

Ecuador  
Calificación Global

## CITIBANK, N.A. SUCURSAL ECUADOR

### Calificación:

1T 2016	2T 2016	3T 2016	4T 2016
AAA	AAA	AAA	AAA

### Resumen Financiero

En miles USD	dic-15	dic-16
Activos	491,251	576,338
Patrimonio	57,458	69,983
Resultados	3,718	11,142
ROE (%)	6.51%	17.49%
ROA (%)	0.67%	2.09%

### 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-2002465 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. Desde diciembre-2016 el total de ingresos del banco se ha visto beneficiado por un cambio en la metodología de reconocimiento de ingresos a nivel corporativo, obteniendo ingresos adicionales que fortalecen sus utilidades. Adicionalmente, su bajo costo de fondeo le permite mantener un amplio margen financiero, con el que sostiene su estructura operativa y este es muy superior al del sistema de bancos.

**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.

**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

- Para diciembre 2016, Citibank, N.A Sucursal Ecuador implementó la Asignación Geográfica de Ingresos (“GRA- Geographic Revenue Attribution”) para simplificar y estandarizar las políticas de precios entre compañías del Grupo mediante la cual se distribuye a las entidades que forman parte de Citigroup, por los ingresos y gastos obtenidos por otros vehículos legales de Citi a nivel mundial en transacciones realizadas con clientes corporativos domiciliados en los países donde operan dichas entidades - aplicando diferentes porcentajes contractuales sobre el ingreso total.
- 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
- Mediante resolución No 209 del 12 de febrero de 2016, emitida por la JRPMF, se modifica la norma para la calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones, y establece en la disposición transitoria sexta nuevos porcentajes de provisión (menores a los vigentes en el 2015), los cuales Citibank, N.A. Sucursal Ecuador aplicó a partir del mes de noviembre 2016 conforme a lo permitido por la Circular No SB-IG-2016-0176-C del 31 de octubre 2016. En cumplimiento de dicha normativa y de la Resolución No 293-2016-F del 28 de octubre de 2016, el excedente de provisiones en relación a los nuevos porcentajes establecidos no fueron reversadas y se mantuvieron en una cuenta auxiliar dentro de las provisiones específicas al 31 de diciembre 2016.
- El 9 de noviembre mediante resoluciones 297-2016-F y 298-2016-F (RO 913-S), la JRPMF expide las normas generales para el otorgamiento de préstamos entre los

fideicomisos de fondos. En caso que un fideicomiso se torne ilíquido, se le transferirán fondos entre los fideicomisos de fondos de depósitos. Entre fideicomisos de fondos de liquidez. Cuando haya problemas serios, los fideicomisos funcionan como un fideicomiso de liquidez unificado para bancos, cooperativas y aseguradoras, e igualmente un fideicomiso unificado de garantía de depósitos.

- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 303-2016-M la JRPMF dispone que para propósitos del cálculo del coeficiente de liquidez doméstica, se excluya los aportes y rendimientos (cuota de participación fiduciaria) del fondo de liquidez, que pasarán a contabilizarse dentro de la liquidez externa.
- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 302-2016-M la JRPMF dispone elevar del 2% al 5% el encaje bancario de las entidades financieras cuyos activos superen los \$1,000MM. Citibank, N.A. Sucursal Ecuador mantiene el 2% de encaje bancario ya que sus activos no superan los \$1,000MM.
- El 22 de diciembre de 2016, mediante resolución 315-2016-M (RO 937), la JRPMF aplaza la aplicación del cambio del cálculo del Coeficiente de Liquidez Doméstica (establecido mediante Res. 303-2016-M) hasta el 16 de marzo.

### 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

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.

OFERTA Y UTILIZACIÓN FINAL DE BIENES Y SERVICIOS			
Tasas de variación (a precios de 2007)			
Variables/ Años	2015 (prov)	2016 (prev)	2017 (prev)
<b>PIB (pc)</b>	<b>0.2</b>	<b>-1.7</b>	<b>1.4</b>
IMPORTACIONES	-8.6	-21.2	6.9
<b>OFERTA FINAL</b>	<b>-1.9</b>	<b>-6</b>	<b>2.4</b>
<b>CONSUMO FINAL TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>-2.1</b>	<b>-0.5</b>
Administraciones Públicas	0.6	-2.6	1.1
Hogares	-0.1	-2.0	-0.8
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO TOTAL</b>	<b>-5.9</b>	<b>-9.8</b>	<b>-5.2</b>
EXPORTACIONES	-0.4	-8.2	11.9
<b>DEMANDA FINAL</b>	<b>-1.9</b>	<b>-6.0</b>	<b>2.4</b>

fFuente BCE, elaboración BWR

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. Para el 2016 su previsión (aún no hay cifras definitivas) es una contracción de -1.7%, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. Las previsiones de otras fuentes de opinión en cuanto al comportamiento del 2016 difieren de las del BCE y son: FMI -2.3%, Banco Mundial, -2% y CEPAL -2%.

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 se mantiene alto. El financiamiento del Gobierno proviene de préstamos externos principalmente, pero también de recursos captados localmente de las entidades de seguridad social, BCE y de ajustes tributarios al sector privado.

Durante los últimos dos años, el Gobierno logró recuperar su acceso a fuentes de financiamiento externo como son el FMI y el mercado de “bonos globales” además de haber accedido a nuevos préstamos de la China. También ha tomado algunas decisiones y ha emitido decretos para alivianar la presión de su caja. Entre ellos están el que elimina el aporte obligatorio del Estado al IESS para las pensiones, la desinversión de los fondos de los aportantes al IESS para cubrir pago de pensiones corrientes y el desconocimiento de la deuda del Estado al IESS.

La inflación anual entre febrero - 2016 y febrero - 2017, fue de 0.96%, indicador bajo que refleja la restricción de la demanda de bienes y servicios en la economía. Entre los sectores económicos más afectados están el sector de la construcción y el de manufactura, sectores especialmente sensibles a la situación del entorno macroeconómico.

El desempeño de la inflación es la consecuencia de los ajustes que debieron hacerse tanto en el sector público como en el sector privado, los mismos que han influido para incrementar el desempleo y el sub-empleo durante el último año y por tanto en la capacidad adquisitiva de la población y del Estado.

La oferta y demanda final de bienes y servicios se ha visto contraída desde el 2015, pero esta contracción fue especialmente importante durante el 2016, año en el que se redujo en 6% según la previsión del Banco Central. La tabla anterior muestra los datos previsionales del BCE en cuanto al comportamiento de la oferta y utilización de bienes y servicios desde el 2015 y la previsión para el 2017.

### Perspectiva 2017

Según algunos analistas, el comportamiento de la economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2017, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo y de la habilidad del Gobierno de seguir consiguiendo préstamos. La profundidad de la crisis y el tiempo que dure la recesión dependerán precisamente del financiamiento externo y de las medidas económicas y financieras que adopte la administración del país.

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%. El Banco Mundial prevé un crecimiento de 0.8% para 2017 y la CEPAL de 0.3%. Según la tabla expuesta, la

previsión del BCE es que la economía alcance en el 2017 un crecimiento del 1.4%.

A principios de año el precio del petróleo se fortaleció (de USD43/b a mediados de noviembre a USD53-54/b durante los dos primeros meses del año) como consecuencia del acuerdo de la OPEP y otros países para reducir la producción y absorber el exceso de petróleo en el mercado. En marzo sin embargo, el precio volvió a caer (USD47/b al 23 de marzo) ante la evidencia de que la producción del petróleo de esquistos es rentable al nuevo precio. El acuerdo se irá desvaneciendo.

La perspectiva es que el precio del petróleo se debilite, por lo que el Ecuador difícilmente podrá contar con mayores ingresos petroleros en un futuro previsible. Se espera que el precio del barril ecuatoriano se mantenga igual que en el 2015, alrededor de USD42/b, que la producción se reduzca con respecto a ese año pero que supere la del 2016.

El alza de la inflación en EE.UU (2.7% anual a febrero-2017) frente al Ecuador que tiene una muy baja inflación (0.96% anual a febrero-2017) permitiría que el país pueda recuperar parcial y lentamente su competitividad perdida en los últimos años frente a otros países de América Latina. Durante la última década los precios en el Ecuador subieron 25% en relación a los precios de Estados Unidos. Esta situación fue motivada por una política de sustitución de importaciones que obligó al consumo interno encareciendo la producción local.

De todos modos, la perspectiva para el resto del 2017 es que el USD se siga fortaleciendo y que la tasa de interés de la Reserva Federal de EE.UU llegue a 1.5% en el cuarto trimestre. En nuestra economía dolarizada, este factor debilita la competitividad.

Se esperaría que dos hechos importantes favorezcan al comercio exterior frente al desempeño del mercado local. El primero es que las exportaciones se beneficien por el acuerdo comercial con Europa, que entró en vigencia en este año. El primer trimestre del año da cuenta positiva del desempeño del sector, con exportaciones no petroleras que suben 14.5% interanual a enero-2017. El segundo es el levantamiento de las cuotas de los vehículos importados, lo cual según la Asociación Ecuatoriana Automotriz (AEA) promoverá un incremento del 30% a 82.000 unidades este año.

El Ministro de Política Económica Diego Martínez ha indicado que el plan del Gobierno es contraer nueva deuda entre interna y externa por USD7.700 millones en el 2017, de los cuales USD2.500 millones llegaron en enero y febrero. Adicionalmente el BCE le ha prestado al fisco,

USD982 millones en lo que va del año, lo que resulta en una deuda total al BCE de USD5.300 millones a febrero-2017, crecimiento anual de 155%, según Análisis Semanal.

El Informe de Quantum al 21 de marzo de 2017, indica que la deuda interna llega en febrero-2017 a USD13.384 millones lo que con respecto a diciembre 2016, es un incremento del 7% y con respecto a diciembre 2015, del 32%. Según la misma fuente, la deuda externa aumenta entre diciembre 2016, y febrero 2017 a USD26.500 millones lo que implica un crecimiento del 3.20% y desde diciembre 2015 del 32%. La misma fuente indica que el total de la deuda ecuatoriana está sobre el 47% del PIB.

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. Los cálculos del Gobierno son distintos a los expuestos en el párrafo anterior ya que no incluyen en la deuda del Estado aquellas asumidas con las instituciones financieras públicas, el BCE y el IESS. El cálculo oficial tampoco considera la deuda externa garantizada con petróleo.

El Gobierno sigue financiando su gestión con deuda, lo cual ha permitido disminuir la magnitud de la recesión. Pero a pesar de la liquidez inyectada en el sistema, la demanda por bienes y servicios del sector real de la economía sigue limitada. La incertidumbre del panorama político y económico promueve el ahorro de coyuntura en lugar del gasto y/o la inversión. Esto se refleja en la liquidez del sistema financiero y en el hecho de que la cartera de crédito crezca en una cuarta parte con respecto a lo que crecen los depósitos, forjando una reducción en la tasa que ofrece el sistema financiero para sus captaciones.

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. Los problemas del pago de la deuda y el riesgo de refinanciamiento se postergan para las próximas administraciones, al igual que su responsabilidad sobre la seguridad social pública.

Las elecciones presidenciales que se definirán el 2 de abril de 2017, añaden incertidumbre al entorno operativo ecuatoriano. El rumbo que tome el país dependerá de quien gane las elecciones. Las posiciones de los dos candidatos son diametralmente distintas tanto en cuanto a la situación actual del país como en cuanto a sus planes de administración.

El programa del candidato de Alianza País busca

profundizar los cambios emprendidos por el actual Régimen, sosteniendo sus políticas y programas aunque no en toda su expresión. Para el candidato de CREO, el cambio es fundamental en todo sentido: político, económico y social; su plan de Gobierno propone eliminar el déficit fiscal mediante la reducción del tamaño del Estado y fomentar un clima de confianza que promueva la inversión privada y la generación de empleo.

En el caso de que el candidato de CREO asuma la Presidencia de la República, la gobernabilidad del país representará un reto frente a la composición de la Asamblea 2017-2021, en la cual Alianza País consolidó la mayoría con el 55% de los escaños.

Fuente: Análisis Semanal, Quantum, BCE

### 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. Si bien el indicador de morosidad disminuye ligeramente al cierre de 2016 (dic-2015: 3.66%; dic-2016: 3.56%), es importante tomar en cuenta que dicha reducción está influenciada por el aumento de cartera restructurada, que en el año tuvo un crecimiento de 184%. La cartera restructurada muestra altos niveles de morosidad por lo que no consideramos que exista una mejora en la capacidad de pago general. 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 el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos recibidos por el Gobierno. En el 2016, el Gobierno ha recibido cerca de USD 7,305MM de acreedores internacionales, de los cuales la mayoría fueron recibidos en el segundo semestre.

Además, el BCE facilitó un monto importante de fondos al Estado, el cual no es considerado deuda en los cálculos oficiales. 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. Al cierre de 2016 el sistema muestra una sólida posición de liquidez de 39.1% medida por los *Activos Líquidos / Pasivos de corto plazo*, representando un importante incremento frente al 34.9% mostrado el 2015.

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, el cual podría complicarse en el futuro debido al crecimiento en el porcentaje de deuda frente al PIB, el elevado nivel de riesgo soberano del Ecuador y por las circunstancias electorales. Por el momento la demanda de crédito muestra una lenta recuperación y la calidad de la cartera continuará presionada debido a los crecientes indicadores de desempleo.

En adelante, los resultados del sistema financiero 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 el 2016 frente al 2015, el número de bancos privados con Margen Operacional Neto (MON) negativo aumentó de tres a ocho y existen nueve bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez.

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 5% a dic-2016.

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, N.A. Sucursal 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 (91.2%); 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 98.5% 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 2017 se espera mantener dicha relación en niveles similares. 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, N.A. Sucursal 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 Andino Sur, quien a su vez supervisa la región Latinoamérica Norte, controlada por el responsable de 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.

De acuerdo al acta del CAIR, en el trimestre analizado no hay temas nuevos que reportar respecto al Gobierno Corporativo.

### Objetivos estratégicos

Entre los objetivos estratégicos del banco para

2016 se plantearon mantener el nivel de negocios y precautelar la liquidez, considerando la situación experimentada en el 2015. En general, las metas conservadoras de 2016 se fundamentaron 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 y pretende incrementar la participación de empresas multinacionales que operen en el país.

En 2017 se dará importancia a conservar el sólido ambiente de control, y el manejo de riesgo que poseen actualmente.

El banco considera para 2017 una mejora en la demanda de crédito por parte de los clientes corporativos. Es por esto que proyectan tener un crecimiento de USD 69 MM o 36% en la cartera productiva bruta. Para esto se prevé también una reducción importante en los fondos disponibles como resultado de menores depósitos en balance.

Por otro lado y 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 los Estados financieros de 2016 auditados por la firma KPMG del Ecuador Cía, Ltda. Los Estados financieros no presentan salvedades.

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

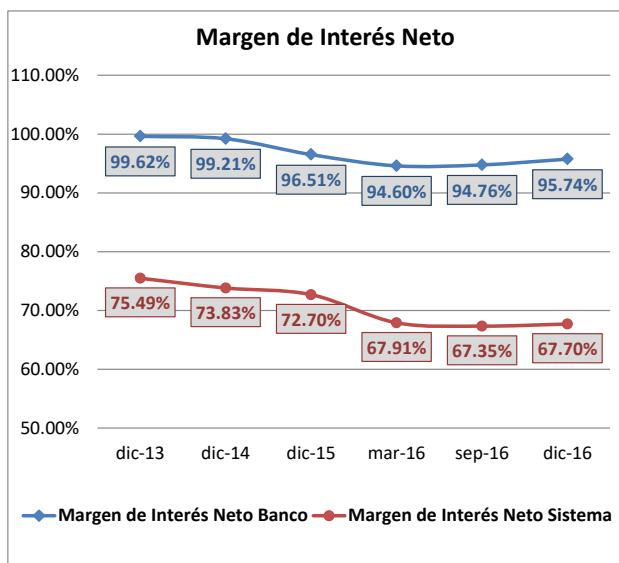
sostiene su estructura operativa.

Además, la entidad genera un volumen alto de **otros ingresos financieros**. Este rubro creció en 248% con respecto a diciembre-2015. Esto fue factible para el banco 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. Además, desde diciembre del 2016 los ingresos financieros netos han estado influenciados por un cambio en la metodología de reconocimiento de ingresos a nivel corporativo (GRA- Geographic Revenue Attribution). Dicho cambio aportó un monto significativo al total de otros ingresos financieros. Por último, una mayor utilidad por venta de activos productivos principalmente de inversiones también influyó de manera importante al crecimiento de la cuenta mencionada.

Lo anterior explica que la participación de los ingresos por intereses cayó de 64.20% en dic-2015 a 44.3% en dic-2016.

**El Margen de Interés Neto** que el banco mantiene es importante y notablemente superior al del sistema de bancos. Esto se da en parte a que el 98.5% de las obligaciones con el público son depósitos a la vista.

El aumento de los depósitos frente a una ligera contracción de la cartera a nivel sistémico ha influenciado directamente la contracción del margen de interés en el último año (dic 15-16). A diciembre del 2016 dicho indicador en el Sistema disminuye significativamente en 5pp con respecto al año anterior.



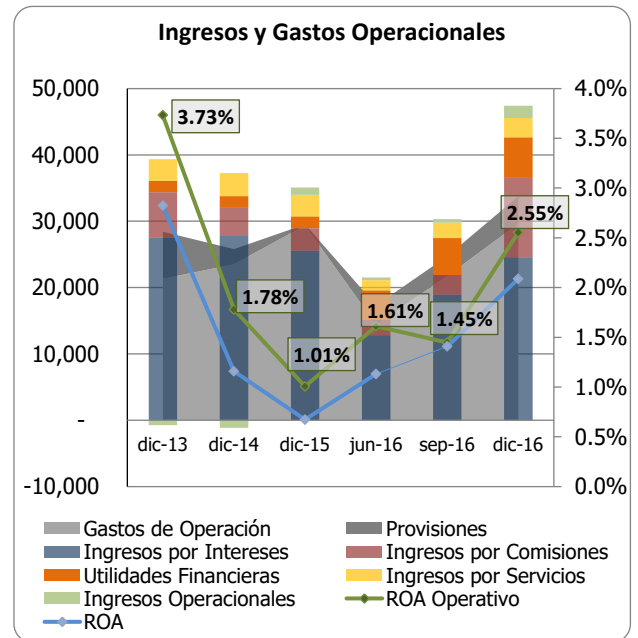
Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador  
Elaboración: BWR

La ligera contracción anual del margen de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador se dio principalmente por una reducción de su principal fuente de ingresos

(cartera productiva bruta) frente a un aumento de los depósitos a la vista. Tomando en cuenta lo anterior, los intereses pagados crecieron en 18.4% anual mientras que los intereses ganados se redujeron en 3.1%. No obstante, el margen de interés ha mejorado tanto semestral como trimestralmente como se puede apreciar en el gráfico precedente.

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 mediados del 2015 el margen de interés en dólares de la institución sea menor que el gasto de operación, a diferencia de periodos anteriores. No obstante, los negocios de fianzas, utilidades financieras, cambios en la metodología de reconocimiento de ingresos a nivel corporativo 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 diciembre-2016, el Margen de operación antes de provisiones muestra un crecimiento anual de 211.2% que se explica principalmente por mayores ingresos financieros netos. A su vez, por este mismo concepto y a pesar de una ligera contracción del negocio principal del banco, la utilidad neta creció en casi 200%.

## 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, N.A. Sucursal 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.

Todos los clientes y las facilidades crediticias se revisan y/o renuevan al menos una vez al año por un Comité de Créditos. La responsabilidad de la renovación en el plazo establecido es del Oficial de Créditos.

Como política del grupo, el banco mantiene una administración de riesgos que está permanentemente enfocada en la identificación anticipada, control y seguimiento de los riesgos que potencialmente podrían tener un impacto adverso en la cartera.

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.

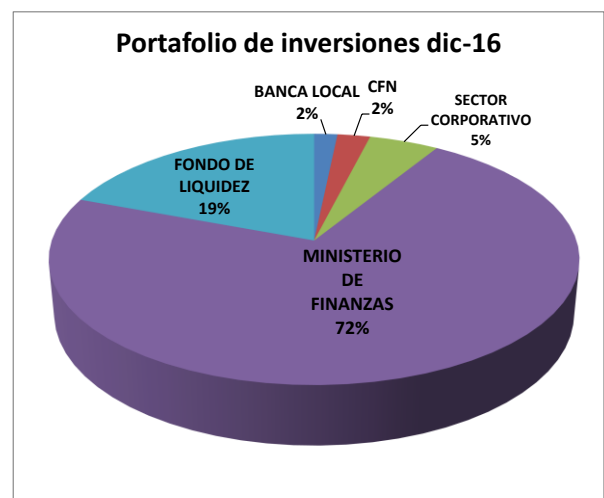
## Fondos Disponibles e Inversiones:

Al cuatro trimestre del 2016, los tanto los fondos disponibles como las inversiones de Citibank N.A Sucursal Ecuador han crecido a mayores tasas que el sistema financiero ecuatoriano.

Los fondos disponibles de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador a diciembre-2016 fueron de USD 231.6 MM y están depositados en la banca local (9.2%), entidades extranjeras (40%), efectos de cobro inmediato (5.4%). Además, los depósitos para encaje que a diciembre-16 representaron 44.9% 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 pero el porcentaje mayoritario se encuentra en Citibank, N.A. Nueva York

En este trimestre los fondos disponibles crecen de manera importante (41.5%) con respecto a diciembre-2015. Esto se dio principalmente por un aumento de los depósitos de encaje y de instituciones financieras; hecho que refleja la política de mantenimiento/mejora de los niveles de liquidez. Vemos que la cartera de créditos comerciales a niveles de sistema crece mientras que la de Citibank, N.A Sucursal Ecuador decrece. Esta disminución, responde a las condiciones del mercado específico del banco, y una preferencia por niveles de liquidez más altos.



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

**El portafolio de inversiones alcanza USD 152 MM**

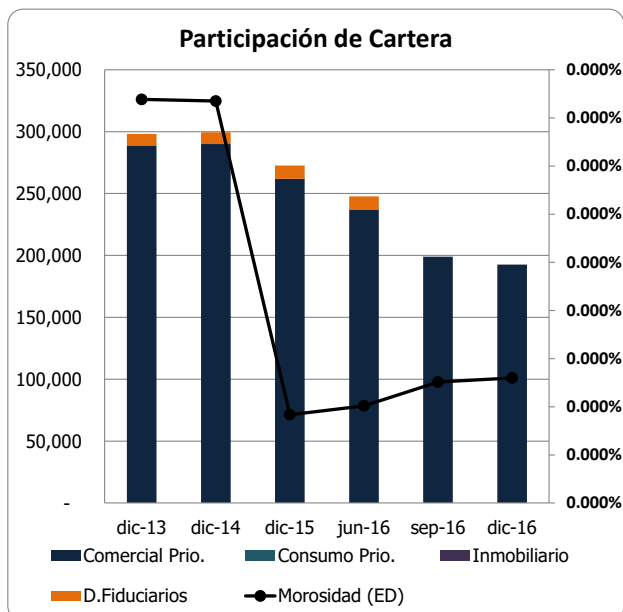
y es un soporte de su liquidez de primera línea. El 81% del total de inversiones está concentrado en el corto plazo (hasta un año) y corresponde a Certificados de Tesorería emitidos por el Ministerio de Finanzas, Bonos del Gobierno Nacional y un porcentaje mínimo en la banca local. El 19% del portafolio 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 19% 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 29.5 MM a dic-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, 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 diciembre-2016 ascendió a USD 27 MM que representa el 14.0% de la cartera productiva bruta. La cartera bruta es su principal activo (36.7%) con USD 192.6 MM a diciembre-2016.

Si bien las fuentes de fondeo aumentan de manera considerable, las colocaciones muestran decrecimientos anuales importantes. Con respecto a dic-2015, la cartera productiva bruta ha decrecido en 29.4%, mientras que la del sistema de bancos crece en 7.9%. Además, vemos que la cartera de créditos comerciales a niveles de sistema crece mientras que la de Citibank, N.A Sucursal Ecuador decrece. Esta disminución, responde a las condiciones del mercado específico del banco, una preferencia por niveles de liquidez más altos y a la incertidumbre de un año electoral.

Para 2017 el banco considera una mejora en la demanda de crédito que permitiría colocar un mayor volumen de cartera para los clientes corporativos. El banco espera terminar el 2017 con una cartera productiva de USD 262 MM o un crecimiento del 36% con respecto a 2016. Tomando en cuenta lo sucedido en lo que va del 2017 consideramos un reto importante el lograr esta meta de crecimiento. Situación que se vería compensada a nivel de ingresos con operaciones de Tesorería.

A diciembre 2016, los 25 mayores deudores (cartera+contingentes) representan el 66.4% del total de cartera productiva y contingentes; y 4.7 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.

El banco mantiene USD 21.4 MM de provisión para cartera, que en relación a la cartera bruta total representa el 11.1%, índice superior al promedio del sistema.

**Contingentes**

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador tiene contingentes por USD 303.3 MM, que representan el 52.6% del activo. 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

49.4% corresponde a este rubro.

A diciembre 2016, los contingentes han tenido un comportamiento parecido al año pasado y se espera que se mantengan al menos en niveles similares para el 2017.

**Riesgo de Mercado**

De acuerdo a los reportes preparados por el Banco para la Superintendencia de Bancos (SB) a dic-2016, la sensibilidad de tasa a largo plazo es 1.99% de los recursos patrimoniales, que equivale a una posición en riesgo de USD ± 1.4 MM.

Los activos se reprecian cada 113 días y los pasivos cada 2.6 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.

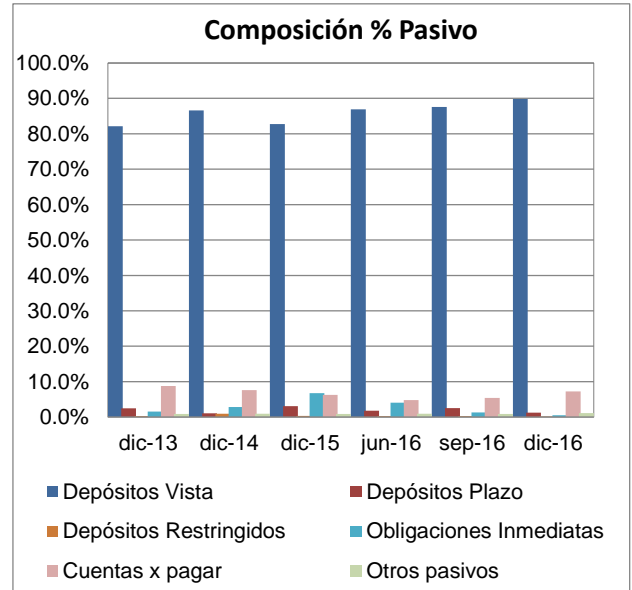
En el corto plazo, el reprecio promedio de activos y pasivos es 55 días y 14 días, respectivamente; generando una posición en riesgo de USD 2.7 MM del margen financiero o ±3.8%.

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. No obstante, el banco en Ecuador dispone de una política local específica denominado Manual de Control de Riesgos de Mercado donde se designan los roles, responsabilidades y la metodología que se utiliza para el análisis de riesgo de mercado. Este a su vez es aprobado 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 han mostrado crecimientos en el último año.

A diciembre-2016, los activos más líquidos aumentan de manera significativa (en 68.3%) con respecto al año pasado, además de que muestran crecimientos notables tanto semestral como trimestralmente. De esta manera presentan los niveles más altos en todos los años analizados.



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

La principal fuente de fondeo del banco proviene de las captaciones del público, principalmente depósitos a la vista, éstos representan el 89.8% del pasivo y los depósitos a plazo el 1.2%. Cabe mencionar que las obligaciones con el público han crecido en mayor proporción al de sus pares de forma anual.

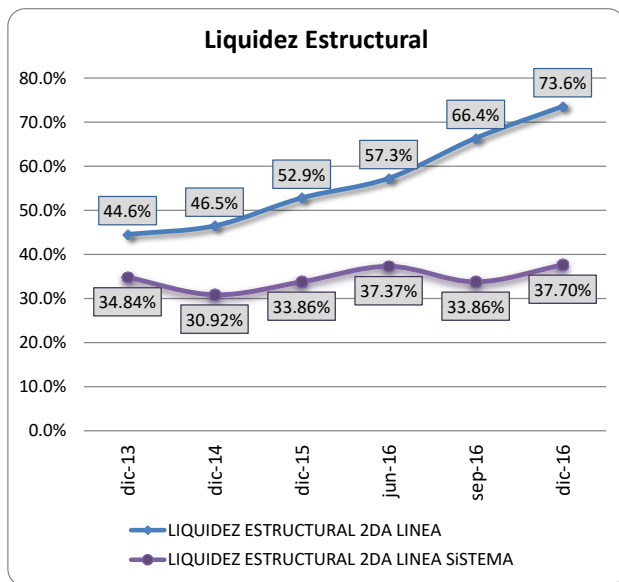
La confianza que se tiene en Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es importante en especial en momentos económicos-financieros complicados. Es claro que su posicionamiento de marca, al ser el único banco internacional en Ecuador y el nicho al que atiende han contribuido a que Citibank tenga un menor impacto frente a otras instituciones en momentos de contracción de liquidez.

Es claro que la mejora de la liquidez de Citibank N.A Sucursal Ecuador también se dio ya que como se mencionó anteriormente, en mayo de 2016 el comité ALCO (Assets and Liabilities Committee) y la Administración decidieron levantar el Plan de Contingencia de Liquidez. De esta manera el portafolio de Inversiones del banco incremento 92 millones durante 2016, pasando de \$31 millones (sin contar el Fondo de Liquidez) a \$123 millones.

El fondeo del banco 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 52.2% del total de las obligaciones con el público y el 78.0% de los activos líquidos. Además, el 98.5% 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: 66.6%; Sistema: 39.3%). 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 dic-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**

El riesgo operacional es un elementos de la estructura de control general en Citibank, N.A. Sucursal Ecuador y es consistente con los lineamientos presentados en el marco de Control interno del Committee of Sponsoring Organizations of the Treadwat Commission (COSO 2013).

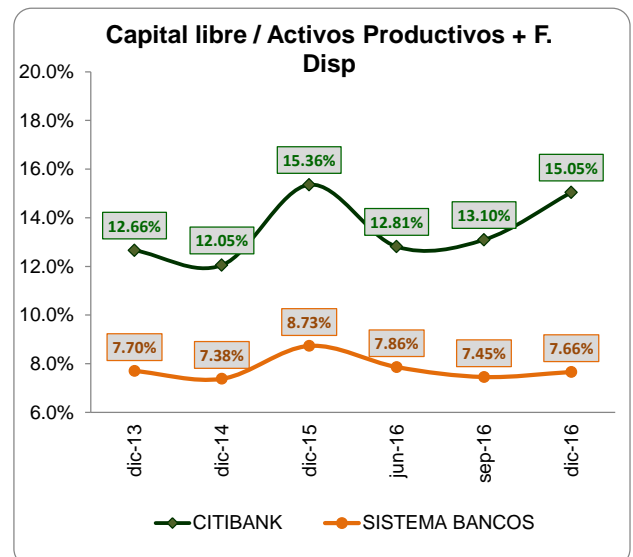
Las políticas de control y revisión de riesgo operativo se han establecido en función de los lineamientos generales de la matriz y de la legislación local. El Manual de Riesgo Operativo contempla los procesos de evaluación en los

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, N.A. Sucursal Ecuador posee una cobertura adecuada con patrimonio técnico para sus activos ponderados por riesgo, a dic-2016 es de 17.8%, 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 88.8 MM a dic-2016) para enfrentar riesgos inesperados y deterioros del activo del banco, que en relación a los activos productivos más fondos disponibles representa el 15.1%. 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 es ligeramente menor con respecto a diciembre-2015 sigue siendo holgada y superior a la del sistema de bancos como se muestra en el gráfico que antecede. El leve decrecimiento de la cobertura se da por un crecimiento anual tanto de los activos improductivos (fondos disponibles improductivos) y a los activos productivos en mayor proporción al capital libre.



El patrimonio de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador a dic-2016 es de USD 69.98 MM, con un crecimiento de 21.8% con respecto a dic-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	dic-15	jun-16	sep-16	dic-16	
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2,096,032	66,003	20,837	80,004	85,604	75,630	113,988
Inversiones Brutas	5,754,804	113,840	123,859	58,811	135,692	141,983	152,587
Cartera Productiva Bruta	19,673,586	298,192	299,434	272,600	247,736	199,033	192,586
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,131,521	34,820	39,409	12,539	12,873	13,652	13,137
Total Activos Productivos	28,655,943	512,855	483,539	423,953	481,905	430,297	472,297
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	6,121,239	47,795	145,497	83,714	73,820	115,298	117,592
Cartera en Riesgo		0	0	0	0	0	0
Activo Fijo	725,772	768	847	941	826	831	984
Otros Activos Improductivos	1,083,914	7,432	7,829	5,006	17,348	17,429	6,944
Total Provisiones	(1,639,068)	(21,146)	(23,514)	(22,364)	(24,659)	(21,327)	(21,479)
Total Activos Improductivos	8,581,293	55,995	154,174	89,661	91,994	133,558	125,520
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>35,598,167</b>	<b>547,704</b>	<b>614,198</b>	<b>491,251</b>	<b>549,239</b>	<b>542,529</b>	<b>576,338</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	25,728,551	437,826	493,980	373,388	440,814	443,224	461,704
Depósitos a la Vista	16,882,401	404,792	482,355	358,719	424,863	419,973	454,898
Operaciones de Reporto	600	19,500	600	-	6,000	10,000	-
Depósitos a Plazo	7,718,414	12,155	5,900	13,233	8,810	12,100	6,240
Depósitos en Garantía	1,119	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,126,017	1,379	5,125	1,436	1,141	1,151	566
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189,986	7,590	15,702	29,129	19,855	6,305	2,459
Aceptaciones en Circulación	39,717	1,147	403	236	30	-	-
Obligaciones Financieras	1,453,599	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	26,767	23,819	24,614	36,974
Provisiones para Contingentes	96,748	4,440	4,296	4,097	4,299	5,327	5,218
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>32,076,074</b>	<b>494,094</b>	<b>557,518</b>	<b>433,793</b>	<b>488,816</b>	<b>479,470</b>	<b>506,355</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3,522,093</b>	<b>53,610</b>	<b>56,680</b>	<b>57,458</b>	<b>60,423</b>	<b>63,059</b>	<b>69,983</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>35,598,167</b>	<b>547,704</b>	<b>614,198</b>	<b>491,251</b>	<b>549,239</b>	<b>542,529</b>	<b>576,338</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>6,170,582</b>	<b>196,900</b>	<b>258,172</b>	<b>309,935</b>	<b>413,054</b>	<b>288,242</b>	<b>303,261</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	2,323,319	27,612	28,123	26,465	13,719	19,977	25,649
Intereses Pagados	750,480	105	222	923	889	1,046	1,092
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,572,840</b>	<b>27,507</b>	<b>27,900</b>	<b>25,542</b>	<b>12,830</b>	<b>18,931</b>	<b>24,556</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	208,669	8,579	5,865	5,191	6,728	8,521	18,069
Margen Bruto Financiero (IO)	1,781,508	36,086	33,766	30,733	19,558	27,452	42,625
Ingresos por Servicios (IO)	518,646	3,272	3,514	3,236	1,540	2,317	2,946
Otros Ingresos Operacionales (IO)	96,716	635	621	1,116	411	559	1,862
Gastos de Operación (Goperac)	1,695,426	21,315	23,514	29,367	14,393	21,746	29,620
Otras Perdidas Operacionales	57,673	1,365	1,778	9	8	5	45
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>643,772</b>	<b>17,313</b>	<b>12,609</b>	<b>5,709</b>	<b>7,108</b>	<b>8,576</b>	<b>17,768</b>
Provisiones (Goperac)	467,106	7,095	2,280	149	2,917	2,969	4,140
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>176,666</b>	<b>10,219</b>	<b>10,330</b>	<b>5,561</b>	<b>4,191</b>	<b>5,607</b>	<b>13,628</b>
Otros Ingresos	222,176	2,017	542	1,875	518	2,908	4,113
Otros Gastos y Perdidas	38,955	210	11	24	36	37	37
Impuestos y Participación de Empleados	136,678	4,296	4,130	3,694	1,729	3,021	6,561
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>223,209</b>	<b>7,730</b>	<b>6,731</b>	<b>3,718</b>	<b>2,943</b>	<b>5,457</b>	<b>11,142</b>

### CITIBANK

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-13	dic-14	dic-15	jun-16	sep-16	dic-16
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	34,777,182	560,650	629,036	507,667	555,724	545,595	589,889
Cartera Bruta total	20,399,358	298,192	299,434	272,600	247,736	199,033	192,586
Cartera Vencida	273,595	0	0	0	0	0	0
Cartera en Riesgo	725,772	0	0	0	0	0	0
Cartera C+D+E	-	26,778	18,589	23,145	19,163	23,488	26,974
Provisiones para Cartera	(1,364,502)	(20,465)	(22,603)	(21,799)	(23,991)	(21,175)	(21,404)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	77.0%	90.2%	75.8%	82.5%	84.0%	76.3%	79.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.1%	1279.8%	1309.5%	704.0%	607.7%	525.7%	664.7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.56%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	9.0%	6.2%	8.5%	7.7%	11.8%	14.0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	196.6%	49811080.0%	53798740.0%	258954600.0%	282893600.0%	265016800.0%	266226800.0%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	149.3%	49811080.0%	53798740.0%	258954600.0%	282893600.0%	265016800.0%	266226800.0%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	93.0%	144.7%	111.9%	147.6%	112.8%	98.7%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.7%	6.9%	7.5%	8.0%	9.7%	10.6%	11.1%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D				151.1%	113.5%	98.8%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	0.0%	0.0%	0.0%	56.9%	67.0%	66.6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	0.0%	0.0%	0.0%	622.2%	514.7%	470.6%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1.1%	18.0%	6.2%	8.1%	7.4%	10.0%	11.6%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	N/D						
Ctgo total período / MON antes de provisiones	64.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	N/D	12.06%	12.58%	11.97%	12.64%	15.89%	17.78%
TIER I / APPR	N/D	10.33%	11.12%	11.25%	12.02%	14.50%	14.76%
PTC / Activos y Contingentes	N/D	7.20%	6.52%	7.21%	6.28%	7.58%	7.87%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	N/D	1.43%	1.49%	1.63%	1.37%	1.32%	1.42%
Capital libre (USD M)**	2,656,108	70,996	75,814	77,971	71,207	71,451	88,753
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.66%	12.66%	12.05%	15.36%	12.81%	13.10%	15.05%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.92%	89.65%	89.73%	92.91%	79.67%	79.65%	91.80%
TIER I / Patrimonio Técnico	N/D	85.64%	88.41%	93.98%	95.11%	91.23%	83.00%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.60%	19.58%	9.76%	10.40%	11.61%	12.20%	13.11%
TIER I / Activo Neto Promedio	N/D	16.78%	8.65%	9.82%	11.04%	11.12%	10.76%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	1,995	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,339,198	38,628	36,123	35,076	21,501	30,322	47,388
Result. antes de impuest. y particip. trab.	359,887	12,026	10,860	7,412	4,672	8,479	17,704
Margen de Interés Neto	67.70%	99.62%	99.21%	96.51%	93.52%	94.76%	95.74%
ROE	6.55%	28.84%	12.21%	6.51%	9.99%	12.08%	17.49%
ROE Operativo	5.18%	38.12%	18.73%	9.74%	14.22%	12.41%	21.39%
ROA	0.67%	2.82%	1.16%	0.67%	1.13%	1.41%	2.09%
ROA Operativo	0.53%	3.73%	1.78%	1.01%	1.61%	1.45%	2.55%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.32%	71.21%	77.24%	72.82%	59.67%	62.43%	51.82%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5.69%	10.73%	5.60%	5.63%	5.67%	5.91%	5.48%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.44%	14.07%	6.78%	6.77%	8.64%	8.57%	9.51%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	72.56%	40.98%	18.08%	2.61%	41.04%	34.62%	23.30%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	92.45%	73.55%	71.40%	84.15%	80.51%	81.51%	71.24%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	72.48%	55.18%	65.09%	83.72%	66.94%	71.72%	62.50%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.51%	10.37%	4.44%	5.34%	6.65%	6.38%	6.32%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	8,217,272	113,798	166,335	163,718	159,424	190,927	231,580
Activos Líquidos (BWR)	9,587,076	170,578	236,578	183,378	225,548	257,568	308,695
25 Mayores Depositantes	0.00%	-	-	-	200,009	215,667	240,859
100 Mayores Depositantes	0.00%	-	-	-	351,634	362,640	388,148
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39.28%	40.07%	46.91%	45.68%	49.84%	58.76%	66.59%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	37.70%	44.58%	46.53%	52.86%	57.31%	66.43%	73.64%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	36.13%	40.55%	38.00%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a				1.59	1.64	1.94
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a					-155.12%	-144.42%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	N/D	40.07%	46.91%	45.68%	49.84%	58.76%	66.59%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	N/D	26.73%	32.98%	40.78%	35.23%	43.56%	49.96%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	45.37%	48.66%	52.17%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	88.68%	83.73%	78.02%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		0.00%	0.00%	0.00%	4.27%	3.52%	3.83%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		0.00%	0.00%	0.00%	2.22%	2.22%	1.99%



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 2017.