

Ecuador  
Calificación Global

## CITIBANK, N.A. SUCURSAL ECUADOR

### Calificación:

2016	1T 2017
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

#### CITIBANK

En miles USD	dic-16	mar-17
<b>Activos</b>	576,338	599,353
<b>Patrimonio</b>	69,983	65,629
<b>Resultados</b>	11,142	3,252
<b>ROE (%)</b>	17.49%	19.19%
<b>ROA (%)</b>	2.09%	2.21%

### 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

- A partir de 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 se reversan y se registran a marzo 2017 en la cuenta de provisiones genéricas voluntarias la parte correspondiente a operaciones canceladas y en las provisiones específicas la parte correspondiente a las operaciones vigentes..
- 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 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 de 2017. Citibank N.A. Sucursal Ecuador dio cumplimiento a dicha resolución en este plazo.
- El 23 de febrero de 2017, la JRPMF expide la Resolución No 335-2017-F (RO 1010 del 23 de mayo 2017) en la que expide la norma para la autorización y funcionamiento en el país de sucursales y oficinas de representación de entidades financieras extranjeras. Citibank N.A. Sucursal Ecuador como sucursal de una entidad financiera extranjera se encuentra analizando el alcance y requerimientos de la norma antes mencionada.
- El 6 de marzo de 2017, la JRPMF expide Resolución No 338-2017-F (RO 969 del 23 de marzo 2017) en la que expide la norma de aplicación para la determinación de vinculación de personas naturales y jurídicas por propiedad, administración o presunción, con las entidades de los sectores financieros público y privado que reemplaza la anterior.
- El 17 de abril de 2017, mediante Resolución No 354-2017-F (RO 1004 del 15 de mayo 2017), la JRPMF expide reforma a la regulación de calificación de activos de riesgo, específicamente disposiciones sobre venta de cartera, mantenimiento de expedientes de crédito físicos y digitales y cesión parcial de activos y pasivos.
- El 28 de abril de 2017, mediante Resolución No 357-2017-F (RO 11 del 6 de junio 2017), la JRPMF expide una regulación incrementando el requerimiento para patrimonio técnico a la cartera de crédito comercial ordinario y de consumo

ordinario, al igual que las cartas de crédito que se emitan para bienes de ambos segmentos. Adicionalmente, el 28 de abril de 2017, mediante la Resolución No. 358-2017-F (RO 11 del 6 de junio 2017) la JRPMF expide una regulación que establece que los créditos comerciales ordinarios y los de consumo ordinario, requieren una garantía real equivalente al 150% del monto de la deuda. Ambas resoluciones afectan el financiamiento de vehículos livianos de combustible fósil, para personas naturales (obligadas y no a llevar contabilidad), así como para personas jurídicas con ventas anuales superiores a USD 100.000,00, sean o no para fines productivos o comerciales.

### Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

### Entorno Económico

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 (*prel)	2017 (prev)	
<b>PIB (pc)</b>	<b>0.2</b>	<b>-1.5</b>	<b>1.4</b>	
IMPORTACIONES	-8.6	-6.4	6.9	
<b>OFERTA FINAL</b>	<b>-1.9</b>	<b>-2.6</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	-3.3	1.1	
Hogares	-0.1	-1.9	-0.8	
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO TOTAL</b>	<b>-5.9</b>	<b>-8.0</b>	<b>-5.2</b>	
EXPORTACIONES	-0.4	-0.3	11.9	
<b>DEMANDA FINAL</b>	<b>-1.9</b>	<b>-2.6</b>	<b>2.4</b>	

fFuente BCE, elaboración BWR  
\*preliminar por sumatoria de trimestres

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 pronóstico actualizado y preliminar (por sumatoria de trimestres) es una contracción de -1.5%, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. La menor contracción de la economía con respecto a lo inicialmente previsto obedece al comportamiento del último trimestre del año que se benefició del importante endeudamiento externo del gobierno y del uso de la reserva monetaria; ambos factores permitieron pagar atrasos a los proveedores del gobierno y aumentar la liquidez del sistema.

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 es 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 mayo - 2016 y mayo - 2017,

fue de 1.10%, 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.

El incremento de la inflación frente a febrero 2017- que fue de 0.96%, es el reflejo del aumento de la demanda que se produjo por la inyección coyuntural de liquidez comentada anteriormente.

La oferta y demanda final de bienes y servicios se ha visto contraída desde el 2015, pero esta contracción fue especialmente importante durante los tres primeros trimestres del 2016. El desempeño del último trimestre del 2016, en el que la tendencia se revirtió, permitió alcanzar una reducción de la demanda final menor a la esperada inicialmente por el BCE (inicialmente -6%, última cifra preliminar -2.6%). La tabla anterior muestra los datos preliminares del BCE en cuanto al comportamiento de la oferta y utilización de bienes y servicios desde el 2015 y la previsión para el 2017.

El comportamiento mostrado en el último trimestre del 2016, no es necesariamente sostenible. Durante los primeros meses del 2017, la economía siguió perdiendo empleos; su desempeño a mediano plazo seguirá dependiendo del gasto público y de la capacidad del gobierno para conseguir financiamiento.

#### **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 nueva administración del país. El BCE espera un crecimiento del PIB de 1.4% para el 2017, estimación muy superior a la de otras opiniones. Fitch Ratings considera que a partir del 2019, la economía ecuatoriana podría alcanzar crecimientos menores al 2%. La proyección del FMI es que el PIB del Ecuador tendrá decrecimiento similar al 2016 en 2017 y de -0.6% en el 2018, para el 2020 espera un crecimiento del PIB de 1%. La Cepal considera un crecimiento de 0.3% para este

año.

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. Desde marzo sin embargo, el precio volvió a caer (USD43.38/b al 26 de junio) 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.

La inflación más alta de EE.UU frente a la del Ecuador, 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 11.8% interanual a marzo-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. En el primer trimestre del 2017, se registra superávit comercial, las importaciones no petroleras incrementaron en 11.2%.

Para proteger la competitividad de los productos ecuatorianos y limitar las importaciones, el gobierno impulsa la creación de una nueva salvaguardia cambiaria automática con los países de la CAN, la misma que se activaría si las monedas de los países vecinos se deprecian. Esta

pretensión es difícil de alcanzar y podría ser reemplazada por otros mecanismos como el timbre cambiario. Por otro lado, para limitar la importación de vehículos el gobierno encareció el crédito vehicular. También se ha tomado medidas para proteger la producción nacional a las que se espera se incorporen algunos productos que no incluyen bienes de capital.

Se han dado muestras confusas en cuanto a la política exterior. Por un lado la firma del acuerdo comercial con Europa y por otro la terminación de los Tratados Bilaterales de Protección de Inversiones. En este sentido quedaría en juego la renovación del sistema unilateral de preferencias SGP con Estados Unidos que vence a fines de este año.

El ex Ministro de Política Económica y actual representante del nuevo gobierno en la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 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.

Los cálculos oficiales 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. 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 considerando que el actual Ministro de Finanzas ha anunciado la continuación de la política macroeconómica del gobierno anterior.

El Ministro de finanzas ha proporcionado cifras provisionales para el presupuesto de 2017, el mismo que se presentará a mediados de julio, según Análisis Semanal. Este presupuesto muestra un déficit fiscal de USD4.500MM. Esta cifra contempla incremento del gasto corriente

compensados por menor gasto de capital. El déficit total en relación al 2016 es menor en USD1.000MM como resultado de ingresos tributarios más elevados los cuales compensarían los ingresos de la salvaguardia eliminada y la reducción de dos puntos en el IVA. Así mismo cualquier costo para promover las exportaciones tendrá que ser cubierto con nuevos impuestos.

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 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.

Analistas económicos consideran que la estrategia del gobierno atada a una permanente inyección de liquidez a través de deuda, no es sostenible ni suficiente para que la economía ecuatoriana, se estabilice y regrese a un escenario de crecimiento.

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 mar-2017 (mar-2016: 4.66%; mar-2017: 3.82%), es importante tomar en cuenta que dicha reducción está influenciada por

el aumento de cartera restructurada, que en el periodo tuvo un crecimiento de 163%. 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.

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. Esta situación ha permitido a los bancos buscar un mayor crecimiento de cartera 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 y el elevado nivel de riesgo soberano del Ecuador.

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 mar-2017 existen siete bancos privados con Margen Operacional Neto (MON) negativo 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 111 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 69 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 1.7% por tamaño de activos. Con respecto a depósitos a la vista y a plazo mantiene un 2.5% y un 0.01% respectivamente y en cuanto a utilidad neta, representa un 4.4% a mar-2017.

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 (93.6%); mayor a lo observado en el sistema. Por su lado las colocaciones en cartera comercial se enfocan en 100% al cliente objetivo corporativo. Esto destaca su orientación tradicional de banca comercial.

El modelo de negocio del banco permite tener margen de interés neto atractivo al tener un costo de fondeo bajo. Esto se da por una concentración importante en depósitos a la vista pues representan el 96.8% 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 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.

La revisión del funcionamiento del Gobierno Corporativo se efectúa durante todo el año, de acuerdo a los procedimientos recurrentes y otros planificados en las diferentes revisiones del Plan Anual de Auditoría Interna. Sus avances, resultados y observaciones son debidamente informados al organismo de control en los Informes de Gestión Trimestral. Para este año y de acuerdo a la auditoría de Gobierno Corporativo Ecuador, el Marco de Gestión de buen Gobierno Corporativo de Citibank N.A. Sucursal Ecuador cumple con los requisitos regulatorios establecidos en los Principios de Buen Gobierno según la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos

y la Junta Bancaria.

### **Objetivos estratégicos**

Entre los objetivos estratégicos del banco para 2017 se encuentra el incrementar la cartera para dar cumplimiento a índices regulatorios y mejorar el nivel de ingresos. Además espera precautelar la liquidez y contar con un balance líquido que le permita superar cualquier eventualidades de un entorno macroeconómico complejo.

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.

Tomando en cuenta que el entorno macroeconómico y político en el 2017 es complejo, Citibank, N.A. Sucursal Ecuador buscará mantener su nivel de activos dando prioridad a aquellos de mayor calidad crediticia.

La entidad espera tener niveles mínimos de morosidad para finales del año y mantener niveles de eficiencia adecuados con el fin de optimizar resultados. 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. Como resultado de este crecimiento de cartera y de menores depósitos, se prevé una reducción en los fondos disponibles.

### **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

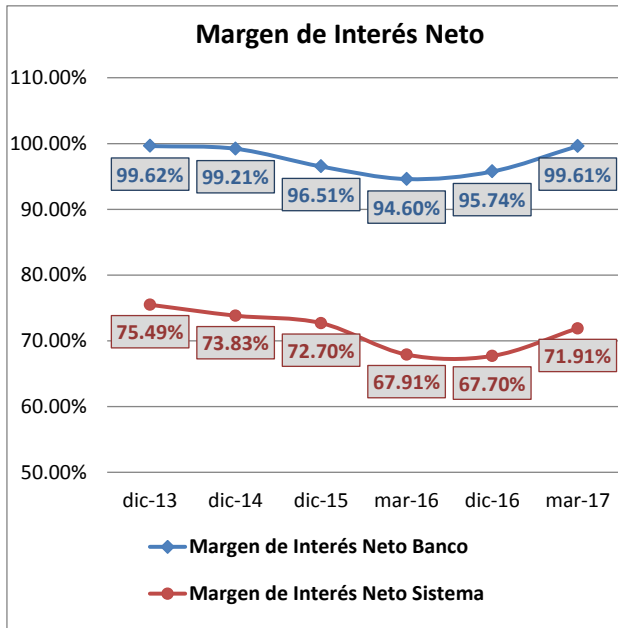
gestión financiera rentable sustentada en ingresos generados en intermediación financiera, negocio de fianzas, ganancias en tipo de cambio e ingreso por servicios. Su bajo costo de fondeo le permite mantener un amplio margen financiero, con el que sostiene su estructura operativa.

Además, la entidad genera un volumen alto de **otros ingresos financieros**. A la fecha de corte (marzo-2017), dicho rubro creció en 290% con respecto a marzo-2016. 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 están 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 sobre el total de ingresos operativos netos cayó de 66.5% en marzo-2016 a 35.3% en marzo-2017.

**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 96.8% de las obligaciones con el público son depósitos a la vista que generan intereses.

Como se aprecia en el gráfico siguiente el margen de interés aumentó en los primeros meses del 2017. Esto se dio principalmente por una disminución en los depósitos a plazo, hecho que provocó que los intereses pagados cayeran de USD 369M en marzo-2016 a USD 20 M en marzo-2017. Cabe mencionar que a la fecha de corte la entidad realizó un Repo por USD 15 MM.



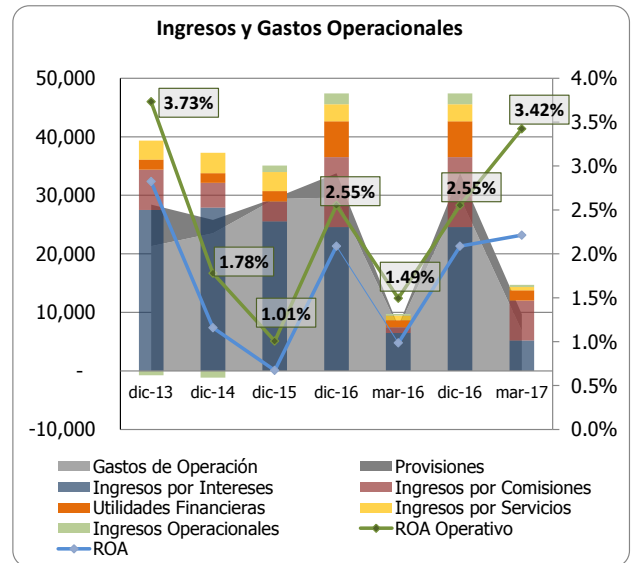
Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador  
Elaboración: BWR

Por otro lado, una reducción anual del personal del banco en 10% provocó menores gastos de personal y por lo tanto menores gastos de operación. Esta disminución es acorde con el objetivo de mantener una estructura de gastos controlada. Lo anterior ha provocado que los indicadores de eficiencia mejoren de manera importante en el último año como se aprecia en siguiente gráfico.

Indicadores de Eficiencia Operativa					
	dic-14	dic-15	mar-16	dic-16	mar-17
Gastos Op. / Ingresos Op. Netos	71.4%	84.1%	78.6%	71.2%	65.8%
Gastos Op. sin Prov / Ingresos Op. Netos	65.1%	83.7%	75.5%	62.5%	46.6%

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

Es preciso señalar que a pesar de esta mejora, desde mediados del 2015 el margen de interés en dólares de la institución es 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 marzo-2017, el Margen de operación antes de provisiones muestra un crecimiento anual de 229.6% que se explica principalmente por mayores ingresos financieros netos. A su vez, por este mismo concepto y a pesar de una contracción del negocio principal del banco, la utilidad neta creció en casi 140%.

### 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.

La entidad cuenta con un proceso formal, integral y continuo de administración de riesgos; el cual y de acuerdo al Manual de Administración Integral de Riesgos es congruente con la naturaleza, la complejidad y el volumen de sus operaciones. Este proceso se desarrolla a través de foros designados para la Administración Integral de Riesgos y cuenta con la participación de las áreas de riesgo y control especializadas en el monitoreo, evaluación y administración de cada uno de los riesgos definidos en el proceso.

Los entes designados para llevar a cabo dicho proceso corresponden a la Unidad de Administración Integral de Riesgos, al ALCO y al Comité de Administración Integral de Riesgos, siendo este último quien reporta los resultados al Directorio u organismo que hace sus veces de forma trimestral.

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, pérdidas de portafolio, garantías y requerimiento de capital de trabajo.

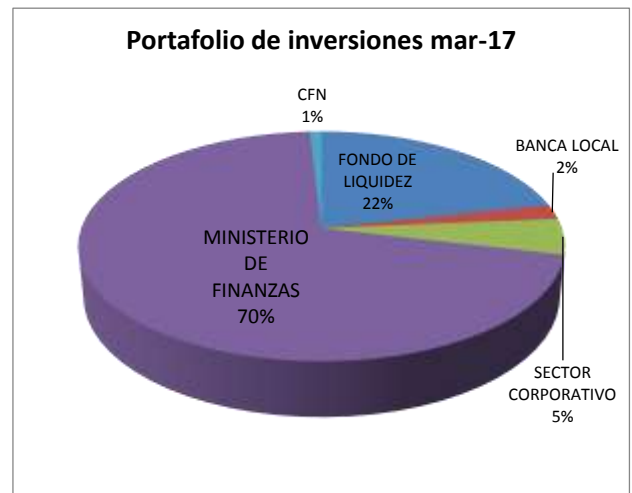
### **Fondos Disponibles e Inversiones:**

A marzo-2017, los fondos disponibles han presentado un ligero decrecimiento anual sin embargo las inversiones han aumentado en 138% con respecto a marzo del año anterior. Dicho porcentaje de crecimiento es notablemente superior al sistema financiero ecuatoriano.

Los fondos disponibles de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador a marzo-2017 fueron de USD 254.8 MM y

están depositados en la banca local (10.0%), entidades extranjeras (29.3%), efectos de cobro inmediato (5.8%). Además, los depósitos para encaje que a marzo-17 representaron 54.3% de los fondos disponibles. Los depósitos locales están colocados en IFI's con calificación de riesgo local de AAA-.

En este trimestre los fondos disponibles decrecen, en especial los depósitos en instituciones financieras; -10.2% con respecto a marzo-2016. Esto fue provocado también por una caída anual de las obligaciones con el público, la cual se explica en especial por una disminución importante de los depósitos a plazo. Lo anterior se dio por una decisión estratégica la cual se analizará en la sección de Riesgo de Liquidez y Fondeo. Por su lado, los depósitos para encaje se han mantenido en niveles similares en el último año (periodo marzo 16-17)



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

**El portafolio de inversiones** alcanza USD 144 MM y es un soporte de su liquidez de primera línea. El 58% del total de inversiones está concentrado en el corto plazo (hasta un año). Este corresponde a Certificados de Tesorería emitidos por el Ministerio de Finanzas, Bonos del Gobierno Nacional y un porcentaje mínimo en la banca local. El 20.8% 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.

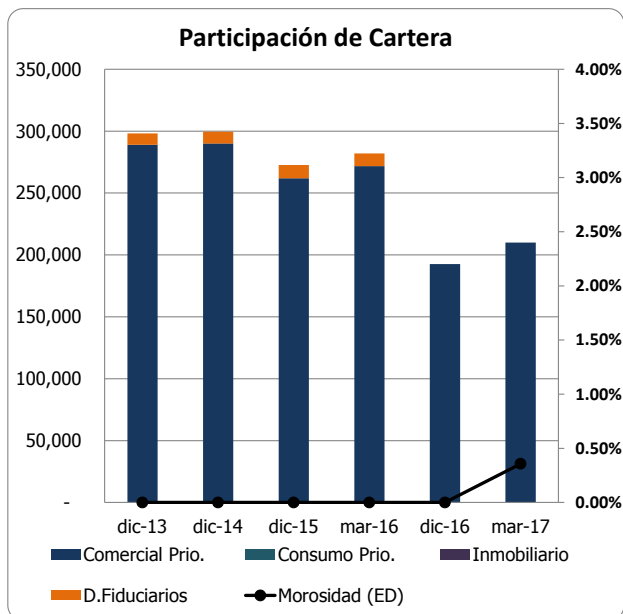
Como se advierte en el gráfico anterior, el 22% del total del portafolio representa la reclasificación de la inversión administrada por el Banco Central del Ecuador a través del fideicomiso del Fondo de Liquidez. Este valor representa USD 31.1 MM a mar-2017.

Además de la reclasificación mencionada en el párrafo anterior, el portafolio de inversiones del banco también ha crecido anualmente 138.1% 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, a empresas multinacionales, otros bancos e instituciones del sector público 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 casi nula ya que representa apenas el 0.4% de la cartera productiva bruta. Es la primera vez en los periodos analizados que el banco tiene un monto de cartera vencida, sin embargo al ser este muy incipiente sobre el total de cartera no representa un riesgo importante. Además consideramos que dicho monto podrá ser recuperado en el corto plazo. La morosidad a marzo-2017 es inferior a 0.5%.

Cabe mencionar que la cartera calificada en C a marzo-2016 ascendió a USD 30.5 MM que representa el 14.6% de la cartera productiva bruta. La cartera bruta es su principal activo (33.6%) con USD 210.0 MM a diciembre-2016.

Aunque la cartera productiva bruta muestra una recuperación de manera trimestral, con respecto a marzo-2016, esta ha decrecido en 25.8%, mientras

que la del sistema de bancos crece en 12.3%. Además, vemos específicamente 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 que existió por el proceso electoral.

Para este año el banco considera una mejora en la demanda de crédito que permitiría colocar un mayor volumen de cartera para los clientes corporativos. Es así, que registra un crecimiento de cartera bruta en el primer trimestre del 2017 cercano al 9%. El banco espera terminar el 2017 con una cartera productiva de USD 262 MM o un crecimiento del 36% con respecto a 2016. Consideramos un reto importante el lograr esta meta de crecimiento, sin embargo, esta situación se vería compensada a nivel de ingresos con operaciones de Tesorería.

A marzo-2017, los 25 mayores deudores (cartera+contingentes) representan el 63.7% del total de cartera productiva y contingentes; y 4.9 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 25.4 MM de provisión para cartera, que en relación a la cartera bruta total representa el 12.1%, índice superior al promedio del sistema.

### Contingentes

A pesar de que los contingentes muestran un decrecimiento tanto trimestral como anual, Citibank, N.A. Sucursal Ecuador mantiene un volumen de contingentes bastante alto en comparación al Sistema. Estos a marzo-2017 llegan a USD 291.6 MM y representan el 48.7% 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.

Dentro de los 25 mayores deudores el 62.5% corresponde a este rubro.

### Riesgo de Mercado

De acuerdo a los reportes preparados por el Banco para la Superintendencia de Bancos (SB) a marzo 2017, la sensibilidad de tasa a largo plazo es 2.49% de los recursos patrimoniales, que equivale a una posición en riesgo de USD ± 1.6 MM.

Los activos se reprecian cada 134 días y los pasivos cada 2.7 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 53 días y 14 días, respectivamente; generando una posición en riesgo de USD 2.3 MM del margen financiero o  $\pm 3.5\%$ .

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. 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 ejecutado a través de una Comité específico de Riesgos de Mercado (ALCO) y aprobado por el Comité Integral de Riesgos.

El CAIR delega al ALCO la toma de decisiones relacionados con el control y administración de riesgos de la tesorería en materia de liquidez y mercado.

### Riesgo de Liquidez y Fondeo

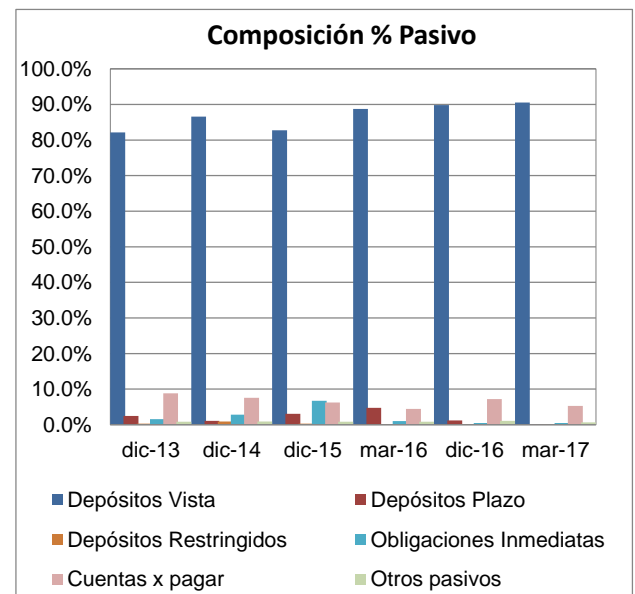
Las condiciones macroeconómicas actuales que vive el país han provocado que las instituciones financieras del sistema a tener especial cuidado con el manejo de la liquidez, y orientar las estrategias a mantener activos líquidos suficientes para cubrir de forma adecuada los depósitos de corto plazo, que a nivel del sistema de bancos han mostrado crecimientos en el último año. No obstante vemos que la posición de liquidez en el sistema se ha venido fortaleciendo considerablemente desde el segundo semestre del 2016.

A marzo-2017, los activos más líquidos aumentan considerablemente (en 15.7%) con respecto al año pasado, además de que muestran crecimientos tanto semestral como trimestralmente. De esta manera presentan los niveles más altos en todos los años analizados.

Es claro que la mejora de la liquidez de Citibank N.A Sucursal Ecuador también ha sido posible 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 83 millones en el periodo marzo 16-17, pasando de \$32 millones (sin contar el Fondo de Liquidez) a \$113 millones.

A su vez y tomando en cuenta la buena posición de liquidez del banco y en general del sistema financiero, la Administración conjuntamente con el comité ALCO decidieron también disminuir los depósitos con costo. De acuerdo a la coyuntura actual, la Administración de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador no considera necesario tener un monto relativamente alto en esta cuenta. De esta manera se aprecia una caída de los depósitos a plazo 98% (USD 26.6MM mar-2016 frente a USD 540 M en mar-2017).

Adicionalmente, vemos que a la fecha de corte existen Operaciones de Reporto por USD 15 MM. Sin embargo y de acuerdo a la Administración del banco, este monto se ha dado por condiciones extraordinarias al cierre de mes y no esperan mantener este tipo de operaciones en el futuro.



Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador

Elaboración: BWR

La principal fuente de fondeo del banco proviene de las captaciones del público.

### Riesgo Operativo

El riesgo operacional es un elemento importante 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

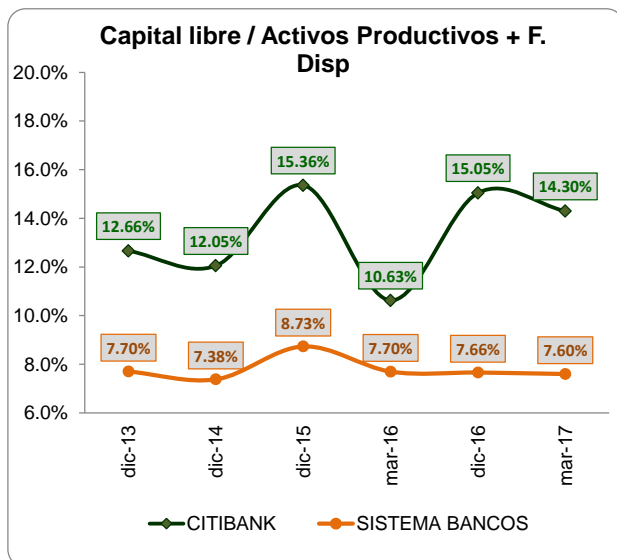
Consideramos que la institución cuenta con la infraestructura tecnológica y la capacidad técnica para llevar un control adecuado de potenciales riesgos operativos generados en su negocio. Históricamente no se han reportado pérdidas materiales originadas en errores o fallas operativas, en procesos o sistemas.

**Suficiencia de Capital**

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador posee una cobertura adecuada con patrimonio técnico para sus activos ponderados por riesgo, a marzo-2017 es de 17.06%, porcentaje que ha mejorado frente a sus históricos y está sobre los requerimientos legales (9%)

2016 que se encuentran registrados a marzo 2017 como reserva especial hasta que se complete el proceso legal de capitalización, según lo dispuesto por la Superintendencia de Bancos.

Se considera importante que el capital crezca a la para 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.



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

El banco posee un **capital libre** (USD 88.4 MM a marzo-2017) para enfrentar riesgos inesperados y deterioros del activo del banco, que en relación a los activos productivos más fondos disponibles representa el 14.3%. Es decir, actualmente la institución podría enfrentar un deterioro de sus activos hasta en ese porcentaje para poder responder con sus recursos patrimoniales.

Además de que esta cobertura es mayor a la de marzo-2016, es muy holgada y superior a la del sistema de bancos como se muestra en el gráfico que antecede. El crecimiento anual de la cobertura se da por un aumento importante del capital libre ya que tanto los fondos disponibles como los activos productivos se han mantenido en niveles relativamente similares.

El patrimonio de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador a marzo-2017 es de USD 65.6 MM, con un crecimiento de 9.1%, con respecto a marzo-2016. Este crecimiento corresponde principalmente al 40% de las utilidades (después de reserva legal) del año

**CITIBANK**

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-13	dic-14	dic-15	mar-16	dic-16	mar-17
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	1,782,160	66,003	20,837	80,004	111,613	113,988	100,212
Inversiones Brutas	6,210,189	113,840	123,859	58,811	60,658	152,587	144,416
Cartera Productiva Bruta	19,988,300	298,192	299,434	272,600	281,925	192,586	209,269
Otros Activos Productivos Brutos	1,204,746	34,820	39,409	12,539	13,857	13,137	9,507
Total Activos Productivos	29,185,396	512,855	483,539	423,953	468,053	472,297	463,405
Fondos Disponibles Improductivos	6,022,779	47,795	145,497	83,714	154,080	117,592	154,581
Cartera en Riesgo		0	0	0	0	0	750
Activo Fijo	794,591	768	847	941	870	984	959
Otros Activos Improductivos	1,098,812	7,432	7,829	5,006	19,632	6,944	5,106
Total Provisiones	(1,673,393)	(21,146)	(23,514)	(22,364)	(22,299)	(21,479)	(25,448)
Total Activos Improductivos	8,598,538	55,995	154,174	89,661	174,583	125,520	161,397
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>36,110,542</b>	<b>547,704</b>	<b>614,198</b>	<b>491,251</b>	<b>620,337</b>	<b>576,338</b>	<b>599,353</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	25,728,551	437,826	493,980	373,388	523,646	461,704	499,363
Depósitos a la Vista	16,882,401	404,792	482,355	358,719	496,175	454,898	483,258
Operaciones de Reporto	600	19,500	600	-	-	-	15,000
Depósitos a Plazo	7,718,414	12,155	5,900	13,233	26,630	6,240	540
Depósitos en Garantía	1,119	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,126,017	1,379	5,125	1,436	842	566	566
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189,986	7,590	15,702	29,129	5,685	2,459	2,543
Aceptaciones en Circulación	39,717	1,147	403	236	1,249	-	-
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	25,434	36,974	27,722
Provisiones para Contingentes	96,748	4,440	4,296	4,097	4,183	5,218	4,096
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>32,503,515</b>	<b>494,094</b>	<b>557,518</b>	<b>433,793</b>	<b>560,197</b>	<b>506,355</b>	<b>533,724</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3,607,027</b>	<b>53,610</b>	<b>56,680</b>	<b>57,458</b>	<b>60,140</b>	<b>69,983</b>	<b>65,629</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>36,110,542</b>	<b>547,704</b>	<b>614,198</b>	<b>491,251</b>	<b>620,337</b>	<b>576,338</b>	<b>599,353</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>6,386,922</b>	<b>196,900</b>	<b>258,172</b>	<b>309,935</b>	<b>347,531</b>	<b>303,261</b>	<b>291,592</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	594,636	27,612	28,123	26,465	6,838	25,649	5,204
Intereses Pagados	167,058	105	222	923	369	1,092	20
<b>Intereses Netos</b>	<b>427,578</b>	<b>27,507</b>	<b>27,900</b>	<b>25,542</b>	<b>6,469</b>	<b>24,556</b>	<b>5,183</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	61,356	8,579	5,865	5,191	2,202	18,069	8,588
Margen Bruto Financiero (IO)	488,933	36,086	33,766	30,733	8,671	42,625	13,772
Ingresos por Servicios (IO)	115,280	3,272	3,514	3,236	795	2,946	552
Otros Ingresos Operacionales (IO)	27,644	635	621	1,116	258	1,862	397
Gastos de Operacion (Goperac)	410,941	21,315	23,514	29,367	7,341	29,620	6,850
Otras Perdidas Operacionales	17,862	1,365	1,778	9	0	45	17
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>203,054</b>	<b>17,313</b>	<b>12,609</b>	<b>5,709</b>	<b>2,383</b>	<b>17,768</b>	<b>7,853</b>
Provisiones (Goperac)	127,474	7,095	2,280	149	306	4,140	2,823
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>75,579</b>	<b>10,219</b>	<b>10,330</b>	<b>5,561</b>	<b>2,076</b>	<b>13,628</b>	<b>5,029</b>
Otros Ingresos	57,307	2,017	542	1,875	342	4,113	175
Otros Gastos y Perdidas	21,756	210	11	24	4	37	21
Impuestos y Participacion de Empleados	36,850	4,296	4,130	3,694	1,046	6,561	1,931
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>74,280</b>	<b>7,730</b>	<b>6,731</b>	<b>3,718</b>	<b>1,369</b>	<b>11,142</b>	<b>3,252</b>

**CITIBANK**

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-13	dic-14	dic-15	mar-16	dic-16	mar-17
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	35,208,175	560,650	629,036	507,667	622,134	589,889	617,985
Cartera Bruta total	20,782,892	298,192	299,434	272,600	281,925	192,586	210,019
Cartera Vencida	280,441	0	0	0	0	0	750
Cartera en Riesgo	794,591	0	0	0	0	0	750
Cartera C+D+E	-	26,778	18,589	23,145	22,497	26,974	31,222
Provisiones para Cartera	(1,408,231)	(20,465)	(22,603)	(21,799)	(21,620)	(21,404)	(25,355)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	77.2%	90.2%	75.8%	82.5%	72.8%	79.0%	74.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	126.2%	1279.8%	1309.5%	704.0%	453.9%	664.7%	666.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.82%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.36%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	9.0%	6.2%	8.5%	8.0%	14.0%	14.9%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	185.1%	49811080.0%	53798740.0%	258954600.0%	258024300.0%	266226800.0%	3926.8%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	144.7%	49811080.0%	53798740.0%	258954600.0%	258024300.0%	266226800.0%	3926.8%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	93.0%	144.7%	111.9%	114.7%	98.7%	94.3%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.8%	6.9%	7.5%	8.0%	7.7%	11.1%	12.1%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D				117.7%	98.8%	94.5%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	0.0%	0.0%	0.0%	58.8%	66.6%	63.8%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	0.0%	0.0%	0.0%	615.1%	470.6%	486.2%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	#N/A	18.0%	6.2%	8.1%	8.1%	11.6%	15.5%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	N/D						
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	#N/A	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	#N/A	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%	11.96%	17.78%	17.06%
TIER I / APPR	N/D	10.33%	11.12%	11.25%	11.56%	14.76%	16.26%
PTC / Activos y Contingentes	N/D	7.20%	6.52%	7.21%	6.14%	7.87%	7.37%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	N/D	1.43%	1.49%	1.63%	1.47%	1.42%	1.46%
Capital libre (USD M)**	2,668,261	70,996	75,814	77,971	66,119	88,753	88,357
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.60%	12.66%	12.05%	15.36%	10.63%	15.05%	14.30%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50.88%	89.65%	89.73%	92.91%	76.33%	91.80%	92.84%
TIER I / Patrimonio Técnico	N/D	85.64%	88.41%	93.98%	96.70%	83.00%	95.35%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	#N/A	19.58%	9.76%	10.40%	10.82%	13.11%	11.16%
TIER I / Activo Neto Promedio	N/D	16.78%	8.65%	9.82%	10.34%	10.76%	10.65%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	587	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	613,995	38,628	36,123	35,076	9,724	47,388	14,703
Result. antes de impuest. y particip. trab.	111,131	12,026	10,860	7,412	2,415	17,704	5,184
Margen de Interés Neto	71.91%	99.62%	99.21%	96.51%	94.60%	95.74%	99.61%
ROE	#N/A	28.84%	12.21%	6.51%	9.31%	17.49%	19.19%
ROE Operativo	#N/A	38.12%	18.73%	9.74%	14.13%	21.39%	29.67%
ROA	#N/A	2.82%	1.16%	0.67%	0.98%	2.09%	2.21%
ROA Operativo	#N/A	3.73%	1.78%	1.01%	1.49%	2.55%	3.42%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	69.73%	71.21%	77.24%	72.82%	66.53%	51.82%	35.25%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	#N/A	10.73%	5.60%	5.63%	5.80%	5.48%	4.43%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	#N/A	14.07%	6.78%	6.77%	7.78%	9.51%	11.77%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	62.78%	40.98%	18.08%	2.61%	12.85%	23.30%	35.95%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	87.69%	73.55%	71.40%	84.15%	78.65%	71.24%	65.79%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	66.93%	55.18%	65.09%	83.72%	75.50%	62.50%	46.59%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	#N/A	10.37%	4.44%	5.34%	5.50%	6.32%	6.58%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	7,804,940	113,798	166,335	163,718	265,694	231,580	254,793
Activos Liquidos (BWR)	9,467,009	170,578	236,578	183,378	275,324	308,695	318,535
25 Mayores Depositantes	0.00%	-	-	-	254,273	240,859	236,429
100 Mayores Depositantes	0.00%	-	-	-	-	388,148	406,056
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.22%	40.07%	46.91%	45.68%	52.03%	66.59%	65.50%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	38.33%	44.58%	46.53%	52.86%	57.30%	73.64%	74.40%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	36.99%	38.00%	76.78%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a						2.02
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	-158.71%	-144.42%	-89.28%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	N/D	40.07%	46.91%	45.68%	52.03%	66.59%	65.50%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	N/D	26.73%	32.98%	40.78%	50.21%	49.96%	52.39%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		0.00%	0.00%	0.00%	48.56%	52.17%	47.35%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)		0.00%	0.00%	0.00%	92.35%	78.02%	74.22%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		0.00%	0.00%	0.00%	4.03%	3.83%	3.50%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		0.00%	0.00%	0.00%	1.83%	1.99%	2.49%

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

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.