	N/D	11,24%	12,58%	11,91%	11,97%	11,96%	12,64%
TIER I / APPR	N/D	10,79%	11,12%	11,48%	11,25%	11,56%	12,02%
PTC / Activos y Contingentes	N/D	6,47%	6,52%	7,34%	7,21%	6,14%	6,28%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	N/D	1,66%	1,49%	1,62%	1,63%	1,47%	1,37%
Capital libre (USD M)**	2.445.185	75.971	75.814	76.695	77.971	66.119	71.207
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,78%	12,53%	12,05%	14,59%	15,36%	10,63%	12,81%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49,66%	90,87%	89,73%	91,04%	92,91%	76,33%	79,67%
TIER I / Patrimonio Técnico	N/D	96,04%	88,41%	96,40%	93,98%	96,70%	95,11%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,53%	9,36%	9,76%	9,98%	10,40%	10,82%	11,61%
TIER I / Activo Neto Promedio	N/D	8,99%	8,65%	9,67%	9,82%	10,34%	11,04%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	880	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.132.495	19.396	36.123	17.478	35.076	9.724	21.501
Result. antes de impuest. y particip. trab.	158.726	3.252	10.860	3.824	7.412	2.415	4.672
Margen de Interés Neto	67,52%	98,94%	99,21%	98,12%	96,51%	94,60%	93,52%
ROE	5,91%	7,96%	12,21%	8,00%	6,51%	9,31%	9,99%
ROE Operativo	3,83%	8,85%	18,73%	8,62%	9,74%	14,13%	14,22%
ROA	0,62%	0,75%	1,16%	0,80%	0,67%	0,98%	1,13%
ROA Operativo	0,40%	0,83%	1,78%	0,86%	1,01%	1,49%	1,61%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,53%	73,66%	77,24%	76,12%	72,82%	66,53%	59,67%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5,71%	5,63%	5,60%	5,53%	5,63%	5,80%	5,67%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,41%	6,92%	6,78%	6,55%	6,77%	7,78%	8,64%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	79,68%	70,41%	18,08%	40,82%	2,61%	12,85%	41,04%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	94,40%	87,83%	71,40%	86,11%	84,15%	78,65%	80,51%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	72,46%	58,88%	65,09%	76,53%	83,72%	75,50%	66,94%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,76%	6,00%	4,44%	5,36%	5,34%	5,50%	6,65%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	7.209.537	122.680	166.335	92.060	163.718	265.694	159.424
Activos Líquidos (BWR)	8.627.850	202.805	236.578	162.862	183.378	275.324	225.548
25 Mayores Depositantes	0,00%	-	-	-	-	254.273	200.009
100 Mayores Depositantes	0,00%	-	-	-	-	-	351.634
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39,84%	41,35%	46,91%	39,13%	45,68%	52,03%	49,84%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	37,37%	41,91%	46,53%	39,12%	52,86%	57,30%	57,31%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	36,99%	36,13%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a						1,59
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-158711,57%	# VALOR!
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	N/D	41,35%	46,91%	39,13%	45,68%	52,03%	49,84%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	N/D	25,01%	32,98%	22,12%	40,78%	50,21%	35,23%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	48,56%	45,37%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	92,35%	88,68%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,03%	4,27%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,83%	2,22%

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar 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 son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación. La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa 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, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. 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 de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings 2016.