

Ecuador
Calificación Global

CITIBANK, N.A. SUCURSAL ECUADOR

Calificación:

3T-2017	4T-2017	1T-2018
AAA	AAA	AAA

Perspectiva: estable

Definición de la calificación:

“La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización”.

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.

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA BANCOS	mar-17	mar-18
Activos	39,344,197	599,353	650,072
Patrimonio	4,219,103	65,629	75,938
Resultados	113,332	3,252	2,264
ROE (%)	10.75%	19.19%	11.77%
ROA (%)	1.16%	2.21%	1.40%

Contactos:

Patricia Pinto
(5932) 292 2426; Ext. 103
ppinto@bwratings.com

Emilio Gaete
(5932) 226 9767; Ext. 115
egaete@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”. La calificación se sustenta en los siguientes factores:

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. Su imagen está bien posicionada en el segmento de mercado específico y en el público que lo percibe como un participante con alto nivel de confianza. El hecho de formar parte de un Grupo Financiero Internacional de reconocido prestigio representa una ventaja competitiva importante, especialmente en entornos macroeconómicos de incertidumbre e inestabilidad. 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 su modelo de negocio de fondeo a la vista con costo mínimo, y en la buena calidad de sus activos. Las comisiones recibidas de acuerdo con la metodología corporativa de redistribución de ingresos aportaron de manera importante a los resultados del 2016 y especialmente del 2017. Durante el 2018 no se espera que estas operaciones alcancen niveles similares a los del 2017, por lo que los ingresos proyectados son menores.

Segmentación del balance. De acuerdo con la licencia de funcionamiento otorgada el año 2016 y su estrategia de negocio, la institución se enfoca en el segmento comercial corporativo. Este segmento se caracteriza por tener un número reducido de clientes tanto en la cartera como en las captaciones. Los deudores y depositantes son de buena calidad avalados por su comportamiento histórico y garantías. Adicionalmente, los riesgos derivados de la estructura de clientes del Banco están respaldados en la fortaleza patrimonial del Banco.

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, 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. Su estructura accionaria 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.

AMBIENTE OPERATIVO

Hechos relevantes - Marco Regulatorio

- Constitución de Provisiones para las Instituciones financieras. El 28 de dic-2017, la Junta Monetaria emite la resolución 426-2017-F por la cual determina que los niveles de provisiones para el crédito de las IFIS deben regresar a los niveles anteriores a los de nov-2016. Nov-2016 es la fecha en la que debió concretarse la disminución en los niveles de provisiones según resolución No.209 de febrero 2016. En principio esta norma era aplicable desde el 1 de enero de 2018 y el plazo para ajustarse a la nueva norma era el 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con un cronograma que las instituciones debían presentar a la Superintendencia de Bancos. Con resolución 427-2017-F, la junta cambia la aplicación de esta norma desde el 1 de enero de 2020.
- Emisión de Bonos. El 18 de enero-2018 se realiza la primera emisión de bonos soberanos del año, por USD3.000 millones, a 10 años plazo y una tasa de interés del 7.87%. Según el Ministro de Finanzas la más baja desde el 2014 cuando regresó el país a mercados internacionales. El comportamiento del precio del petróleo al alza beneficia la tasa ya que genera mayor confianza en la economía del país.
- Reducción de Tarifas Bancarias. RO 15 del 29 de dic-2017. El plazo que la Ley de Reactivación de la Economía otorgó a la JMF para que reduzca los precios de los servicios bancarios venció el 12 de febrero-2018. Los servicios a los que la ley hace referencia incluyen gastos derivados de operaciones activas, comisiones del servicio de tarjeta de crédito y débito y precios de medios de pago electrónico. La ley afecta con mayor impacto a las tarjetas de crédito y desincentiva el crédito diferido.
- Proyecto de nuevo tarifario. El proyecto de nuevo tarifario preparado por la Superintendencia de Bancos fue detenido antes de ser publicado en el registro oficial. No se sabe cómo quedará la versión definitiva. Según participantes del sistema financiero el impacto de la primera versión habría sido una reducción de 30% promedio en los ingresos e instituciones generando pérdidas.
- Reducción de tasas de interés en microcrédito. En dic-18 de 2017 la JMF con resolución 437-2018F, aprobó una reducción de 2pp en la tasa de interés para los tres segmentos de microcrédito. Las tasas de interés para estos segmentos van de 28.5% a 23.5%.
- La banca debe proveer de liquidez a la economía en los montos que fije la JMF. Desde enero-2018, Según el artículo 7, numeral 14 de la Ley de Reactivación de la Economía de dic-27 de 2017, RO150, la JMF fija una meta de demanda de efectivo que los bancos pueden hacer al BCE. Si se supera esa meta, los bancos tendrán que repatriar

sus propios recursos líquidos en el exterior.

- Eliminación del dinero electrónico. El 16 de abril venció el plazo para que el BCE cierre el sistema de dinero electrónico vigente desde el 2014. Con ello se elimina la incertidumbre que generaba la posibilidad de que el gobierno impulse un sistema de doble moneda en la economía.
- “Bimo” Billetera Movil. Se espera que este nuevo medio de pago enfocado en pequeñas transferencias entre personas sea lanzado en el primer semestre de 2018. Aún no hay tarifario para este servicio.
- Nuevas Medidas. El 2 de abril el gobierno presentó nuevas medidas para enfrentar los desafíos de la economía. Cerrar el déficit fiscal es una prioridad. Este objetivo se cumpliría principalmente con el aporte de las recaudaciones tributarias y arancelarias frente a la reducción del gasto público que no aportaría mayormente. Según las proyecciones la mitad de los nuevos ingresos previstos se destinarán al gasto corriente del gobierno.
- Nuevas Medidas. Entre los pilares de las nuevas medidas del 2 de abril se encuentra la ampliación del acceso al crédito productivo y de inversión bajo la lógica de abaratar el crédito.

Fuente: Análisis Semanal

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

Entorno Político - Económico

Las expectativas de las elecciones presidenciales y de la Asamblea Constituyente, a mediados del 2016 hasta mayo 2017, influyeron en el direccionamiento de la política y economía del País. El Gobierno saliente, estuvo empeñado en ganar las elecciones y vía endeudamiento, mantuvo un gasto público alto, incrementando, sin fórmula de sostenibilidad, la liquidez del sistema. Podemos afirmar que la economía se sustentó en el ritmo de los desembolsos de la deuda externa e interna, que alimentó buena parte de la bonanza que se dio en el 2017.

Los resultados de las elecciones, luego de un proceso polémico, dieron el triunfo al partido de gobierno, tanto en asambleístas como presidente. El escenario político y económico que el nuevo presidente, recibía el País, han estado marcados por complicados problemas. El presidente saliente proclamaba, dejar las cosas en orden, siendo firmemente desvirtuado por el nuevo presidente, dando inicio a un duro conflicto político entre los dos líderes de Alianza País.

Alimentado por el gasto público, el año 2017 fue un mejor año comparado con el débil 2016, donde se obtuvo un decrecimiento de -1.6%. De acuerdo con los estimados del gobierno, la economía habría crecido en 3.0%, superando los propios supuestos iniciales de 1.4% y los del FMI que estimó un 2.17%.

Este crecimiento estuvo respaldado por una importante aceleración del consumo de los hogares, incremento del gasto corriente del gobierno y una moderada recuperación del precio del petróleo que mejoró el riesgo País y ayudó a volver entrar en los mercados internacionales con nuevas emisiones de bonos. Sin embargo, el crecimiento anunciado no se sustenta en crecimiento de la inversión, que continúa cayendo, lo cual nos hace pensar que no se tendrá un crecimiento futuro de la producción.

El consumo de los hogares se reactivó, igual que las exportaciones; se retiraron las salvaguardias comerciales y se dio un incremento en el nivel de importaciones del 22.4%, lo cual pone en duda la sostenibilidad de la balanza comercial.

El sector financiero capturo estos crecimientos de la liquidez a través de los depósitos del público, incrementando en el 2017 en USD 1.250 millones (4.3%), al pasar de USD 29.430 millones a USD 30.680 millones. Este crecimiento se reflejó, en expansión de la cartera del 13.5%, apoyando al consumo de bienes.

Sector Externo

Las exportaciones (USD 19.123MM) tuvieron una variación positiva anual de 13.8%, las petroleras incrementaron en 26.6%, por aumento de los precios, pero disminuyeron en volumen (-3.5%); las no petroleras crecieron en 7.7% en valores relativos y 3.6% en absolutos y constituyen el 63.8% del total de exportaciones.

Algunos factores incidieron en beneficio de las exportaciones ecuatorianas, como la apreciación de las monedas de nuestros vecinos y el debilitamiento del dólar, aunque esta puede variar debido al importante recorte de impuestos corporativos, que tuvo lugar en EEUU, al bajar la tasa impositiva de 35% a 21%, medida que podría volver a fortalecer el dólar.

La recuperación que se tuvo en el 2017 impulsó el crecimiento de las importaciones (USD 19.033MM), que crecieron en 22.4%, disminuyendo el superávit comercial alcanzado en el 2016 de 1.248MM a \$89.MM en el 2017. El principal incremento se dio en los bienes de consumo con 31.2%, al respecto varias autoridades del gobierno hicieron público su preocupación por la fuerte salida de divisas que afecta a las reservas internacionales, las que no se encuentran en niveles adecuados. Se esperaría una restricción a las importaciones que podría incrementar los aranceles a los máximos permitidos por la OMC, o restricciones y o encarecimiento del crédito a productos de consumo importados.

Un factor de preocupación es el pobre crecimiento en términos absolutos de la Inversión Externa directa, más aún, cuando el Gobierno está sustentando, parte de su política económica en un mayor crecimiento de la Inversión, tanto interna como externa, pero no ofrece garantías y seguridad.

SECTOR EXTERNO					VAR
USD Millones (FOB)	2014	2015	2016	2017	2016-2017
EXPORTACIONES	25.732	18.367	16.797	19.123	13,8%
- Petroleras	13.302	6.698	5.459	6.914	26,7%
- No Petroleras	12.430	11.669	11.338	12.209	7,7%
IMPORTACIONES	19.244	20.459	15.549	19.033	22,4%
- Bienes de Consumo	5.232	4.220	3.242	4.254	31,2%
- Combustib y Lubricantes	6.417	3.945	2.490	3.182	27,8%
- Materia Primas	880	6.880	5.688	6.711	18,0%
- Bienes de Capital	6.648	5.343	3.941	4.681	18,8%
- Otros	67	71	188	205	9,0%
BALANZA COMERCIAL	6.488	(2.092)	1.248	90	-92,8%

Fuente: BC, MIF

SECTOR EXTERNO 2				VAR
USD Millones (FOB)	2015	2016	2017	2016-2017
- Reserva Internacional	2.496	4.259	2.451	-42,5%
- REMESAS		2.604	2.910	11,8%
- Inver. Extran. Directa	5.343	3.941	4.681	18,8%

Fuente: BC

Deuda Interna y Externa

Mientras el gobierno mantenga la política de crecimiento en base al gasto público que incentiva el consumo, la principal fuente para sostener la economía seguirá siendo el endeudamiento, hasta que se obtenga otros ingresos que solvante el déficit fiscal.

Para el 2017 se registra un cambio en la presentación de la deuda, la que por decreto presidencial se reforma la contabilización, dividiendo en deuda consolidada y deuda agregada, a esta última se le excluyen USD 14.786MM, de la deuda consolidada, con lo cual no incumple con el porcentaje del 40 % establecido en la Constitución del Estado.

La Contraloría General, realizó una auditoría de la deuda, llegando a la conclusión que, si se debe incluir en el total, la deuda Interna Agregada, determinando que, al hacerlo, el cupo de los 40%, estaría rebasado al pasar a 46.3%. Esta situación pone al Gobierno en una seria disyuntiva ya que requiere de estos recursos para financiar el déficit fiscal, al no tener otras alternativas.

El endeudamiento público tuvo un agresivo crecimiento durante el 2017. Se recibieron desembolsos de deuda externa por USD 8,9 MM, de estos amortizó USD 2,9MM, incrementando USD 6,0MM, adicionalmente capto deuda interna por USD 6,9MM y amortizó USD 4,6MM, para un incremento de USD 2,3MM adicionales.

A nivel general existe 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. 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. 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.

DEUDA					%
USD Millones	2014	2015	2016	2017*	PIB
DEUDA AGREGADA	30.141	32.771	37.980	46.536	46,3%
- Deuda Consolidada	17.583	20.225	25.523	32.640	32,5%
- Proveedores				372	
- Organismos Internacionales				8.487	
- Gobiernos				7.405	
- Bancos y Bonos				15.486	
- Interna Consolidada				890	
-DEUDA INT AGREGADA	12.558	12.546	12.457	14.786	14,7%
PIB	101.726	99.290	98.614	100.472	
% del PIB	29,6%	33,0%	38,5%		
Fuente : BC, MIF					
* otra formula calculo					

Sector real

Contra todo pronóstico económico, no se esperó que el PIB tuviera un crecimiento del 3.0%, incluyendo del propio Gobierno y otras agencias Internacionales, sin embargo, las proyecciones del 2018 hasta 2020, señalan un menor dinamismo de la economía, con crecimientos más lentos.

Se espera con inquietud, nuevas medidas económicas que den un direccionamiento al futuro cercano del País.

Las recaudaciones tributarias a diciembre 2017 alcanzaron USD 13,223 millones con un crecimiento del 9.4% anual, donde el impuesto del IVA Interno se mantiene como el principal proveedor de fondos al Fisco con un crecimiento 6.7%, el IVA de Importación creció en 23.8% y el ISD en 13.8%, entre los más representativos.

SECTOR REAL				
USD millones	2014	2015	2016	2017
PIB CORRIENTE	101.726	99.290	98.614	100.472
PIB REAL	70.105	70.175	69.068	70.071
INCREMENTO ANUAL PIB	3,79%	0,10%	-1,58%	3,00%
Consumo Privado	N.D	-0,10%	-3,60%	4,90%
INFLACION ANUAL %	3,67%	3,38%	-1,58%	-0,20%
Proforma Presupuesto			29.835	36.818
Fuente : BC, MIF				

SECTOR REAL 2			VAR
USD millones	2016	2017	2016-2017
RECAUDACION FISCAL	12.092	13.223	9,4%
- Impuesto Renta	3.945	4.177	5,9%
- IVA Interno	4.375	4.669	6,7%
- ICE Interno	674	741	9,9%
- IVA Importacion	1.329	1.645	23,8%
- ICE Importacion	124	209	68,5%
- ISD	965	1.098	13,8%
Fuente: SRI			

Perspectivas 2018

La economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2018, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo, de la habilidad del Gobierno en conseguir préstamos y ofrecer confianza para atraer la inversión extranjera. El tiempo que dure la recesión dependerán precisamente del financiamiento externo, de las medidas económicas y financieras que adopte la administración del país.

Las autoridades pronostican una desaceleración

en el 2018, con un crecimiento del 2.0%, el FMI de 2.2%; estas proyecciones podrían ser revisadas en vista que se efectuaron antes de conocer el crecimiento del 2017. En el caso de nuestro País, el crecimiento se sustenta en el consumo y este durara mientras duren las reservas monetarias, petróleo en respaldo de ventas anticipadas y que seamos considerados buen crédito en el exterior. De secarse estas fuentes, lo más probable es que se frene el crecimiento.

Es importante tener políticas que fortalezcan la competitividad de las empresas. Las continuas alzas de salarios impuestas desde el gobierno anterior convirtieron la mano de obra ecuatoriana, de las más caras en la región, en especial frente a nuestros socios comerciales y competidores.

El alza de la inflación en EE. UU, frente al Ecuador que tiene una inflación negativa de -0.20%, permitiría que el país pueda recuperar parcial y lentamente su competitividad. Esta situación fue motivada por una política de sustitución de importaciones que incrementó el consumo interno encareciendo la producción local.

El mercado de futuros indica que el precio del crudo WTI se mantendría en USD 59.8/b, en promedio, el resto del año 2018, lo cual implicaría un precio de 17.5% mayor al promedio del barril en el 2017. Está planificado ampliar la producción de 531 mil bpd a 700 mil bpd, en el campo ITT, que duplicaría su producción a 87 mil bpd a finales del 2018 y 210 mil bpd hasta el 2021, esto mejorarían los ingresos petroleros, por precio y aumento de producción.

Riesgo Sistémico

Los principales desafíos aún no asumidos por el estado, tanto para la economía en general como para el sistema financiero, se sitúan en alrededor de: 1) generar confianza para la inversión local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno, la tendencia de la morosidad de la cartera tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017 y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

El desempeño de la economía y del sistema financiero, durante el 2017, fue nuevamente impulsado por el consumo a través del gasto fiscal, financiado en su mayor parte por deuda. La liquidez en el entorno se apoyó adicionalmente en el incremento inesperado del precio del petróleo.

La reactivación económica vivida es por lo tanto circunstancial y podría ser pasajera ya que no se sustenta en una mayor inversión ni en mayores exportaciones; esto se refleja en el infortunado comportamiento del mercado laboral.

El comportamiento del Sistema Financiero durante el 2018 dependerá de la liquidez disponible en el entorno operativo y de la confianza que se genere en la economía para fomentar la inversión y por tanto la demanda de crédito. Lo dicho representa un reto, tomando en cuenta el enorme déficit fiscal financiado con deuda y las restricciones del Ecuador para acceder a nueva deuda tanto por los límites legales como por que las fuentes disponibles se van agotando. Por otro lado, las intenciones de realizar ajustes para reducir la necesidad de endeudamiento se han enunciado, pero hasta el momento no se han concretado en políticas ni estrategias definidas.

De no concretarse nuevo financiamiento externo, el sector real de la economía se vería afectado por el retraso en el cobro de bienes y servicios vendidos al estado y/o por el pago de estos a través de mecanismos de deuda o títulos del Banco Central. El Estado seguiría siendo el mayor consumidor de la liquidez doméstica, compitiendo con el sector real. Esto presionaría al alza las tasas pasivas de interés del sistema. Por otro lado, si no se genera el clima y las oportunidades para invertir, la demanda de crédito se mantendrá contraída y la tasa activa se vería en cambio presionada hacia la baja. Como resultado presión en el margen de interés.

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.

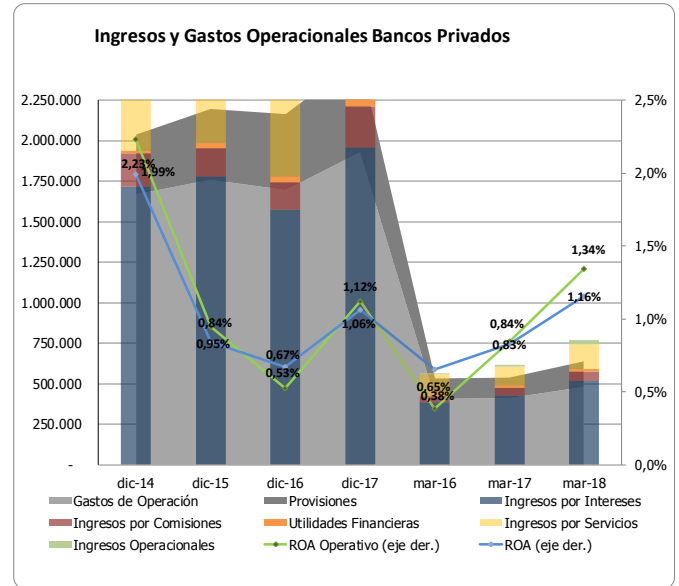
Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias

crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema en el 2016, tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros.

A partir del segundo semestre de 2016 se observa un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que desde junio-2016 los depósitos del sistema dejaron de decrecer (frente al año anterior). A dic-2016 se observa un crecimiento anual apreciable de 17.5% de los depósitos, comportamiento que está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos de los créditos recibidos por el Gobierno.

A dic-2017, los depósitos aumentan en 4% frente al año anterior (con la incorporación de DCE el aumento es de 7%); a pesar de que en los trimestres intermedios del 2017 los depósitos dejaron de crecer e incluso decrecieron, la inyección de liquidez de finales del 2016 permitió que los bancos buscaran crecimiento de cartera y recuperaran los afectados indicadores de rentabilidad durante el 2017. A marzo-2018 los depósitos muestran un pequeño crecimiento de 0.70%. Este comportamiento confirma que una vez que la economía absorbe la liquidez de los préstamos adquiridos por el estado, los depósitos del sistema pierden la dinámica de crecimiento. Para el 2018, la mayoría de los bancos grandes y medianos esperan un menor crecimiento de activos productivos y por tanto menores resultados de la gestión operativa en relación con el 2017.

Ingresos y Resultados



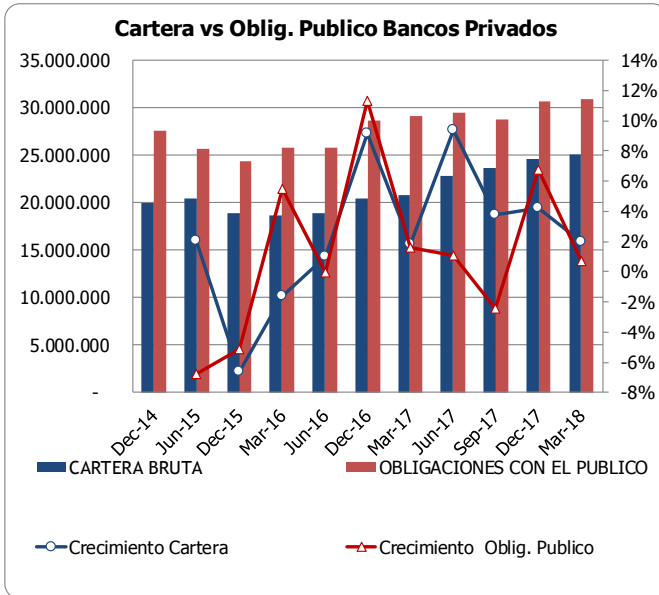
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que los indicadores de rentabilidad del sistema se fortalecen durante el 2017 y que a marzo-2018 la tendencia se mantiene.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 (de 67.7% a 74.16%) por dos razones: reducción de la tasa pasiva e incremento de los activos productivos. El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación (aumento de 4.7%) aportaron al crecimiento del margen operativo en 39%. Durante el año el gasto de provisión sube en 14.20%, algo más que el crecimiento de la cartera. Los ingresos por servicios se reducen en 3%. Las cifras de este párrafo no incorporan a DCE. A dic-2017 hay 2 bancos con pérdida operativa antes de provisiones y 3 más que hacen pérdida operativa después de provisiones.

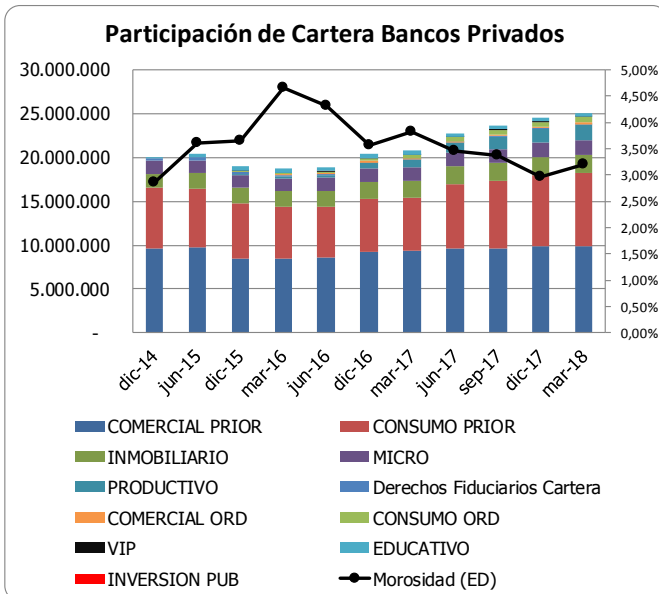
La recuperación del ROA y el ROE del 2017 no habría sido tan importante sin la incorporación de DCE, se hubieran ubicado en 0.96% y 9.47% frente a 1.06% y 10.23% respectivamente incluyendo la incorporación de DCE. A marzo-2018 la gestión operativa de los Bancos mantiene la tendencia positiva observada y su ROA y ROE (incluyendo DCE) se ubican en 1.16% y 10.75% respectivamente.

Cartera: La Cartera representa el activo más importante de los bancos.

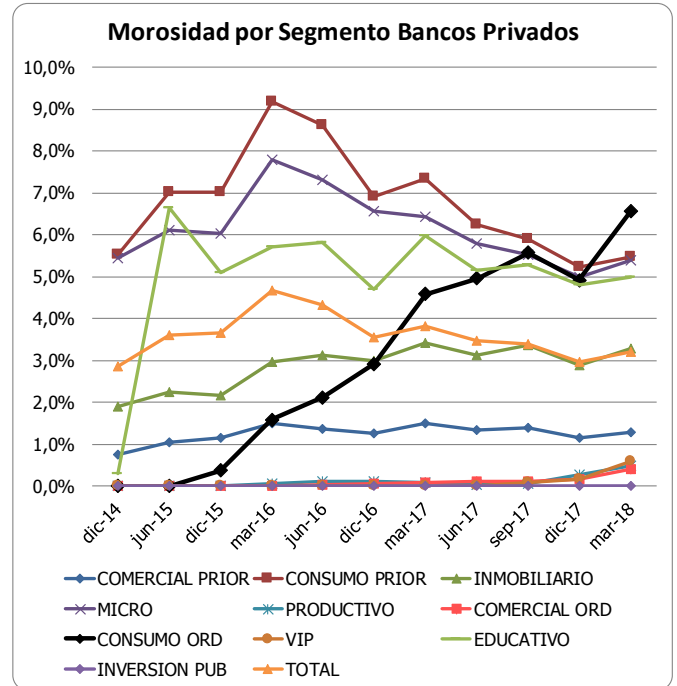


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cartera durante el segundo y tercer trimestre del 2017 aumenta más que los depósitos haciendo uso de una parte de la liquidez acumulada a finales del 2016. Esta crece en 13.4% (eliminando el efecto DCE). Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos. La cartera durante el primer trimestre de 2018 creció en 2%.

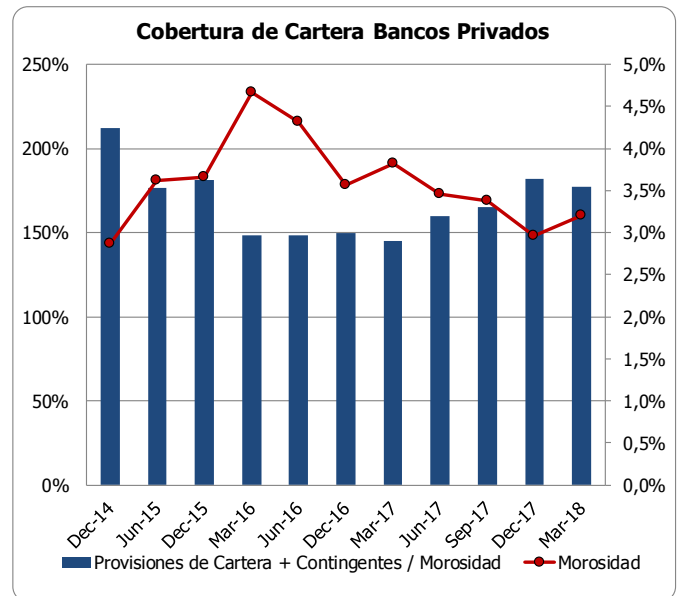


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los gráficos anteriores muestran la composición de la cartera del sistema de bancos privados y la morosidad por tipo de cartera. A continuación se incorporan gráficos con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.

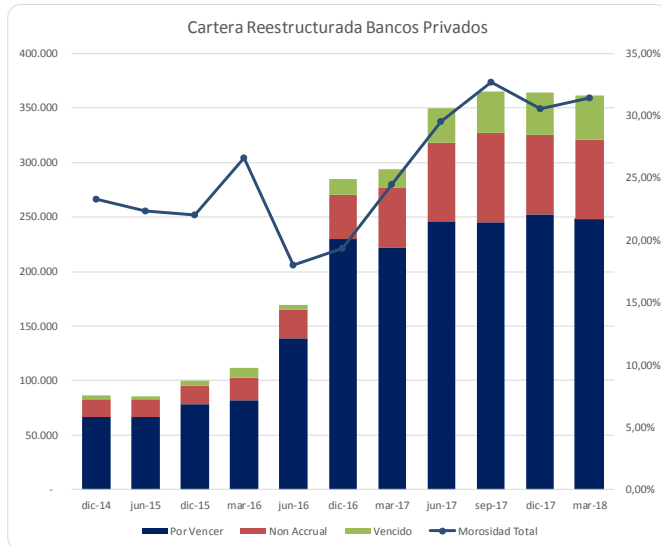


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en el 2017 se han reducido en 9% frente al 2016. En junio-2016, el saldo de la cartera en riesgo alcanzó los niveles más altos de los últimos años. La reducción de este rubro obedece a varios factores como los castigos y las reestructuraciones importantes que se realizaron durante el 2017. También se ha evidenciado

gestión de cobro en algunas instituciones.

La morosidad de la cartera del sistema que a dic-2017 se reduce a 2.96% a marzo-2018 regresa a 3.20%, a pesar del crecimiento registrado de la cartera bruta. Estos indicadores de morosidad incluyendo la cartera reestructurada que muestra una mora de alrededor del 31%, suben a 3.99% y a 4.19% a dic-2017 y mar-2018 respectivamente.



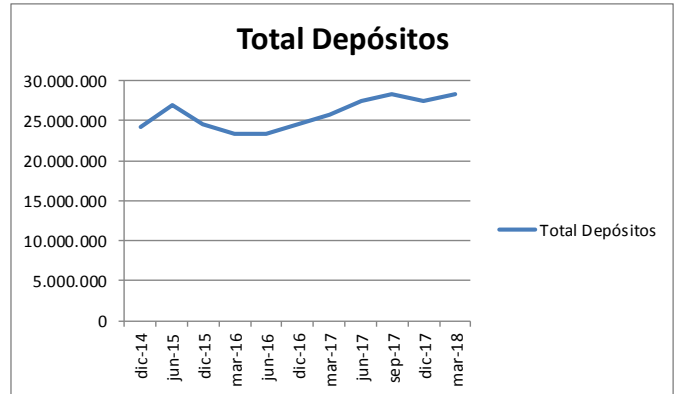
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014 pero ha mejorado con respecto al 2016. Se observa presión al primer trimestre del 2018. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo que según el gráfico llega a 182.1% en dic-2017 y a 177.30% en mar-2018, incluye la cartera reestructurada.

Fondeo y Liquidez

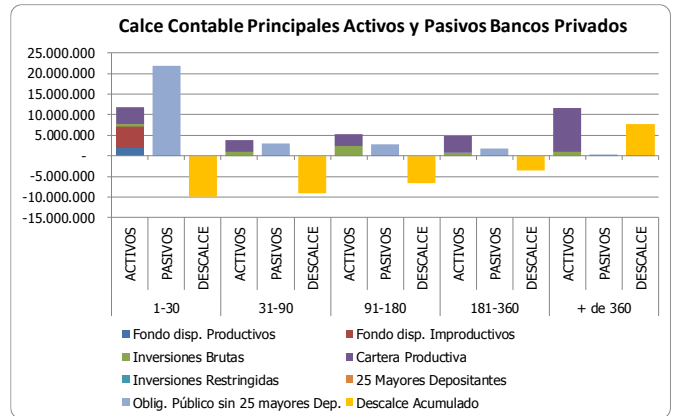
La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público y dentro de ellas los depósitos a la vista. Éstos a dic-2017 y marzo-2018 representan el 48.6% y 47.2%, del activo, respectivamente.

Las obligaciones financieras participan con un 4% sobre los activos y su mayor parte proviene de obligaciones financieras del exterior distintas a los multilaterales quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos.



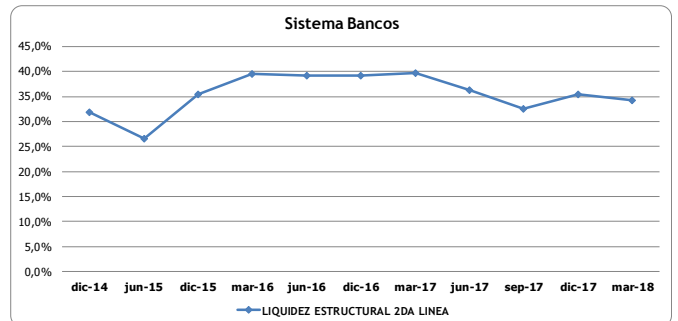
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El fondeo de los bancos que es principalmente a la vista y de corto plazo genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a mar-2018:



*El gráfico incluye a DCE

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general éstos no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos. La mayor brecha acumulada de liquidez, según la institución, representa entre el 7 y el 93% de los activos líquidos.



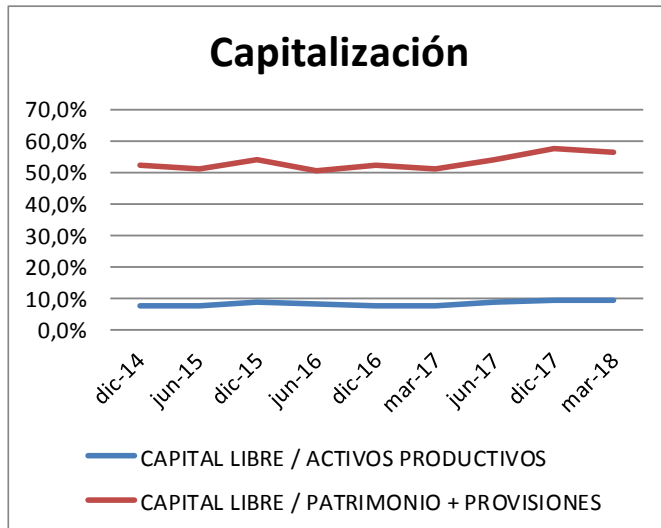
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de liquidez en 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo la concentración de los activos líquidos en el sector

público y su desempeño a mediano plazo.

Los bancos calificados por esta calificadora cubren los requerimientos de liquidez estructural, ya sea por concentración o volatilidad, con holgura.

Capitalización



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos. Estos indicadores sin DCE son ligeramente menores, dentro de la misma tendencia. La contracción de los indicadores a marzo-2018 con respecto a dic-2017 obedece a las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones. En todo caso la posición patrimonial del sistema se fortalece frente al 2016 en todos los trimestres. El patrimonio técnico sobre activos ponderados promedio del sistema es de 13.68% a dic-2017 y 13.15% a mar-2018. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador sobre los requerimientos de ley.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

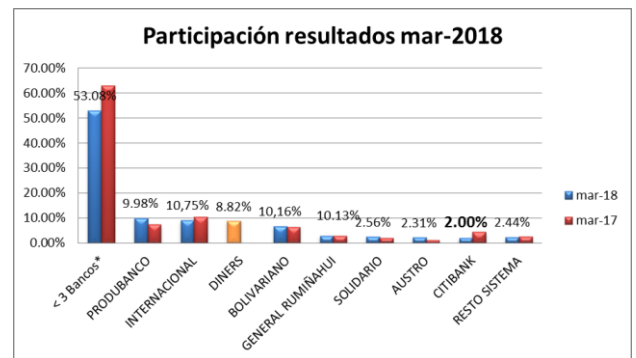
Citibank, N.A. Sucursal Ecuador opera en el país desde 1960, es propiedad de Citibank NA New York, entidad bancaria propiedad del holding financiero Citigroup Inc., uno de los principales grupos financieros en el mundo. La institución bancaria privada (local) está clasificada por sus activos como mediana y cuenta con la licencia de operación como banco especializado en el segmento comercial.

El Citibank, N.A. Sucursal Ecuador se beneficia del posicionamiento e imagen del Grupo Internacional. Esto le proporciona una ventaja competitiva en

cuanto a la fidelidad de sus clientes y particularmente de los depositantes.

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. Citibank NA New York posee una calificación internacional de A+ otorgada por Fitch Ratings con perspectiva estable, la cual refleja sus fortalezas en cuanto al perfil de riesgos, capitalización, resultados operativos y el perfil de liquidez.

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador ocupa el décimo segundo puesto dentro del sistema de bancos con el 1.65% de los activos del mismo, con lo que mantiene su representatividad interanualmente. En cuanto a depósitos, la institución se ubica en la octava posición en depósitos a la vista con una representación del 2.66% (mar-2017: 2.33%). Por otra parte, y alineado al modelo de negocio y estrategias de captaciones del Banco, los depósitos a plazo son mínimos con un saldo registrado a la fecha de análisis únicamente de USD 1.0MM.



* < 3 Bancos: Pichincha (23.01%), Pacífico (18.41%) y Guayaquil (11.66%)
Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

La posición ante resultados se reduce interanualmente en 2.38pp, ubicando actualmente al Banco en el décimo primer lugar con el 2.0%. La contracción en la generación de resultados del Banco ha impactado su representatividad en el sistema en cuanto a este concepto. Adicionalmente, la incorporación de Diners Club dentro del sistema de bancos influencia las participaciones interanuales. El ingreso de la institución financiera ha tenido un efecto en las posiciones de varias instituciones.

Modelo de negocios

El balance de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador, considerando su segmento de negocio tiene una estructura superior del portafolio de inversiones y de niveles de fondos disponibles no remunerados, en comparación en el promedio de entidades del sistema financiero A la fecha de corte, la cartera de créditos representa el 41.3% del activo bruto, el portafolio el 23.7% y los depósitos improductivos el 23.6%.

El Banco local aprovecha de las sinergias de la red global de Citigroup que le permite captar negocios con empresas corporativas locales y multinacionales. El Banco ofrece servicios financieros bien definidos y direccionados al segmento que atiende.

Las comisiones que Citibank, N.A Sucursal Ecuador recibe por los negocios internacionales, incluido comisiones por la emisión de operaciones en mercados internacionales de deuda y capitales, a través del Grupo se asignan por medio de su “Metodología de Asignación Geográfica de Ingresos (GRA)” implementada en 2016 para simplificar y estandarizar las políticas de precios entre compañías del Grupo.

El mercado objetivo de la cartera local de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador está enfocado exclusivamente en el segmento corporativo donde atiende a las empresas con las mayores ventas del país, multinacionales, otros bancos. La colocación de cartera está dirigida al crédito comercial prioritario y comercial ordinario. El fondeo de la institución es mayoritariamente constituido por las obligaciones con el público, las cuales representa el 90.8% de los pasivos a la fecha de corte. Este fondeo se caracteriza por estar focalizado en captaciones a corto plazo (99.7% de las obligaciones con el público). Este modelo de negocio le permite al Banco ser muy competitivo en la tasa activa corporativa y alcanzar un margen de interés neto elevado al tener un costo de fondeo bajo.

La entidad registra un volumen de contingentes alto con relación a los activos y se espera mantener dicha relación en niveles similares ya que es natural en su modelo.

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador opera en Quito y tiene una agencia en Guayaquil; cuenta a la fecha de análisis con 105 empleados distribuidos en las áreas de administración, negocios, productos y operaciones. Además, el Banco mantiene un convenio de atención de cajas con Servipagos que le permiten extender su atención a 16 ciudades y 67 puntos a nivel nacional.

Estructura del Grupo Financiero

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es una sucursal de Citibank, NA New York. Banco del holding financiero Citigroup Inc. (EEUU).

Estructura Accionaria

El 100% de las acciones del Citibank, N.A. Sucursal Ecuador pertenecen a 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.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador está administrado por profesionales bien formados y con experiencia. Ésta ha sido estable y cuenta con el apoyo y seguimiento de su Casa Matriz a través de los encargados de las diferentes áreas. La operación y manejo de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador se favorece de las mejores prácticas y experiencia de Citigroup Inc.

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, a través de políticas definidas e implementadas. Los diferentes funcionarios reciben capacitaciones continuas en prácticas internacionales del Grupo.

La persona al mando de la institución en Ecuador es la Apoderada General, que a su vez hace de Directorio en virtud del poder general recibido por su casa matriz. Se reporta al responsable de la Región Andina, quien a su vez reporta a 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 7 vicepresidencias funcionales y de negocio.

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

La Auditoría Interna de la institución realiza procedimientos constantes durante el año, enfocados en la revisión del funcionamiento del Gobierno Corporativo. A la fecha de análisis, la auditoría señala que no existen observaciones que reportar y que se cumplen los requisitos regulatorios señalados en los principios de Buen Gobierno Corporativo.

Objetivos Estratégicos - Implementación y Ejecución

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador 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 mantener presencia local con servicio de calidad superior mediante un crecimiento financiero sostenido en resultados.

Para el 2018, Citibank, N.A. Sucursal Ecuador mantiene sus objetivos estratégicos enfocados principalmente en una mayor captación de los negocios con clientes multinacionales y sector corporativo local, un portafolio crediticio sano con mínima morosidad y contar con un balance líquido que le permita superar cualquier eventualidad en un entorno macroeconómico complejo. Sin embargo, la institución prevé que su estructura financiera para el presente año se mantenga en niveles similares a los del cierre 2017.

La institución se enfocará en el año en optimizar el promedio del saldo de cartera de créditos, al igual que en el portafolio de inversiones. Las estrategias contemplan un control operativo constante de la cartera con el fin de mantener la positiva calidad histórica de la misma. Por el lado de sus pasivos, se estima una ligera reducción en las obligaciones con el público en base a captaciones puntuales realizadas al cierre del 2017 y que se reducirían en el transcurso del año.

En consistencia con lo anterior, los ingresos por intereses aumentarían gracias a un mayor volumen promedio de cartera e inversiones. En cambio, el margen financiero bruto, y la utilidad neta, se contraerían notablemente por la reducción de los ingresos por comisiones asignadas a través del GRA; pues no se espera que las operaciones en los mercados internacionales de deuda y capitales se repitan en 2018.

Trimestralmente, la estructura financiera del Banco se ubica superior a la estimación inicial. El aumento de sus captaciones, proveniente de un nicho específico de su portafolio de clientes, le ha permitido dirigir sus esfuerzos al crecimiento de su cartera de créditos. Adicionalmente, dicha liquidez adicional se refleja en una mayor flexibilidad en su estructura de obligaciones con el público.

A pesar de esto, los resultados alcanzados al 1T18 son menores a los presupuestados. La menor generación fue obtenida principalmente por la reducción de comisiones por el GRA y un mayor gasto de provisión, ambos que se situaron en niveles distintos a los planificados.

PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

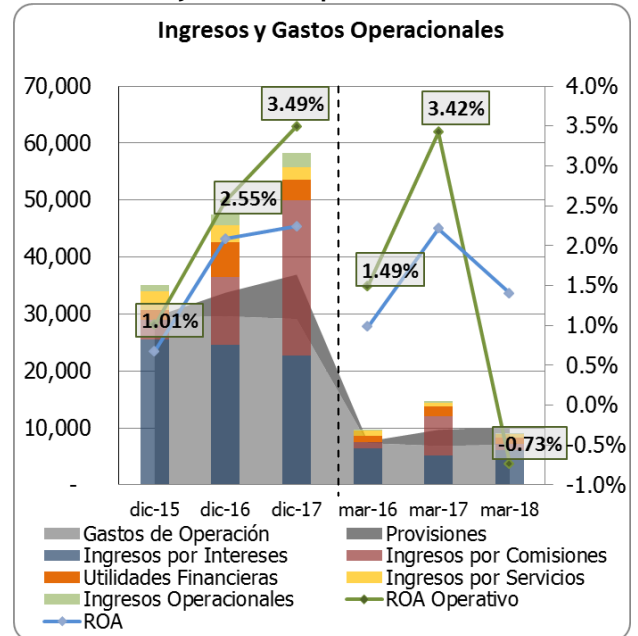
Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte se utilizan los estados financieros 2013, 2014 y 2015

auditados por la firma Ernst & Young Ecuador E&Y Cía Ltda, y los estados financieros de 2016 y 2017 auditados por la firma KPMG del Ecuador Cía, Ltda. Los estados financieros no presentan salvedades. Adicionalmente, se analiza la información proporcionada por el Banco con corte a mar-2018.

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 de Política y Regulación Monetaria y Financiera; 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



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

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador, mantiene una gestión financiera rentable sustentada en los intereses generados en intermediación financiera, comisiones por negocios internacionales y de comercio exterior y en una menor proporción en ingresos por servicios. Su bajo costo de fondeo le permite tener una tasa activa corporativa competitiva y mantener un amplio margen financiero.

Los resultados alcanzados al primer trimestre del año son notablemente inferiores al mismo período del 2017. El Banco generó una utilidad neta de USD 2.3MM, mostrando una variación de -30.4% interanual. La contracción en los resultados se ha obtenido principalmente por menores ingresos por comisiones del GRA y un mayor gasto de provisiones, resultado del cambio en la regulación de provisiones que retornó a los porcentajes

anteriores y que el banco lo implementó durante el primer trimestre.

El margen de interés neto de la institución se mantiene en sus niveles porcentuales históricos al tener un mínimo gasto de intereses pagos. Se observa un crecimiento interanual en los intereses netos de 16.3% (USD 0.8MM) consecuente al volumen superior de su cartera. Sin embargo, dichos ingresos se ubican inferiores a la estimación inicial de la institución en base al impacto de las variaciones de la tasa de interés.

El margen financiero bruto se contrae en 39.2% tomando en consideración menores negocios episódicos durante lo que va del año en comparación a los observados en el 2017. Consecuentemente los ingresos por comisiones generadas por retribución de ingresos globales GRA caen en USD 6.2MM (-76.3%), y su decrecimiento acelerado considera algunos negocios que no llegaron a materializarse dentro del trimestre. A la fecha de análisis los ingresos por comisiones llegan a ser el 7.6% (mar-2017: 46.1%) de los ingresos netos totales.

Complementando la estructura de ingresos, los ingresos por servicios y otros ingresos operacionales suman un total de USD 0.6MM. Los ingresos por servicios siguen una tendencia decreciente desde el 2015. Anualmente estos ingresos se reducen en -8.3% debido a un menor volumen de transaccionalidad entre sus clientes.

Por otro lado, el gasto operacional en dólares se mantiene en niveles similares al mismo período del año anterior con un leve crecimiento del 3.0%. El aumento en el gasto proviene primordialmente por impuestos y contribuciones superiores en USD 181M, pero que están alineadas al crecimiento de la estructura financiera del Banco. Dentro del gasto operación se mantiene la representación principal de los pagos por servicios a empresas relacionadas al ser el 44% de los mismos.

A la fecha de análisis, el indicador de eficiencia (Gastos Operacionales / Ingresos Operativos Netos) se ubica por primera vez en una posición desfavorable al ser de 113.2% (Δ anual: -47.4pp). Esto se traduce en que los gastos operativos superan los ingresos operativos generados al trimestre en un 13.2%. Es importante mencionar que el indicador contiene el gasto de provisión a la fecha de corte, el cual se ha incrementado. Se espera que durante el año este indicador se reduzca del año.

El margen operacional neto registra un saldo negativo por primera vez en los últimos cuatro años con un valor de USD 1.2MM. La suma alcanzada se ha originado por el impacto de la

contracción en la generación operacional, principalmente en comisiones, limitando los ingresos y su cobertura ante su gasto operativo y un crecido gasto de provisión. A pesar de contar con una cartera en riesgo nula, en el trimestre el gasto de provisión fue de USD 3.1MM (Δ anual: +10.9%), superando la estimación dentro del presupuesto y responde a un gasto generado por un nivel superior de concentración sectorial en la cartera en base a la metodología utilizada.

La cuenta "Otros Ingresos" se incrementa en USD 5.96MM y absorbe el MON negativo generando utilidades. El crecimiento se obtiene por recuperación de activos financieros principalmente por reversión de provisiones. Se evidencia el efecto en resultados de la reforma establecida en dic-2017 acerca del reverso de provisiones facultativas.

A pesar de la reducción de resultados, los indicadores de rentabilidad tanto sobre patrimonio (ROE) como activos (ROA), se mantienen superiores frente al promedio del sistema al ser 11.8% y 1.4% (sistema: 10.8% y 1.2%).

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 con las definiciones establecidas 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 riesgos definidos son monitoreados al interior de dicho Comité, el cual analiza los informes recibidos y la evolución de los riesgos trimestralmente.

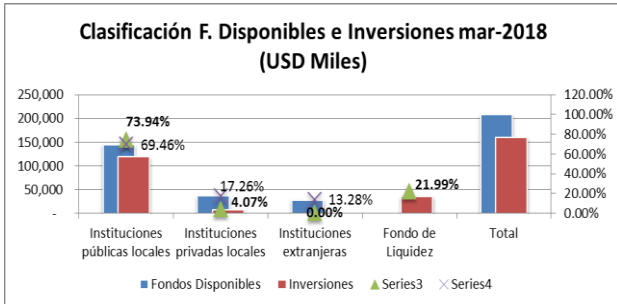
La entidad cuenta con un proceso formal, integral y continuo de administración de riesgos; el cual, y de acuerdo con el Manual de Administración Integral de Riesgos es congruente con la naturaleza, la complejidad y el volumen de sus operaciones.

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 el que reporta los resultados al Directorio u organismo que hace sus veces de forma trimestral.

Calidad de los Activos - Riesgo de Crédito Fondos Disponibles (USD 208.2MM)

La liquidez en el sistema muestra una relativa

estabilidad al primer trimestre del 2018 en comparación al cierre del 2017, y se refleja en los niveles de fondos disponibles del Banco. Siguiendo una tendencia creciente desde junio-2017, dichos fondos se sitúan 15.1% superiores trimestralmente consecuentemente a un incremento en sus captaciones. Sin embargo, interanualmente son menores en USD 46.6MM (-18.3%) tomando en consideración el direccionamiento de la liquidez del período anterior al crecimiento de los activos productivos.



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

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador mantiene la estructura tradicional de sus activos en la que priman los depósitos en el sector público. A la fecha de análisis, los depósitos para encaje representan el 69.5% de los fondos disponibles y el 22.2% de los activos de la institución. Se evidencia el direccionamiento de los fondos disponibles hacia encaje. Esta concentración responde en parte a requerimientos legales. Los depósitos en el BCE superan holgadamente los requerimientos de encaje.

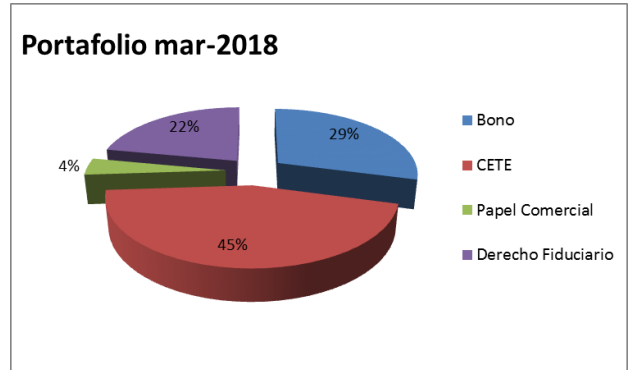
Por otro lado, los fondos depositados en instituciones locales privadas, los cuales incluyen efectos de cobro inmediato y la caja del Banco, representan 17.3% del total de fondos disponibles. Trimestralmente estos se contraen en USD 9.2MM, pero se observa un crecimiento similar en depósitos en el extranjero. Los fondos se encuentran distribuidos en cuatro instituciones que mantienen calificaciones de escala nacional de AAA-.

Complementando la estructura de fondos disponibles, la institución dispone de depósitos en el extranjero, y estos a mar-2018 suman un total de USD 27.7MM. Estos recursos se encuentran en dos instituciones filiales a Citibank N.A., las cuales ambas disponen una calificación internacional en grado de inversión.

Inversiones Brutas (USD 160.2MM)

El portafolio de inversiones de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador ha mantenido una tendencia creciente desde el 2015, pero al 1T18 muestra una contracción; característica observada durante el

primer trimestre en períodos anteriores. A mar-2018 las inversiones varían respecto a dic-17 en -12.6% (USD 23.1MM) principalmente por la venta de bonos globales y una menor posición en papel comercial.



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

Alineados los fondos disponibles, el portafolio de inversiones de la institución está dirigido en su gran mayoría a títulos del sector público al representar el 73.9% (USD 118.5MM) del total de inversiones. Este porcentaje lo componen Certificados de Tesorería del Ministerio de Finanzas y Bonos Globales, siendo el primero el más representativo al ser el 45% del portafolio.

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador a mar-2018 reduce sus inversiones tanto nominal como porcentualmente en el sector privado local. La variación trimestral se deriva de un menor saldo de títulos de deuda corporativa (papel comercial), el único tipo de inversión dentro de este sector sumando un total de USD 6.5MM. Los títulos calificados que disponen de calificación de riesgo se encuentran en el rango de escala nacional de AAA- y AAA. La institución no mantiene inversiones en títulos/valores del exterior.

Adicionalmente, dentro del portafolio se encuentra el 70% de los derechos fiduciarios de los recursos incorporados al fideicomiso administrado por el Banco Central del Ecuador correspondientes al Fondo de Liquidez. El monto registrado por este concepto a la fecha de análisis es de USD 35.2MM y representa el 22% del portafolio.

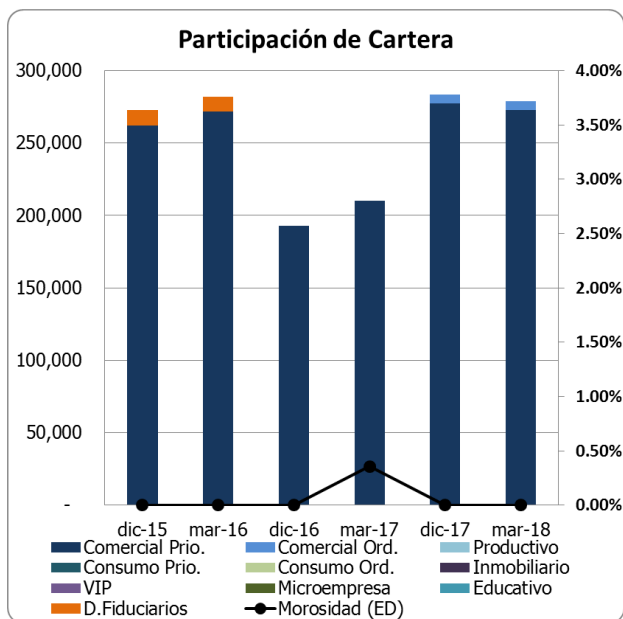
Sin tomar en cuenta el Fondo de Liquidez, el 75.3% del portafolio tiene vencimiento entre el 2018 y el 2019 (70.3% y 5.0%, respectivamente), compuesto por las inversiones en CETES y papel comercial. La diferencia (24.7%) corresponde principalmente a bonos globales que presentan vencimientos entre 2020 y 2024.

Calidad de Cartera

La cartera de créditos Citibank, N.A. Sucursal Ecuador mantiene el positivo dinamismo observado durante el 2017 a pesar de mostrar una leve reducción de 1.6% trimestralmente. Los esfuerzos de la institución en conjunto con la liquidez

obtenida por captaciones superiores a las estimadas para el trimestre, se reflejaron en un mayor nivel de colocación y un saldo de cartera superior en 33.2% al mismo período del año anterior. A la fecha de análisis, la cartera del Banco suma un total de USD 278.7MM, representando el 41.3% del activo.

La gran mayoría de la cartera de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador está colocada en dos provincias, Pichincha y Guayas, representando el 94.0% de la misma (48.1% y 45.9%, respectivamente). Esta representatividad está alineada a su especialización y red de distribución. La diferencia (6.0%) se encuentra en créditos puntuales en las provincias de Manabí, Cotopaxi y Azuay.



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

La cartera de la institución está conformada su totalidad por cartera comercial, siendo la prioritaria el 97.8% y la ordinaria el 2.2%. La calificación de activos y contingentes muestra que el 98.1% de estos se encuentran en las categorías A y B (61.4% y 36.7%, respectivamente). Por su parte, el diferencial de 1.9% se encuentra en la categoría C. No se registran saldos en las categorías D y E. Consistentemente con lo anterior, el Banco no registra cartera morosa ni cartera en riesgo, tampoco registra cartera reestructurada.

El principal riesgo de crédito de la institución se deriva de la concentración de clientes que maneja y que se justifica por el mercado objetivo al que está enfocado (empresas locales grandes, a empresas multinacionales y otros bancos). Sin embargo, el riesgo se mitiga por la alta calidad crediticia y la adecuada cobertura con garantías reales. Al mar-2018 se observa una contracción de 11.1pp en la representación de los 25 mayores deudores del total de cartera productiva y contingentes, representando el 51.1% de esta y 4.0

veces el patrimonio del Banco. Se debe considerar que niveles reducidos de diversificación de cartera podrían generar altos niveles de volatilidad en los indicadores de calidad de cartera en un escenario de crisis.

El saldo de provisiones se mantiene estable en comparación a mar-2017, al sumar USD 25.4MM. Sin embargo, durante el trimestre muestra una reducción de USD 5.0MM (-16.5%) obtenida por el reverso de provisiones facultativas de acuerdo a lo establecido por la regulación en dic-2017 y por la mejora de calificación de algunos clientes de la institución. Actualmente el Banco cuenta con una provisión genérica facultativa de USD 2.2MM y USD 8.0MM por concentración de crédito. Las provisiones en relación con la cartera bruta representan a mar-2018 el 9.1% de la misma, superior en 0.6pp al promedio del sistema.

El enfoque estratégico durante el 2018 es más conservador comparado al período anterior. La administración se plantea mejorar los niveles de volúmenes promedios del portafolio de crédito, pero manteniendo un saldo similar al del cierre del 2017. Dicha estimación contempla su capacidad de originación de créditos en su nicho tradicional del sector corporativo.

Contingentes

Considerando el modelo de negocio de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador y los clientes que atiende, las cuentas las contingentes del Banco son parte importante dentro de su estructura. A mar-2018 estas cuentas representan el 48.1% de los activos y dentro de los 25 mayores deudores, el 47.6% corresponde a este rubro.

Las cuentas contingentes siguieron durante el 2017 un tendencia decreciente, pero con un reverso durante el primer trimestre del período actual. Interanualmente existe un crecimiento de 7.7%, pero durante el trimestre la variación es más visible al incrementar en 43.3%. El crecimiento de las cuentas contingentes se obtuvo por operaciones puntuales y el saldo podría reducirse durante el año en base a la planificación de la institución.

Los contingentes están constituidos en su gran mayoría por cuentas acreedoras (82.0%). Estas cuentas están conformadas principalmente por las fianzas y garantías (77.9%) y las ventas a futuro en moneda extranjera (22.1%), las últimas variaron interanualmente en USD 45.1MM por la necesidad de algunos clientes específicos del Banco. Por su parte, las cuentas deudoras representan el 18% de las cuentas contingentes y corresponden a compras a futuro de moneda extranjera.

Riesgo de Mercado

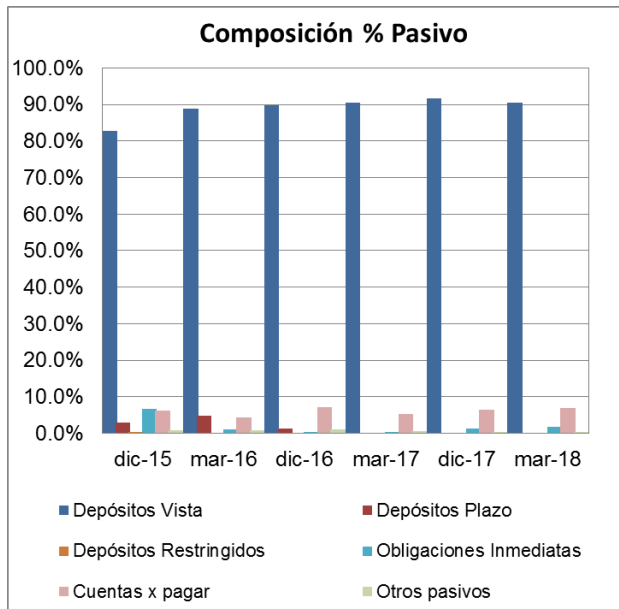
Citibank, N.A. Sucursal Ecuador mantiene una

estructura de activos y pasivos de rápida recuperación y con riesgo de re-precio bajo. A la fecha de análisis, la sensibilidad del margen financiero por los movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas menores a un año, están en -3.24% de patrimonio, y en referencia al valor patrimonial, ascendió a +/- 2.4% del patrimonio. Los importes en riesgo se encuentran dentro del apetito de riesgo de la institución y sería ampliamente cubiertos por su patrimonio técnico (USD 75.9MM).

El negocio de comercio exterior requiere que la institución mantenga posiciones en otras monedas diferentes al dólar. Sin embargo, la institución mantiene una mínima exposición global a riesgo cambiario. 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

El fondeo de la institución está conformado casi en su totalidad por sus captaciones con el público, las cuales en base a su modelo de negocio y estrategia está conformadas con una mínima exposición a depósitos a plazo (mar-2018: USD 1.0MM). Los depósitos constituyen el 90.8% de los pasivos de la institución manteniendo su estructura tradicional histórica. Las fuentes de fondeo se complementan con las cuentas por pagar y otros pasivos (6.3%), al igual que sus obligaciones inmediatas (1.9%).



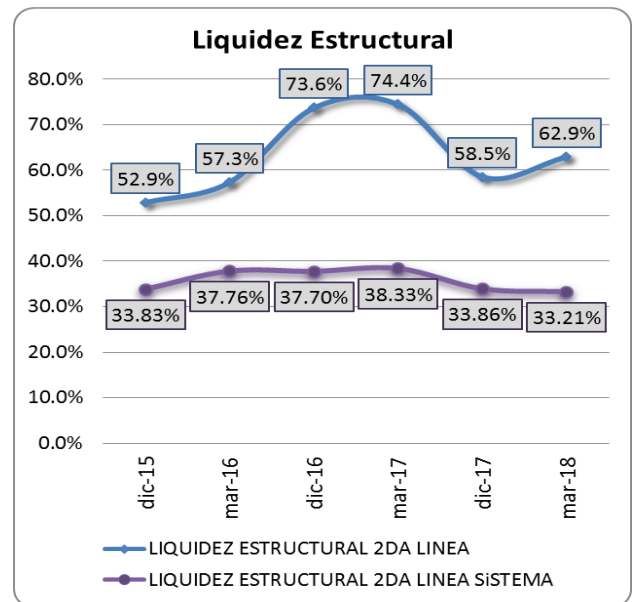
Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador Elaboración: BWR

Las obligaciones con el público mantienen la tendencia creciente observada durante el 2017, y a la fecha de análisis existe un crecimiento de 4.3% (USD 21.7MM). Las captaciones se incrementan en último semestre por liquidez obtenido por un sector específico dentro de sus clientes. Esto le ha

permitido a Citibank, N.A. Sucursal Ecuador tener una mayor flexibilidad dentro de sus estructura de fondeo, sin la necesidad de recurrir en operaciones de reporto como sí se ha observado en períodos anteriores.

Tomando en consideración lo anterior, los activos líquidos suman un total de USD 291.3MM, inferiores en 18.3% al período mismo período del año anterior (Δ trim: +USD 27.9MM). La reducción interanual evidencia el direccionamiento de la liquidez en el desarrollo de activos productivos dinámico en mayor magnitud desde el segundo trimestre del 2017. A fecha de corte, los activos líquidos tienen una relación frente a pasivos de corto plazo de 54.8% (Δ anual: -10.7pp), superior al promedio de bancos (34.5%).

Por otro lado, una de las características de la especialización de la institución en el segmento corporativo es contar con un número reducido de clientes. Considerando esto, los 25 mayores depositantes representan a mar-2018 el 49.1% del total de obligaciones con el público; índice superior en 1.7pp al observado en mar-2017. Adicionalmente, dichos depositantes llegan a representar el 87.7% de los activos líquidos de la institución (Δ interanual: +13.5pp). El riesgo de concentración se mitiga por la fidelidad de los depositantes y el soporte patrimonial de la Institución.



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

El requerimiento de liquidez estructural para Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es superior al de los otros bancos en base a su concentración de depósitos. Este requerimiento está cubierto en 1.7 veces.

El análisis de brechas de liquidez dentro de las bandas de tiempo en sus diferentes escenarios muestra que la institución no presenta posición de

liquidez en riesgo. Los activos líquidos cubrirían el máximo descalce acumulado de flujo (USD 270.6MM) en 1.1 veces.

Riesgo Operativo

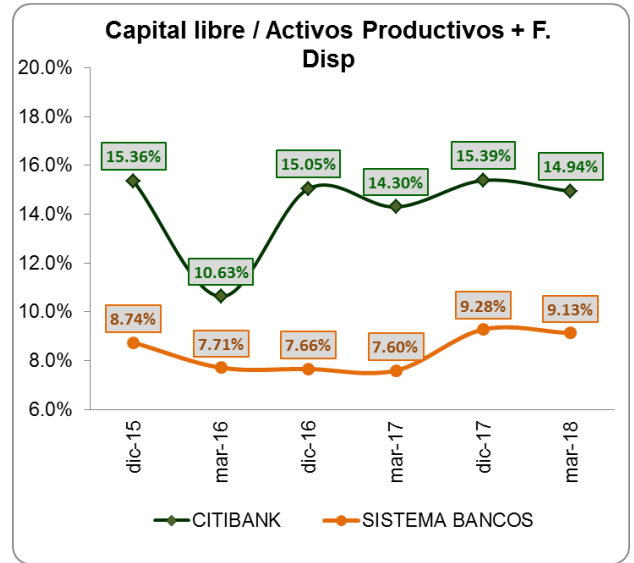
El riesgo operacional es un elemento importante de la estructura de control general en Citibank, N.A. Sucursal Ecuador y es consistente con los lineamientos presentados en el marco de Control interno del *Commitee of Sponsoring Organizations of the Treadwat Commission* (COSO 2013).

Las políticas de control y revisión de riesgo operativo se establecen 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. Dicho manual establece un parámetro referencial de exposición a este riesgo de 1% de pérdidas frente a los ingresos. A la fecha de corte el total de pérdidas operativas suma un total de USD 1.4M, por lo que el indicador sitúa cercano al 0%.

Se considera 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.

Suficiencia de Capital

La estructura patrimonial de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador mantiene un continuo crecimiento sustentado por la capitalización de utilidades. En el 2017 se realizó la capitalización del 40% de las utilidades del 2016 (después de reserva legal) y en 2018 se realizará un nuevo proceso correspondiente al 45% de los resultados del 2017.



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

El patrimonio se encuentra conformado por capital social (63.6%), reservas (18.7%), superávit por valuaciones (0.6%) y resultados (17.1%).

Históricamente el indicador de solvencia normativo ha sido superior a su requerimiento. Al 1T18 este es de 17.3%, lo cual se ubica en mejor posición ante el promedio de sistema de Bancos (13.2%). Por otro lado, la cobertura de capital libre sobre activos productivos es una de las principales fortalezas del Banco. A partir del cierre del 2016, la cobertura de capital libre se ha mantenido relativamente estable y llega a ser a la fecha de corte de 14.9%; 5.8pp superior al promedio del sistema. La estabilización del índice es un reflejo de los positivos niveles de liquidez que dispone el Banco, pero que se encuentran alineados al desarrollo de sus activos productivos.

Presencia Bursátil

Actualmente, Citibank, N.A. Sucursal Ecuador no dispone de obligaciones con el mercado de valores.

CITIBANK

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-14	dic-15	mar-16	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,025,062	20,837	80,004	111,613	113,988	100,212	49,234	48,598
Inversiones Brutas	5,816,085	123,859	58,811	60,658	152,587	144,416	183,301	160,241
Cartera Productiva Bruta	24,319,916	299,434	272,600	281,925	192,586	209,269	283,211	278,667
Otros Activos Productivos Brutos	1,340,637	39,409	12,539	13,857	13,137	9,507	15,658	20,951
Total Activos Productivos	33,501,700	483,539	423,953	468,053	472,297	463,405	531,405	508,456
Fondos Disponibles Improductivos	5,143,048	145,497	83,714	154,080	117,592	154,581	131,651	159,630
Cartera en Riesgo		0	0	0	0	750	0	0
Activo Fijo	804,240	847	941	870	984	959	956	1,081
Otros Activos Improductivos	1,249,214	7,829	5,006	19,632	6,944	5,106	9,183	6,288
Total Provisiones	(2,058,773)	(23,514)	(22,364)	(22,299)	(21,479)	(25,448)	(30,396)	(25,384)
Total Activos Improductivos	7,901,270	154,174	89,661	174,583	125,520	161,397	141,789	166,999
TOTAL ACTIVOS	39,344,197	614,198	491,251	620,337	576,338	599,353	642,798	650,072
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	25,728,551	493,980	373,388	523,646	461,704	499,363	517,011	521,078
Depósitos a la Vista	16,882,401	482,355	358,719	496,175	454,898	483,258	516,457	519,494
Operaciones de Reporto	600	600	-	-	-	15,000	-	-
Depósitos a Plazo	7,718,414	5,900	13,233	26,630	6,240	540	-	1,000
Depósitos en Garantía	1,119	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,126,017	5,125	1,436	842	566	566	555	584
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189,986	15,702	29,129	5,685	2,459	2,543	7,706	10,818
Aceptaciones en Circulación	39,717	403	236	1,249	-	-	1,363	279
Obligaciones Financieras	1,453,599	-	176	-	-	-	-	1
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206,544	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,192,288	43,137	26,767	25,434	36,974	27,722	34,961	36,120
Provisiones para Contingentes	96,748	4,296	4,097	4,183	5,218	4,096	3,766	5,838
TOTAL PASIVO	35,125,094	557,518	433,793	560,197	506,355	533,724	564,808	574,134
TOTAL PATRIMONIO	4,219,103	56,680	57,458	60,140	69,983	65,629	77,990	75,938
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	39,344,197	614,198	491,251	620,337	576,338	599,353	642,798	650,072
CONTINGENTES	9,907,300	258,172	309,935	347,531	303,261	291,592	219,548	312,409
RESULTADOS								
Intereses Ganados	697,789	28,123	26,465	6,838	25,649	5,204	22,728	6,044
Intereses Pagados	179,757	222	923	369	1,092	20	86	17
Intereses Netos	518,031	27,900	25,542	6,469	24,556	5,183	22,642	6,027
Otros Ingresos Financieros Netos	72,195	5,865	5,191	2,202	18,069	8,588	30,983	2,340
Margen Bruto Financiero (IO)	590,226	33,766	30,733	8,671	42,625	13,772	53,625	8,367
Ingresos por Servicios (IO)	152,940	3,514	3,236	795	2,946	552	2,168	506
Otros Ingresos Operacionales (IO)	49,397	621	1,116	258	1,862	397	2,441	132
Gastos de Operación (Goperac)	476,736	23,514	29,367	7,341	29,620	6,850	29,135	7,056
Otras Perdidas Operacionales	23,804	1,778	9	0	45	17	17	1
Margen Operacional antes de Provisiones	292,024	12,609	5,709	2,383	17,768	7,853	29,082	1,947
Provisiones (Goperac)	160,656	2,280	149	306	4,140	2,823	7,785	3,132
Margen Operacional Neto	131,368	10,330	5,561	2,076	13,628	5,029	21,297	(1,185)
Otros Ingresos	72,324	542	1,875	342	4,113	175	737	6,139
Otros Gastos y Perdidas	20,083	11	24	4	37	21	21	22
Impuestos y Participación de Empleados	70,276	4,130	3,694	1,046	6,561	1,931	8,362	2,668
RESULTADOS DEL EJERCICIO	113,332	6,731	3,718	1,369	11,142	3,252	13,651	2,264

CITIBANK

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-14	dic-15	mar-16	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	38,644,748	629,036	507,667	622,134	589,889	617,985	663,055	668,087
Cartera Bruta total	25,124,156	299,434	272,600	281,925	192,586	210,019	283,211	278,667
Cartera Vencida	311,731	0	0	0	0	750	0	0
Cartera en Riesgo	804,240	0	0	0	0	750	0	0
Cartera C+D+E	-	18,589	23,145	22,497	26,974	31,222	33,129	10,391
Provisiones para Cartera	(1,771,978)	(22,603)	(21,799)	(21,620)	(21,404)	(25,355)	(30,328)	(25,350)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.9%	75.8%	82.5%	72.8%	79.0%	74.2%	78.9%	75.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134.2%	1309.5%	704.0%	453.9%	664.7%	666.2%	1392.6%	1116.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.0%	0.0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.20%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.36%	0.00%	0.00%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.0%	0.0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)*	0.0%	6.2%	8.5%	8.0%	14.0%	14.9%	11.7%	1.9%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	232.0%	53798740.0%	258954600.0%	258024300.0%	266226800.0%	3926.8%	340937400.0%	346539144.4%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	177.3%	53798740.0%	258954600.0%	258024300.0%	266226800.0%	3926.8%	340937400.0%	346539144.4%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	ND	144.7%	111.9%	114.7%	98.7%	94.3%	102.9%	300.1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.1%	7.5%	8.0%	7.7%	11.1%	12.1%	10.7%	9.1%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	ND	ND	ND	117.7%	98.8%	94.5%	103.1%	300.1%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	ND	0.0%	0.0%	58.8%	66.6%	63.8%	62.2%	51.1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	ND	0.0%	0.0%	615.1%	470.6%	486.2%	399.9%	398.0%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.1%	6.2%	8.1%	8.1%	11.6%	15.5%	13.9%	3.7%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	ND	ND	ND	ND	ND	ND	ND	0.0%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	13.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.1%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	ND	12.58%	11.97%	11.96%	17.78%	17.06%	16.94%	17.32%
TIER I / APPR	ND	11.12%	11.25%	11.56%	14.76%	16.26%	13.77%	15.84%
PTC / Activos y Contingentes	ND	6.52%	7.21%	6.14%	7.87%	7.37%	8.93%	7.89%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	ND	1.49%	1.63%	1.47%	1.42%	1.46%	1.24%	1.42%
Capital libre (USD M)**	3,520,692	75,814	77,971	66,119	88,753	88,357	102,014	99,791
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.13%	12.05%	15.36%	10.63%	15.05%	14.30%	15.39%	14.94%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	56.07%	89.73%	92.91%	76.33%	91.80%	92.84%	90.96%	93.12%
TIER I / Patrimonio Técnico	ND	88.41%	93.98%	96.70%	83.00%	95.35%	81.25%	91.46%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.77%	9.76%	10.40%	10.82%	13.11%	11.16%	12.79%	11.75%
TIER I / Activo Neto Promedio	ND	8.65%	9.82%	10.34%	10.76%	10.65%	10.27%	10.75%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	754	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	768,760	36,123	35,076	9,724	47,388	14,703	58,217	9,003
Result. antes de impuest. y particip. trab.	183,608	10,860	7,412	2,415	17,704	5,184	22,013	4,932
Margen de Interés Neto	74.24%	99.21%	96.51%	94.60%	95.74%	99.61%	99.62%	99.71%
ROE	10.75%	12.21%	6.51%	9.31%	17.49%	19.19%	18.45%	11.77%
ROE Operativo	12.46%	18.73%	9.74%	14.13%	21.39%	29.67%	28.79%	-6.16%
ROA	1.16%	1.16%	0.67%	0.98%	2.09%	2.21%	2.24%	1.40%
ROA Operativo	1.34%	1.78%	1.01%	1.49%	2.55%	3.42%	3.49%	-0.73%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.48%	77.24%	72.82%	66.53%	51.82%	35.25%	38.89%	66.94%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.24%	5.60%	5.63%	5.80%	5.48%	4.43%	4.51%	4.64%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.10%	6.78%	6.77%	7.78%	9.51%	11.77%	10.69%	6.44%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	55.01%	18.08%	2.61%	12.85%	23.30%	35.95%	26.77%	160.88%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82.91%	71.40%	84.15%	78.65%	71.24%	65.79%	63.42%	113.16%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62.01%	65.09%	83.72%	75.50%	62.50%	46.59%	50.05%	78.38%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.51%	4.44%	5.34%	5.50%	6.32%	6.58%	6.06%	6.30%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	7,168,110	166,335	163,718	265,694	231,580	254,793	180,885	208,228
Activos Líquidos (BWR)	8,618,667	236,578	183,378	275,324	308,695	318,535	263,384	291,330
25 Mayores Depositantes	0.00%	-	-	254,273	240,859	236,429	259,373	255,622
100 Mayores Depositantes	0.00%	-	-	-	388,148	406,056	428,243	424,157
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34.51%	46.91%	45.68%	52.03%	66.59%	65.50%	50.12%	54.80%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	33.21%	46.53%	52.86%	57.30%	73.64%	74.40%	58.46%	62.86%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	0.00%	0.00%	36.99%	38.00%	36.78%	40.72%	37.53%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	2.02	1.44	1.68
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	0.00%	0.00%	-158.71%	-144.42%	0.00%	-93.24%	-92.90%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	ND	46.91%	45.68%	52.03%	66.59%	65.50%	50.12%	54.80%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	ND	32.98%	40.78%	50.21%	49.96%	52.39%	34.42%	39.17%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	48.56%	52.17%	47.35%	50.17%	49.06%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	92.35%	78.02%	74.22%	98.48%	87.74%
25 May. Deposit. hasta 90 días/Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	92.35%	78.02%	74.22%	98.48%	87.74%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	4.03%	3.83%	3.50%	3.54%	3.23%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	1.83%	1.99%	2.49%	3.03%	2.37%

* A partir de mar-2018, el indicador incluye contingentes

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

La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de sus clientes y de otras fuentes que considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una evaluación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de la información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles. Dependiendo de la naturaleza del proceso de calificación y/o del emisor, la forma en que se realice la evaluación y el análisis de la información pueden variar, al igual que los requisitos de información para la calificación. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos incluyendo auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales. No son de responsabilidad de BANKWATCH RATINGS: Las prácticas a través de las cuales se ofrecen y se colocan los valores al mercado, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros. En última instancia la institución calificada y/o el emisor son los responsables de la exactitud de la información que proporcionan a la Calificadora y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes.

Adicionalmente, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la Calificadora emite opiniones sin ninguna garantía. A menos que se indique lo contrario, la calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de un cliente, emisor o emisión. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza de forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de la Calificadora y ningún individuo o grupo de individuos, es particularmente 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 comprometida en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida y por lo tanto las opiniones en él expresadas son de responsabilidad de la Calificadora y de ningún individuo en particular. Un informe de calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información requerida para un proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, a discreción de la Calificadora por una razón justificada y de acuerdo a la norma vigente. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener un valor. Las calificaciones no implican una opinión sobre si el precio de mercado es adecuado, sobre la conveniencia de algún valor para un inversionista en particular, o sobre la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los valores. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye su consentimiento para usar su nombre sin autorización. Todos los derechos reservados. ©®. BANKWATCH RATINGS 2018.