

Ecuador
Calificación Global

CITIBANK, N.A. SUCURSAL ECUADOR

Calificación:

1T 2016	2T 2016	3T 2016
AAA	AAA	AAA

Perspectiva: **Estable**

Definición de 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	sep-15	sep-16
Activos	474,595	542,529
Patrimonio	56,207	63,059
Resultados	2,491	5,457
ROE (%)	5.88%	12.08%
ROA (%)	0.61%	1.41%

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”.

Soporte de los Accionistas. La calificación de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador se sustenta en el soporte patrimonial y operativo que recibe de su casa matriz, calificada internacionalmente en “A” por Fitch Ratings. 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.

Sólido posicionamiento e imagen con gobierno corporativo estable. Desde su establecimiento en Ecuador, la institución ha mantenido un crecimiento sostenido en la operación, obteniendo un 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.

Gestión de Riesgos Integrada. La gestión de riesgos muestra un grado alto de integración con todas las operaciones bancarias del Grupo en la región. La calificadora considera que la gestión de riesgos actual del banco es conservadora y sus exposiciones principales son controladas por lineamientos a nivel global.

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 119.1%, a pesar del fuerte incremento en provisiones.

Adecuada calidad crediticia. La cartera se concentra en el segmento corporativo, representado principalmente en empresas locales grandes y multinacionales, lo que ha significado una colocación de cartera en un número reducido de clientes. El manejo de un portafolio de clientes en su mayoría de riesgo A, le ha permitido sostener en el tiempo la calidad de los activos y contingentes con niveles de morosidad nula.

Fondeo concentrado con niveles sólidos de liquidez. Históricamente el banco ha mantenido una política de prudencia manejando altos niveles de liquidez por encima del sistema. Su imagen le ha permitido ser ganador de depósitos en momentos de



incertidumbre local, no obstante, dicho fondeo se mantiene en un número reducido de clientes.

Apropiado soporte patrimonial. El indicador de capital libre del Banco en relación a sus activos productivos y fondos disponibles se mantiene sobre sus pares, alcanzando a sep-2016 13.1%. Un mayor indicador de capital libre amplía la capacidad de la institución para enfrentar riesgos no evidenciados o deterioros en la calidad de activos productivos.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de la calificación se mantiene estable. Cambios en la calificación de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador provendrían de una variación en la capacidad y/o en la disponibilidad para proveerle soporte, en caso de requerirlo, por parte de su accionista.

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.

Hechos Relevantes de la Institución

- El 24 de noviembre, 2016 mediante Resolución No. 303-2016-M, la JPRMF resuelve excluir al Fondo de Liquidez para el cálculo de Coeficiente de Liquidez Doméstica. El Fondo estará contabilizado dentro de la liquidez externa. Posteriormente el 22 de diciembre con Resolución No.315-2016-M aplaza este cambio para marzo del 2017.
- El 24 de noviembre, 2016 mediante Resolución No. 302-2016-F, la JPRMF dispone que el encaje bancario de las entidades financieras cuyos activos superen los USD 1,000 MM se aumente del 2% al 5%.
- De acuerdo al Oficio Nro. SB-SG-2016-03087-O de la Superintendencia de Bancos emitido el 31 de octubre de 2016, Citibank N.A Sucursal Ecuador obtuvo la licencia de operación como banco especializado en el segmento comercial
- 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 a nivel contable el 70% de las cuotas de participación a la cuenta 1306- "Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, del Estado o de entidades del sector público", en el plazo 91 a 180 días.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadoradora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes

factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia en pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en 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 retos 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.

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 el 2016 se espera una contracción de -1.7%, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. Las proyecciones del FMI para el 2016 son de -2.3%, del Banco Mundial -4%(jun/2016) y de CEPAL de -2.5% (jul/2016).

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, BCE y de ajustes tributarios al sector privado.

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. En octubre, mediante decreto ejecutivo, se restringió la definición de lo que constituye deuda pública, excluyendo del cálculo la deuda con el IESS y entidades financieras del Estado. Esto significó una reducción de la relación deuda a PIB hasta 25.7% de un indicador cercano al 40%.

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.

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.

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. En lo que va del 2016, el Gobierno ha recibido cerca de USD 6,484MM de acreedores internacionales, de los cuales la mayoría 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 tres emisiones de bonos en el mercado internacional por USD 2,750MM. Las emisiones fueron en julio y septiembre por USD

1,000MM cada una y otra en diciembre por USD 750MM. En septiembre el FMI aprobó el desembolso de USD 364MM para satisfacer necesidades urgentes de balanza de pagos ocasionadas por el terremoto de abril. En diciembre también se firmaron dos nuevas preventas petroleras. Una con la empresa PTT de Tailandia por USD 600MM y otra por USD 300MM con OTI de Omán. Además, el BCE facilitó un monto importante de fondos al Estado, el cual no es considerado deuda. Desde enero a diciembre, las operaciones de inyección de liquidez a través de compras de títulos del Ministerio de Finanzas sumaron USD 2,959MM, aumentando el saldo hasta USD 4,267MM.

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 sep-2016 el sistema muestra una sólida posición de liquidez de 40.2% medida por los *Activos Líquidos / Pasivos de corto plazo*, representando un importante incremento frente al 29.6% mostrado el mismo periodo del año anterior. Esta situación ha permitido a los bancos buscar un mayor 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 continúa presionada.

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 capital interno será un reto en el futuro considerando los desafíos de crecimiento y calidad del activo 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 sep-2016 frente al mismo periodo del año anterior, el número de bancos

privados con Margen Operacional Neto (MON) negativo, aumentó de seis a diez, el número de bancos privados con morosidad mayor a dos dígitos aumentó de dos a cuatro y el número de bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez se redujo de diez a nueve.

Las mayores preocupaciones para el futuro son la sostenibilidad de los niveles de liquidez actual, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno 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 119 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 67 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 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 un 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 1.6% por tamaño de activos. Con respecto a depósitos a la vista y a plazo mantiene un 2.4% y un 0.1% respectivamente y en cuanto a utilidad neta, representa un 4% a sep-2016. Este último ha tenido un 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 (92.4%); 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 94.75% del total de obligaciones con el público, de los cuales un volumen menor genera gasto por intereses.

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 capacitaciones continuas en prácticas internacionales provenientes 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 mantener el nivel de negocios y precautelar la liquidez, considerando la situación

experimentada en el 2015. 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 y cartera se han visto afectados sin embargo el banco ha logrado compensar esto con operaciones de tesorería.

Presentación de Estados Financieros

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 septiembre 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).

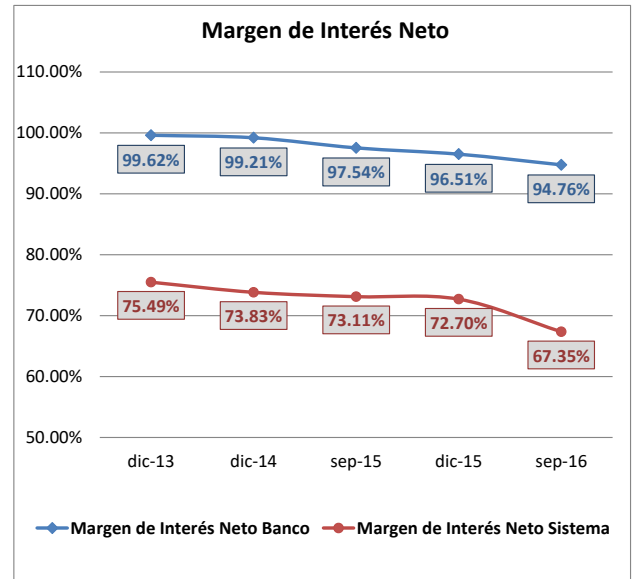
Rentabilidad y Gestión Operativa

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador, 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. Esto es factible para Citi ya que posee un nivel importante de negocios en los productos de Comercio Exterior y Tesorería, concentrados en Fianzas y Garantías, lo cual le permite ser sustentable en su operación. A septiembre-2016 el rubro (otros ingresos financieros netos) creció en 98% con respecto al año anterior, por una mayor utilidad por venta de

activos productivos principalmente de inversiones.

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 septiembre del 2016 dicho indicador en el Sistema disminuye significativamente en 5.8pp con respecto al año anterior.



Citi también se vio afectado principalmente por una reducción de su principal fuente de ingresos (cartera productiva bruta) frente a un aumento de los depósitos a la vista. Para el tercer trimestre la estrategia fue mantener el nivel de cartera, considerando la liquidez del sistema, disminuyendo el nivel de depósitos a la vista remunerados.

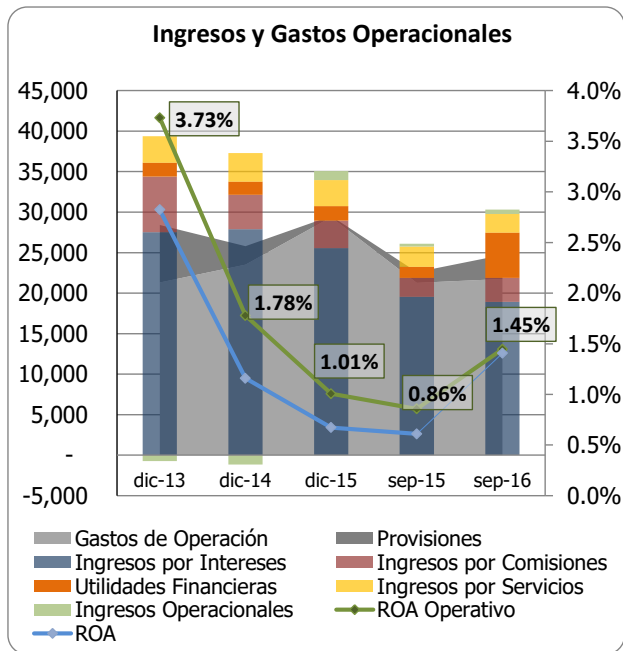
Tomando en cuenta lo anterior los intereses pagados crecieron en 112.8% anual mientras que los intereses ganados se redujeron en 0.3%. El crecimiento de intereses pagados, corresponde al nivel de depósitos y tasas de interés del primer semestre.

Los Otros Ingresos Financieros, 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 septiembre-2016, el Margen de operación antes de provisiones muestra un crecimiento anual de 77.6%, 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.

La eficiencia operacional 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.

Indicadores de Eficiencia Operativa					
	dic-13	dic-14	sep-15	dic-15	sep-16
Gastos Op. / Ingresos Op. Netos	73.5%	71.4%	86.6%	84.1%	81.5%
Gastos Op. sin Prov / Ingresos Op. Netos	55.2%	65.1%	81.5%	83.7%	71.7%

No obstante, como se observa en el cuadro precedente, el peso de los gastos operativos con y sin provisiones ha disminuido en el último año. Este indicador a pesar de ser volátil se compara favorablemente frente al Sistema (sep-2016: 72.6%). Además de que los niveles de eficiencia

mejoran anualmente, la utilidad neta de septiembre-2016 muestra un importante crecimiento anual de 119.1% mientras que el Sistema para el mismo periodo obtuvo un decrecimiento de -33.7%. Esto permite obtener mejores resultados de ROE y ROA, 12%, 1.56% respectivamente (Sistema: 6.1%, 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 y 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, pérdidas de portafolio, garantías y requerimiento de capital de trabajo.

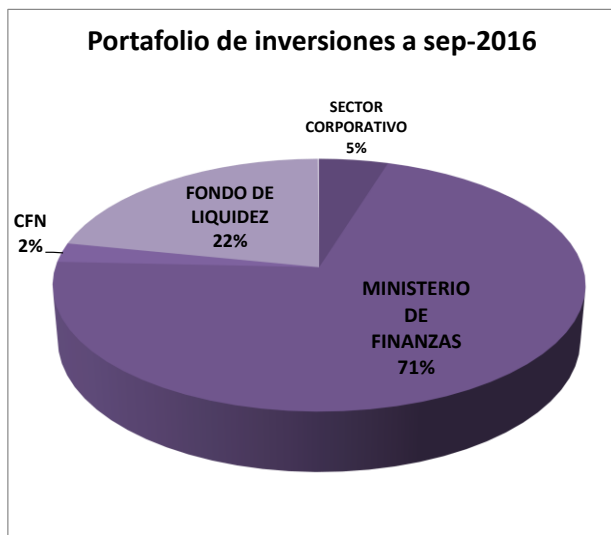
Fondos Disponibles e Inversiones:

Al tercer trimestre del 2016, los activos del sistema financiero ecuatoriano crecieron un 8.7%, frente al 10.4% de incremento Citibank, N.A. Sucursal Ecuador, reflejado en las líneas de Inversiones y Fondos disponibles.

Los fondos disponibles de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador a septiembre-2016 fueron de USD 190.9 MM y están depositados en la banca local (12%), entidades extranjeras (27.6%), efectos de cobro inmediato (7.7%). Además, los depósitos para encaje que a septiembre-16 representaron 52% 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 75.9% 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 crecen de manera importante (39.8%) con respecto a septiembre-2015. Esto se dio principalmente por un aumento de los depósitos de encaje; hecho que refleja las condiciones del mercado de menor demanda de cartera (especialmente en el segmento corporativo) y mantenimiento/mejora de los niveles de liquidez.



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

El portafolio de inversiones alcanza USD 142 MM y es un soporte de su liquidez de primera línea. El 79% 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, Bonos del Gobierno Nacional y un porcentaje

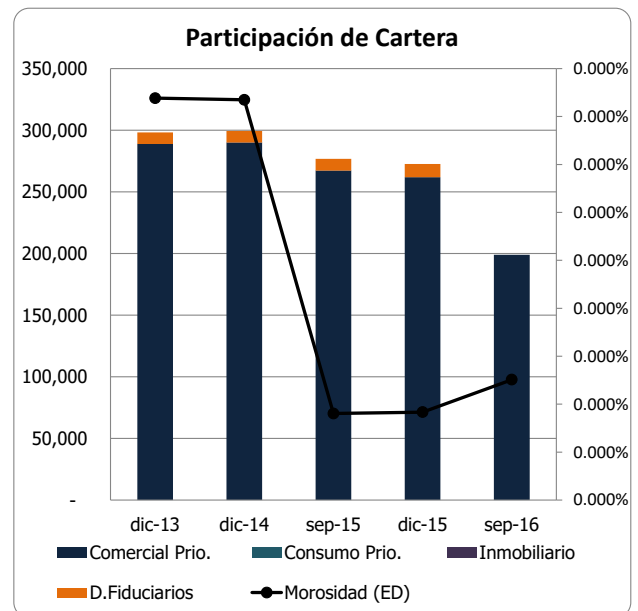
mínimo a titularizaciones. El 21% del portafolio está invertido en Bonos del Gobierno Nacional y obligaciones corporativas de mediano plazo y largo plazo. Todo el portafolio mantiene calificaciones en la escala local de AAA.

Como se advierte en el gráfico anterior, el 22% 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 30.8 MM a sep-2016.

Además de la reclasificación mencionada en el párrafo anterior, el portafolio de inversiones del banco también ha crecido por el levantamiento en el mes de mayo de 2016 del Plan de Contingencia ("Contingency Funding Plan"), permitiendo incrementar el portafolio de inversiones, especialmente en el producto de Trading (Inversiones a valor razonable con cambios en el estado de resultados).

Calidad de Cartera

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 corto plazo.



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 septiembre-2016 ascendió a USD 23.5 MM que representa el

11.8% de la cartera productiva bruta. La cartera bruta es su principal activo (36.7%) con USD 199 MM a septiembre-2016. Si bien las fuentes de fondeo aumentan de manera considerable, las colocaciones muestran decrecimientos anuales importantes. Dicha caída responde a las condiciones de mercado, caracterizadas por una recesión económica, estabilidad en los depósitos y mantenimiento de niveles de liquidez, lo cual ha disminuido la demanda de cartera principalmente en el segmento del banco.

Con respecto a sep-2015, la cartera productiva bruta ha decrecido en 28.1%, caída anual mayor a la del sistema de bancos (-3.5%).

Para finales del 2016 y considerando las condiciones actuales del mercado, Citibank, N.A. Sucursal Ecuador espera al menos mantener los niveles actuales de cartera, 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 sep-2016, los 25 mayores deudores (cartera+contingentes) representan el 66.6% del total de cartera y contingentes; y 5.2 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 21.3 MM de provisión para cartera, que en relación a la cartera bruta total representa el 10.7%, índice superior al promedio del sistema.

Contingentes

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador tiene contingentes por USD 288.14 MM, que representan el 53.1% del activo bruto. 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 49% corresponde a este rubro.

Es preciso mencionar que los contingentes han disminuido significativamente con respecto al trimestre anterior (-30.2%). Esto se ha dado por una baja en la demanda de clientes por la situación de recesión económica en especial del sector importador, así como disminución en garantías relacionadas con proyectos del sector

público.

Riesgo de Mercado

De acuerdo a los reportes preparados por el Banco para la Superintendencia de Bancos (SB) a sep-2016, la sensibilidad de tasa a largo plazo es 2.2% de los recursos patrimoniales, que equivale a una posición en riesgo de USD ± 1.402 MM.

Los activos se reprecian cada 125 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 59 días y 14 días, respectivamente; generando una posición en riesgo de USD 2.2 MM del margen financiero o ±3.5%.

Cabe señalar que la gestión de riesgos de mercado es analizada regionalmente por lo que Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es uno de los 22 países evaluados a nivel de Latinoamérica.

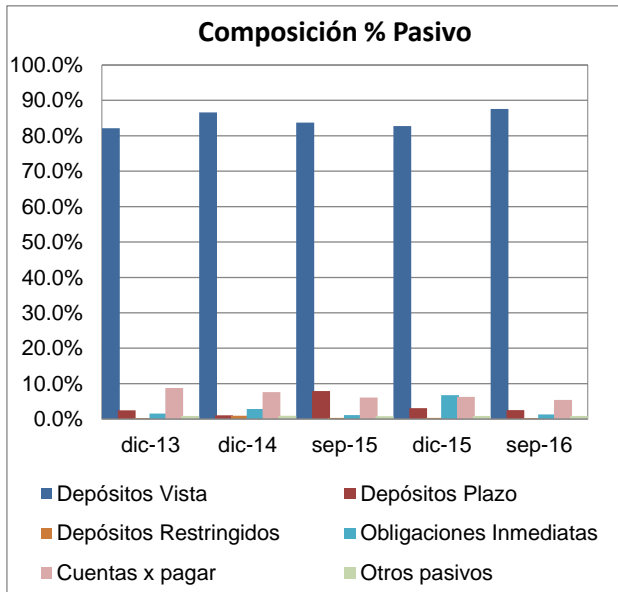
Los roles y responsabilidades y la metodología utilizada para el análisis de riesgo de mercado y liquidez están documentados en los manuales de riesgos aprobados por el Comité Integral de Riesgos.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Las condiciones macroeconómicas actuales que vive el país han provocado que las instituciones financieras del sistema a tener 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 los últimos trimestres.

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

Además de que los activos más líquidos aumentan con respecto al segundo trimestre del año, estos crecen de manera importante comparándolos con el 2015. A septiembre-2016 tanto las disponibilidades como los activos líquidos presentan los niveles más altos en todos los años analizados.

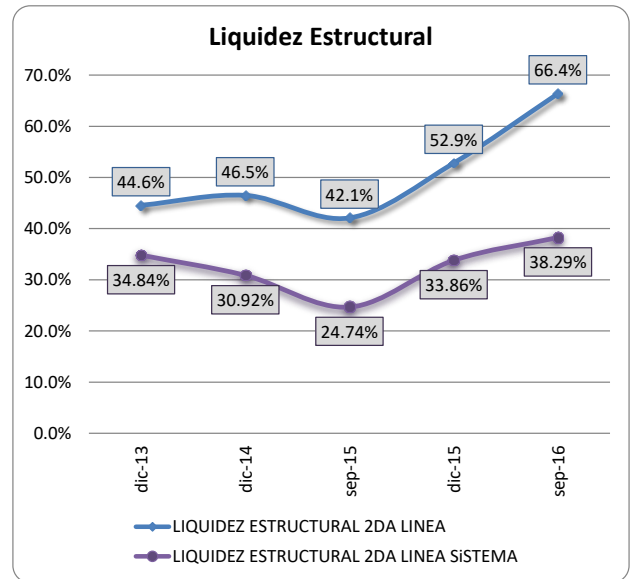


Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador
Elaboración: BWR

La principal fuente de fondeo de Citibank proviene de las captaciones del público, principalmente depósitos a la vista, éstos representan el 87.6% del pasivo y los depósitos a plazo el 2.5%. 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 grandes clientes del segmento corporativo. Como consecuencia los 25 mayores depositantes representan el 48.7% del total de las obligaciones con el público y el 83.7% de los activos líquidos. Además, el 94.8% 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: 58.8%; Sistema: 40.5%). 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 sep-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.

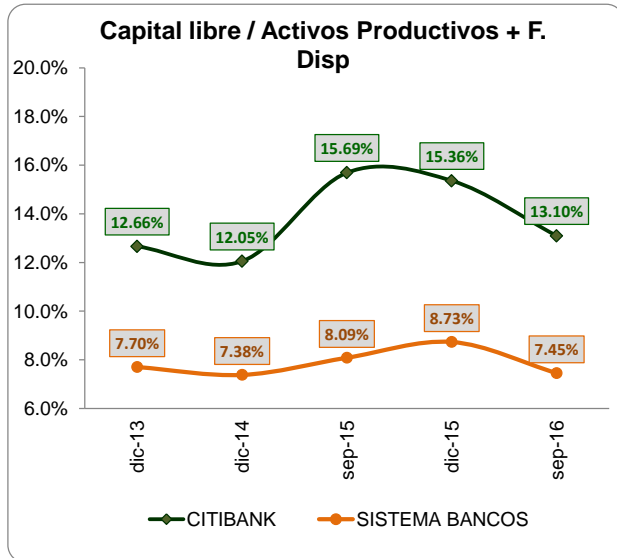
Riesgo Operativo

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 71.5 MM a sep-2016) para enfrentar riesgos inesperados y deterioros del activo del banco, que en relación a los activos productivos más fondos disponibles representa el 13.1%. 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 septiembre-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 sep-2016 es de USD 63.1 MM, con un crecimiento de 12.2% con respecto a sep-2015. Parte de este crecimiento corresponde a la capitalización de la de la reserva especial por el 84% de las utilidades (después de reserva legal) del año 2015 requerida por la Superintendencia de Bancos Dicha reserva 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	dic-13	dic-14	sep-15	dic-15	sep-16
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	2,411,619	66,003	20,837	68,420	80,004	75,630
Inversiones Brutas	5,741,975	113,840	123,859	37,323	58,811	141,983
Cartera Productiva Bruta	18,334,060	298,192	299,434	276,792	272,600	199,033
Otros Activos Productivos Brutos	1,078,421	34,820	39,409	40,232	12,539	13,652
Total Activos Productivos	27,566,074	512,855	483,539	422,766	423,953	430,297
Fondos Disponibles Improductivos	5,054,108	47,795	145,497	68,192	83,714	115,298
Cartera en Riesgo		0	0	0	0	0
Activo Fijo	776,304	768	847	853	941	831
Otros Activos Improductivos	1,195,721	7,432	7,829	6,363	5,006	17,429
Total Provisiones	(1,598,267)	(21,146)	(23,514)	(23,580)	(22,364)	(21,327)
Total Activos Improductivos	7,578,724	55,995	154,174	75,408	89,661	133,558
TOTAL ACTIVOS	33,546,532	547,704	614,198	474,595	491,251	542,529
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	25,728,551	437,826	493,980	384,429	373,388	443,224
Depósitos a la Vista	16,882,401	404,792	482,355	349,820	358,719	419,973
Operaciones de Reporto	600	19,500	600	-	-	10,000
Depósitos a Plazo	7,718,414	12,155	5,900	33,173	13,233	12,100
Depósitos en Garantía	1,119	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,126,017	1,379	5,125	1,436	1,436	1,151
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189,986	7,590	15,702	4,748	29,129	6,305
Aceptaciones en Circulación	39,717	1,147	403	455	236	-
Obligaciones Financieras	1,453,599	0	-	0	176	-
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206,544	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,192,288	43,090	43,137	24,290	26,767	24,614
Provisiones para Contingentes	96,748	4,440	4,296	4,465	4,097	5,327
TOTAL PASIVO	30,158,125	494,094	557,518	418,387	433,793	479,470
TOTAL PATRIMONIO	3,388,407	53,610	56,680	56,207	57,458	63,059
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	33,546,532	547,704	614,198	474,595	491,251	542,529
CONTINGENTES	5,893,617	196,900	258,172	292,435	309,935	288,242
RESULTADOS						
Intereses Ganados	1,714,184	27,612	28,123	20,028	26,465	19,977
Intereses Pagados	559,704	105	222	492	923	1,046
Intereses Netos	1,154,480	27,507	27,900	19,536	25,542	18,931
Otros Ingresos Financieros Netos	147,252	8,579	5,865	3,716	5,191	8,521
Margen Bruto Financiero (IO)	1,301,732	36,086	33,766	23,252	30,733	27,452
Ingresos por Servicios (IO)	385,651	3,272	3,514	2,500	3,236	2,317
Otros Ingresos Operacionales (IO)	69,243	635	621	440	1,116	559
Gastos de Operacion (Goperac)	1,245,826	21,315	23,514	21,267	29,367	21,746
Otras Perdidas Operacionales	39,816	1,365	1,778	97	9	5
Margen Operacional antes de Provisiones	470,985	17,313	12,609	4,830	5,709	8,576
Provisiones (Goperac)	353,268	7,095	2,280	1,331	149	2,969
Margen Operacional Neto	117,717	10,219	10,330	3,499	5,561	5,607
Otros Ingresos	168,223	2,017	542	1,469	1,875	2,908
Otros Gastos y Perdidas	41,585	210	11	24	24	37
Impuestos y Participacion de Empleados	92,219	4,296	4,130	2,453	3,694	3,021
RESULTADOS DEL EJERCICIO	152,136	7,730	6,731	2,491	3,718	5,457

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-13	dic-14	sep-15	dic-15	sep-16
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	32,620,182	560,650	629,036	490,958	507,667	545,595
Cartera Bruta total	19,110,363	298,192	299,434	276,792	272,600	199,033
Cartera Vencida	272,993	0	0	0	0	0
Cartera en Riesgo	776,304	0	0	0	0	0
Cartera C+D+E	-	26,778	18,589	30,172	23,145	-
Provisiones para Cartera	(1,313,874)	(20,465)	(22,603)	(23,089)	(21,799)	(21,175)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	78.4%	90.2%	75.8%	84.9%	82.5%	76.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	126.3%	1279.8%	1309.5%	868.6%	704.0%	525.7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.06%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	9.0%	6.2%	10.9%	8.5%	0.0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	178.9%	49811080.0%	53798740.0%	275549400.0%	258954600.0%	265016800.0%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	144.4%	49811080.0%	53798740.0%	275549400.0%	258954600.0%	265016800.0%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	93.0%	144.7%	91.3%	111.9%	
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.9%	6.9%	7.5%	8.3%	8.0%	10.6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D					
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	67.0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	514.7%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1.0%	18.0%	6.2%	10.5%	8.1%	0.0%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	N/D					
Ctgo total período / MON antes de provisiones	78.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Catigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	N/D	12.06%	12.58%	11.50%	11.97%	15.89%
TIER I / APPR	N/D	10.33%	11.12%	11.05%	11.25%	14.50%
PTC / Activos y Contingentes	N/D	7.20%	6.52%	7.37%	7.21%	7.58%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	N/D	1.43%	1.49%	1.51%	1.63%	1.32%
Capital libre (USD M)**	2,422,992	70,996	75,814	77,037	77,971	71,451
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.45%	12.66%	12.05%	15.69%	15.36%	13.10%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48.97%	89.65%	89.73%	91.44%	92.91%	79.65%
TIER I / Patrimonio Técnico	N/D	85.64%	88.41%	96.03%	93.98%	91.23%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.52%	19.58%	9.76%	10.32%	10.40%	12.20%
TIER I / Activo Neto Promedio	N/D	16.78%	8.65%	9.97%	9.82%	11.12%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	1,411	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,716,811	38,628	36,123	26,096	35,076	30,322
Result. antes de impuest. y particip. trab.	244,355	12,026	10,860	4,944	7,412	8,479
Margen de Interés Neto	67.35%	99.62%	99.21%	97.54%	96.51%	94.76%
ROE	6.07%	28.84%	12.21%	5.88%	6.51%	12.08%
ROE Operativo	4.70%	38.12%	18.73%	8.27%	9.74%	12.41%
ROA	0.63%	2.82%	1.16%	0.61%	0.67%	1.41%
ROA Operativo	0.49%	3.73%	1.78%	0.86%	1.01%	1.45%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.33%	71.21%	77.24%	74.86%	72.82%	62.43%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.68%	10.73%	5.60%	5.75%	5.63%	5.91%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.40%	14.07%	6.78%	6.84%	6.77%	8.57%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	75.01%	40.98%	18.08%	27.55%	2.61%	34.62%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.14%	73.55%	71.40%	86.59%	84.15%	81.51%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	72.57%	55.18%	65.09%	81.49%	83.72%	71.72%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.62%	10.37%	4.44%	5.53%	5.34%	6.38%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	7,465,726	113,798	166,335	136,612	163,718	190,927
Activos Liquidos (BWR)	9,095,562	170,578	236,578	161,525	183,378	257,568
25 Mayores Depositantes	0.00%	-	-	-	-	215,667
100 Mayores Depositantes	0.00%	-	-	-	-	362,640
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	40.49%	40.07%	46.91%	41.61%	45.68%	58.76%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	38.29%	44.58%	46.53%	42.13%	52.86%	66.43%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	40.55%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a					1.64
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-155.12%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	N/D	40.07%	46.91%	41.61%	45.68%	58.76%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	N/D	26.73%	32.98%	35.20%	40.78%	43.56%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	48.66%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	83.73%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.52%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	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 afirmó 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.