

Ecuador  
Calificación Global

Banco Internacional S.A.

**Calificación**

1T-2018	2T-2018	3T-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 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.

**Resumen Financiero**

En miles USD	SISTEMA BANCOS	sep-17	sep-18
Activos	39,356,048	3,260,813	3,424,287
Patrimonio	4,468,256	301,201	333,804
Resultados	409,808.1	31,797	36,361
ROE (%)	12.58%	14.41%	14.99%
ROA (%)	1.40%	1.33%	1.39%

**Contactos:**

Patricio Baus  
(5932) 292 2426; Ext. 114  
[pbaus@bwratings.com](mailto:pbaus@bwratings.com)

Emilio Gaete  
(5932) 226 9767; Ext. 115  
[egaete@bwratings.com](mailto:egaete@bwratings.com)

**Fundamento de la Calificación**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió mantener la calificación de Banco Internacional S.A., en “AAA-”. La calificación se sustenta en los siguientes factores:

**Sólido posicionamiento e imagen.** El Banco Internacional (BI) es una institución de larga trayectoria, que por activos se ubica en el quinto puesto entre los bancos privados del sistema. Ha mantenido un crecimiento constante y bien direccionado ubicándose entre las mejores instituciones financieras del sistema. Está bien posicionado en el segmento comercial, y reconocido en el sector corporativo de grandes y medianas empresas. El gobierno corporativo ha demostrado ser eficiente, conformado por profesionales de experiencia en el ámbito financiero nacional e internacional y posee una red comercial importante que constituye una de sus principales ventajas competitivas.

**Calidad saludable y controlada de cartera.** La colocación de créditos conserva una tendencia creciente, con una evolución durante el año más conservadora en comparación a períodos anteriores. La Institución se focaliza en la administración de su portafolio de créditos con un controlado nivel de cartera en riesgo, lo que se refleja en niveles bajos de morosidad. Sin embargo, la brecha que alcanza el indicador al agregar la cartera reestructurada evidencia la tendencia de este tipo cartera. En adelante, los indicadores de morosidad podrían incrementarse considerando la madurez de la cartera colocada en el período anterior, pero se estima que su crecimiento sea controlado y con un impacto reducido. Una de sus ventajas competitivas, y que compara favorablemente a la institución, son los holgados niveles de cobertura de sus provisiones ante la cartera en riesgo.

**Resultados incrementales con positivos niveles de eficiencia.** Un buen manejo de la intermediación financiera enfocado al desarrollo de los activos productivos se refleja en resultados crecientes. La Institución cuenta con uno de los mejores indicadores de eficiencia dentro del sistema en base a una saludable administración de su gasto operativo. Un adecuado control y gestión operativa de la cartera en riesgo junto con altos niveles de cobertura, flexibilizan el gasto de provisiones; lo que mejora los niveles de rentabilidad. La generación incremental y consistente de resultados fortalece el patrimonio del Banco con la capitalización de utilidades.

**Indicadores de liquidez equilibrados a sus necesidades actuales.** La posición de liquidez del Banco es menos conservadora que la de sus pares directos, sustentando un descalce estructural de plazos y propensiones a niveles superiores de concentraciones en captaciones y depósitos en instituciones públicas impulsado por diferentes normativas; lo que aumentan el riesgo de liquidez sistémico en un escenario de estrés. Sin embargo, la Institución realiza un monitoreo continuo de sus principales riesgos de liquidez y muestra una importante cobertura del índice de liquidez regulatorio. Los indicadores se contraen durante el período de análisis alineados a una tendencia decreciente que responde a una disminución paulatina de las captaciones alineada a la tendencia sistémica, reducción en el saldo de disponibilidades e incremento sostenido de los activos productivos.

**Concentración en mayores deudores y mayores depositantes.** El modelo de negocio del Banco tiende a ocasionar niveles superiores de concentraciones en los mayores depositantes y deudores, en comparación a instituciones de naturaleza universal. Se registran concentraciones elevadas, pero se resaltan los esfuerzos de la Institución en una reducción paulatina de las mismas. Si bien en sí misma la concentración es un riesgo y debe ser monitoreada constantemente, Banco Internacional mitiga en parte este riesgo por la calidad de activos, la relación estable con los clientes y la diversificación por sectores económicos.

**Soporte patrimonial consistente.** La constante capitalización de utilidades, junto con la generación de provisiones se traduce en un soporte patrimonial activo y continuo. La capitalización de las utilidades del ejercicio anterior, realizada en el primer semestre del año, fortalece el capital accionario del Banco. Los indicadores de solvencia patrimoniales superan los requerimientos normativos y cuenta con niveles de cobertura de capital libre en crecimiento sustentados por los resultados alcanzados. Estos en general se ubican por debajo del promedio del sistema, pero su comparación es favorable ante bancos pares.

**Perspectiva de la Calificación.** La perspectiva de calificación se mantiene estable por el momento y en relación con el comportamiento del sistema, sin embargo, considerando la dinámica del sector económico junto con endeudamiento público sobre utilizado y limitado que podría impactar en la estabilidad en liquidez sistémica y posteriormente al apetito de crédito en

el mercado; la perspectiva podría cambiar negativamente dependiendo del impacto de estos factores particularmente en la institución.



## AMBIENTE OPERATIVO

### Entorno Económico y Riesgo Sistémico

Los principales desafíos aún no asumidos a cabalidad 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 privada local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Con el cambio de gabinete en mayo-2018, se evidencia un giro de la política hacia el fomento de la inversión privada. Este impulso se fundamenta en incentivos tributarios y en un discurso y una normativa más amigables para el inversionista. Sin embargo, la situación fiscal y en general del entorno macroeconómico sigue siendo complicada y genera incertidumbre.

La contracción de la liquidez a partir del segundo semestre del año y la escases de fuentes de financiamiento externo han promovido medidas extraordinarias para recaudar ingresos. Tanto la remisión tributaria como el alza en el precio de la gasolina (que ahora incluye la extra y el eco-país) tendrán efectos negativos en el consumo local y en nuestra posición competitiva frente a los mercados externos. Las compensaciones ofrecidas por el gobierno a ciertos segmentos del transporte y la liberación propuesta para la importación de Diesel podrían mitigar en parte los efectos.

El gobierno está empeñado en un ajuste gradual dirigido a fomentar el crecimiento económico en el sector privado principalmente. El gasto público mantendría un crecimiento lento y controlado. Esta dinámica permitiría ir reduciendo la participación del estado en el PIB con lo cual la necesidad de un ajuste se iría reduciendo. Mientras tanto, es necesario seguir aumentando deuda, la cual alcanzará su límite cuando los acreedores así lo decidan.

La reducción del gasto, que proviene de menores inversiones de capital (-16.6%) y un incremento de ingresos por el precio del petróleo durante los 10 primeros meses del 2018, principalmente (incremento de ingresos: 39.4% petroleros y 7.2% no petroleros), han influido en la reducción del déficit fiscal a USD, 1.607 millones. El gobierno hace esfuerzos por conseguir financiamiento y aparentemente ha conseguido fondeo por aproximadamente USD1.400 millones. El incremento de la tasa de Estados Unidos y el Riesgo Soberano del Ecuador (alrededor de 700 puntos, subiendo) encarecen el crédito para el país (alrededor de 10%) y endurecen sus condiciones.

El gasto corriente continúa incrementándose (4.9% en el 2018) y según la proforma presentada, el gobierno no proyectaba reducción de subsidios ni contracción de la burocracia. Sin embargo, en los últimos días ha anunciado disminuir el subsidio de la gasolina extra y eco-país debido a la crítica situación fiscal.

Entre las alternativas del gobierno para completar el financiamiento requerido se considera emitir bonos de deuda interna para que sean adquiridos por las instituciones del sistema financiero como parte del requerimiento mínimo de liquidez y por los fondos administrados por entidades estatales. El ministro Martínez habló de colocar USD1747 millones en bonos a 20 años. Será un reto colocar estos valores entre inversionistas voluntarios.

Según el FMI y otros expertos, los supuestos de la proforma 2019-2022 son optimistas por lo que el tamaño del desequilibrio fiscal no se puede determinar con claridad. Así mismo el precio del petróleo podría estar sobreestimado según las tendencias observadas y esperadas a mediano plazo. Los ingresos estarían por tanto sobreestimados.

Adicionalmente se observa que para el 2019 el gasto corriente se presiona por la reinstauración del subsidio a los jubilados a través del 40% de las pensiones, por los precios de los derivados importados y por los intereses por pagar relacionados al incremento de la deuda.

El 2019, sería el séptimo año seguido con déficits elevados y acelerado endeudamiento público. En relación con el PIB, el déficit se reduciría de 3.9% en 2018 a 1.9% en 2022. Con relación al PIB, la deuda pasaría a representar el 49.7% en 2022 frente a 46.5% en 2017.

De cualquier manera, el crecimiento de la economía representa un reto y la posibilidad de una recesión persiste mientras la generación del sector privado compense el inmenso gasto público en el que se respaldó el crecimiento económico de los últimos años.

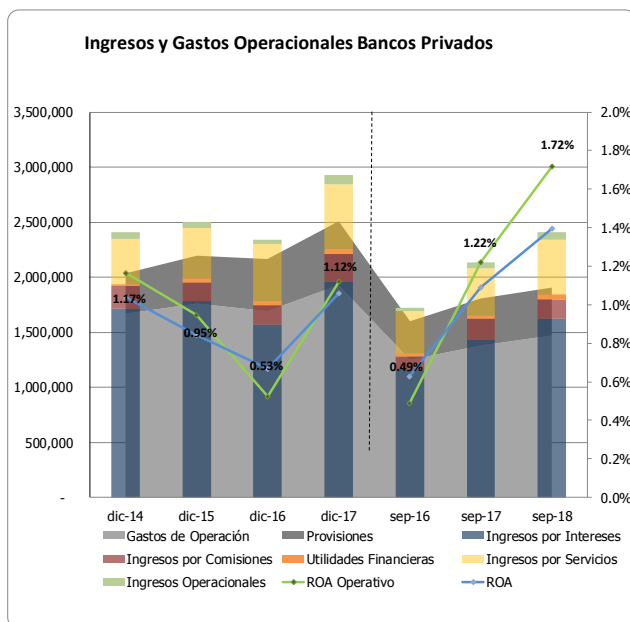
El sector privado ecuatoriano debe recuperar su capacidad frente a sus competidores, esto se complica en vista de la tendencia del dólar a fortalecerse, lo cual encarece nuestros productos, aunque la inflación sea muy baja (se prevé una inflación de 0.4% para 2018, hasta agosto-18 la inflación fue negativa). La flexibilización de los costos según expertos debe darse por el lado laboral.

El crecimiento económico estimado para el 2018 según las autoridades y el FMI, sería de 1.1% y 1.2% respectivamente (crecimiento corregido del 2017, 1.6%). Para el 2019, el gobierno y el FMI prevén crecimiento del PIB de 1.4% y 0.9%

respectivamente.

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 el primer semestre del 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

**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 sep-2018 la tendencia sigue siendo positiva. Según las cifras de noviembre-2018 anualizadas, los resultados netos del sistema a dic-2018, sumarían aproximadamente USD 550 millones que implicaría un aumento del 39% con respecto al 2017. Se evidencia la recuperación de los resultados, en dólares, del sistema durante los dos últimos años frente al 2015 y 2016, años en que los resultados obtenidos se contrajeron.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 (de 67.7% a 73.86%) y se mantiene al alza a jun-2018 (74.25%) por dos razones: reducción de la tasa pasiva e incremento de los activos productivos. Dos razones relacionadas directamente a la disponibilidad de liquidez en el sistema. Durante el segundo semestre se observa una ligera presión en este indicador (74.24% a sep-2018 y 74.08% a nov-2018). Si el país no consigue el financiamiento requerido para cubrir sus requerimientos y la liquidez del sistema mantiene una tendencia a contraerse, su margen de interés se irá ajustando en función de

las posibilidades y costos de financiamiento.

El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación frente a los ingresos operativos, aportaron al desempeño del margen operativo antes de provisiones, el mismo que aumenta en 24.1% entre sep-2017 y sep-2018. En el mismo período el gasto de provisión crece en 1.9%, que en este período es menor que el aumento de la cartera en riesgo (4.6%). Los ingresos por servicios muestran un incremento del 14.3% interanualmente contribuyendo a la gestión operativa del sistema.

A sep-2018 los resultados del sistema incorporan ingresos no operativos que aumentan en 12.5% frente al año anterior y que provienen principalmente de recuperación de activos financieros.

Debe mencionarse que el gasto de impuestos y participaciones incrementó en el año en 61.8% para el sistema, en parte debido a mejores resultados, pero también por mayores tasas o menos deducciones, pues en relación con los resultados los impuestos y participaciones representan el 36.96% a sep-2018 cuando el año anterior fueron de 33.42%.

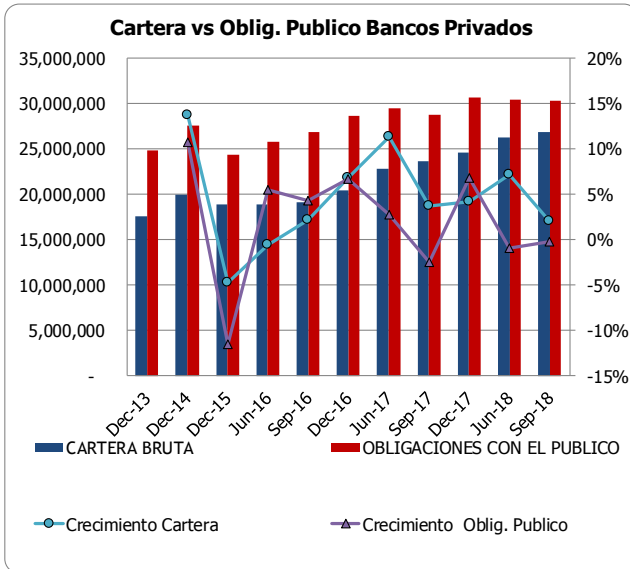
En consistencia con su desempeño, el ROA y el ROE del sistema mantienen una tendencia positiva para el año 2018 y a sep-2018 se ubican en 1.40% y 12.58%. Estos indicadores son los mejores alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014 en términos relativos.

Para el próximo año, los resultados podrían presionarse considerando entre otras cosas que el gobierno trabaja en una reducción selectiva de las tasas de interés. En este sentido el BCE analiza la reducción de las tasas para el microcrédito, mientras que la Ley de Fomento Productivo ya incorpora la reducción de las tasas de interés para la agricultura y ganadería. Adicionalmente, la contracción de los resultados estaría influenciada por una menor liquidez en el sistema, lo que presionaría al alza la tasa pasiva, afectaría directamente a la capacidad de generar activos productivos y fomentaría la morosidad.

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

Los datos a septiembre muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento (crecimiento de los saldos: 4.8% entre mar-2018 y jun-2018 y 2.10% entre jun-2018 y sep-2018). En el año el crecimiento de la cartera de los bancos privados es de 13.73%. Anualmente crece el crédito en todos los segmentos. El crédito comercial prioritario (capital de trabajo) aumenta en el año 6.5% y el de consumo prioritario (tarjetas de crédito) crece en 17.7%. Estos dos segmentos,

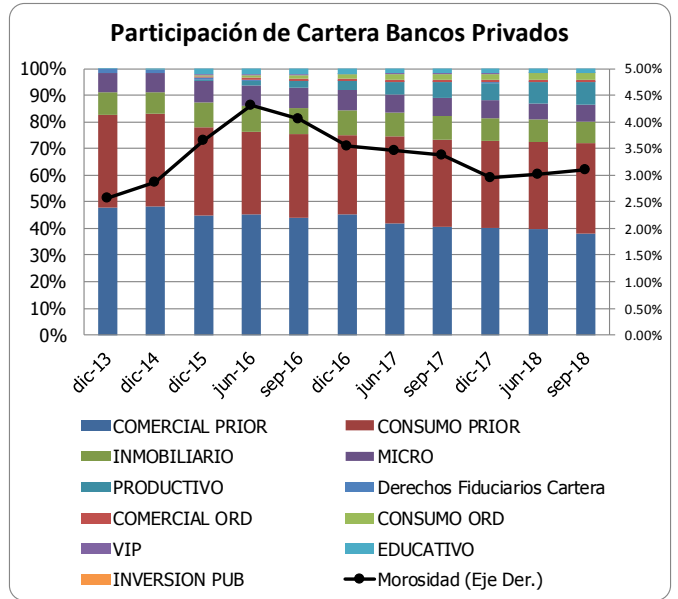
mantienen su mayor participación con 37.9% (sep-2017: 40.5%) y 34.1% (sep-2017: 33.0%) respectivamente. El crédito de consumo prioritario gana participación en la cartera del sistema financiero privado mientras que la del segmento comercial prioritario se contrae. En el año, el crédito productivo aumenta de forma relativamente importante (60%), pero mantiene una participación menor de 8.4%. El crédito inmobiliario aumentó anualmente en 5.6% y mantiene una participación de alrededor del 8%, la menor participación de los últimos 4 años.



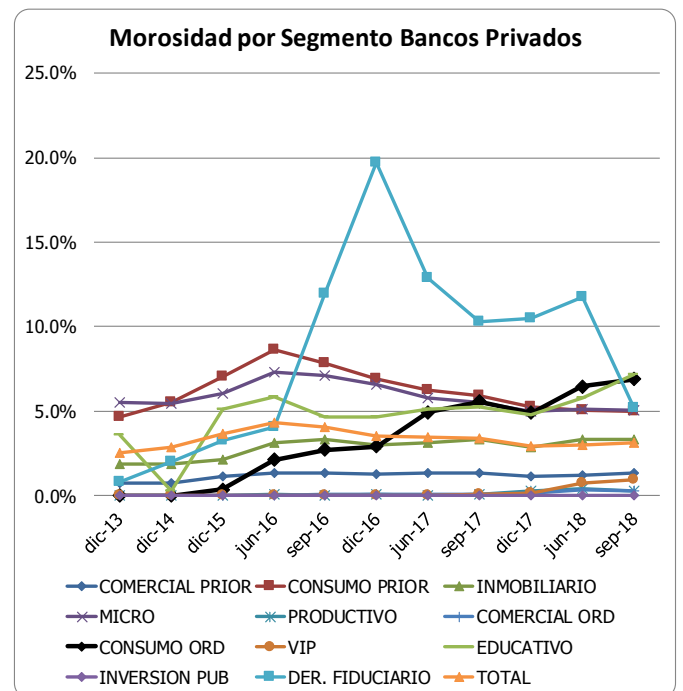
\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que, durante el 2018, mientras la cartera sigue creciendo, aunque con menores tasas, los depósitos incluso se reducen; frente a sep-2017 estos (los depósitos) aumentan en 5.6%, es decir menos que los créditos (13.73%). La cartera de crédito de los bancos privados a septiembre 2018 alcanza USD26.887 millones.

A partir del segundo trimestre del 2017, el crecimiento de la cartera del sistema se financia con parte de la liquidez acumulada a finales de 2016. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema entre sep-2017 y sep-2018. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos.



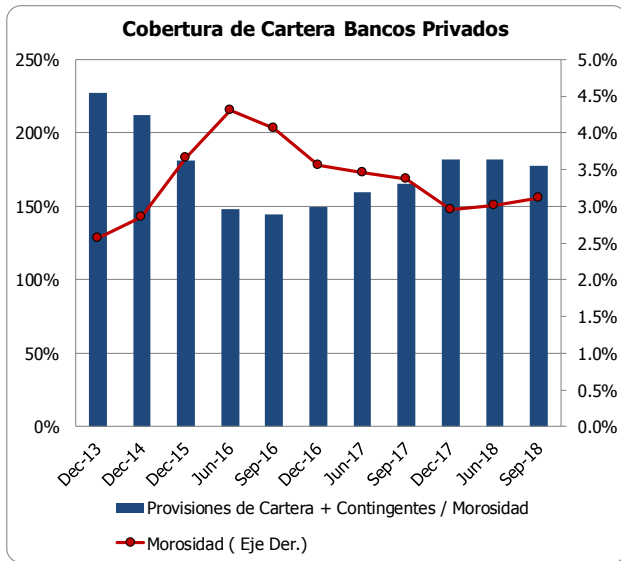
\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



\*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. Se concluye que la cartera de consumo ordinario (con 6.90%, incluye crédito automotriz) el crédito educativo (con 7.15%) la de consumo prioritario (con 5%, tarjetas de crédito) y el crédito a la microempresa (con 5.03%) presentan la morosidad más alta.

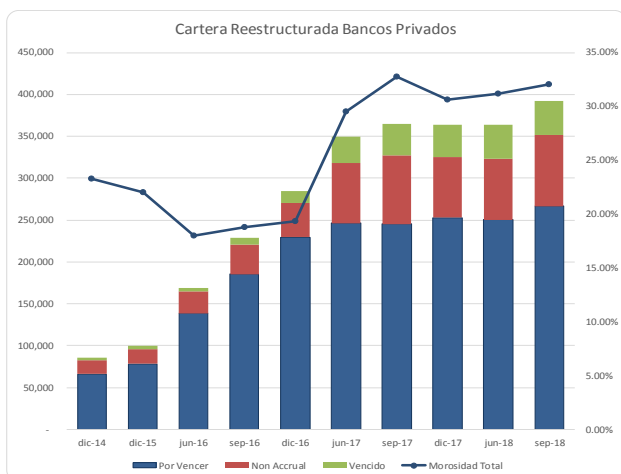
A continuación se incorpora un gráfico con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.



\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en el 2017 se redujeron 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%, durante el 2018 muestra una tendencia a crecer y se ubica en 3.11%. Esto a pesar del crecimiento registrado de la cartera bruta, lo que evidencia que la calidad de la cartera se está deteriorando. Estos indicadores de morosidad incluyendo la cartera reestructurada que muestra una mora de sobre el 32%, con tendencia a subir, se ubican en 3.99% en dic-2017 y 4.10% en sep-2018.



\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

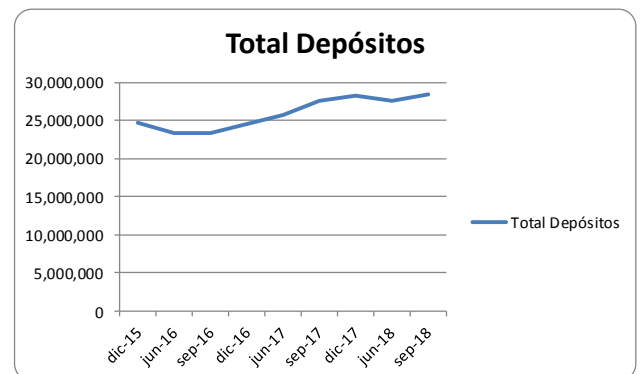
La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014.

Durante el 2017 y el primer semestre del 2018 estas se recuperaron con respecto a 2016 y 2017 pero vuelven a presionarse en el segundo semestre de este año. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo, según el gráfico, incluye la cartera reestructurada por vencer.

### 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. Las obligaciones con el público a dic-2017 y sep-2018 representan el 78.74% y 77.11%, del activo, respectivamente. El financiamiento de los activos de los bancos con obligaciones con el público tiende a reducirse. A sep-18 los depósitos a la vista representan el 64.28%, participación similar a la de dic-2017.

Las obligaciones financieras participan en el fondeo con un 4.98% sobre los activos y su mayor parte proviene de obligaciones financieras del exterior (USD 1.175MM) distintas a los multilaterales (USD371MM) quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos. Los créditos del exterior incluyendo los multilaterales a sep-2018 suman USD1.546M, muestran un aumento de USD55.4MM en el año y representan el 34.60% del patrimonio del sistema y el 41.05% de su capital libre. Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.



\*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

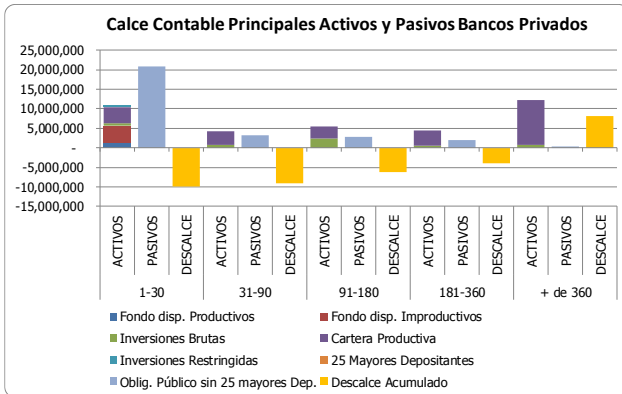
Las obligaciones con el público mantienen una tendencia creciente frente al año anterior y se recuperan en el trimestre con un crecimiento de 3.11%. (interanualmente aumentan en 3.12%); El comportamiento de los depósitos en a sep-2018 con respecto al trimestre anterior, mantiene la misma tendencia: los depósitos a plazo aumentan en 2.4%, mientras que los depósitos a la vista se reducen en 1.5%.

El estancamiento de los depósitos es el resultado de la situación del entorno macroeconómico, la cual evidencia la contracción de la liquidez en el sistema. La falta de generación, la reducción del empleo, el alza del precio de la gasolina y la



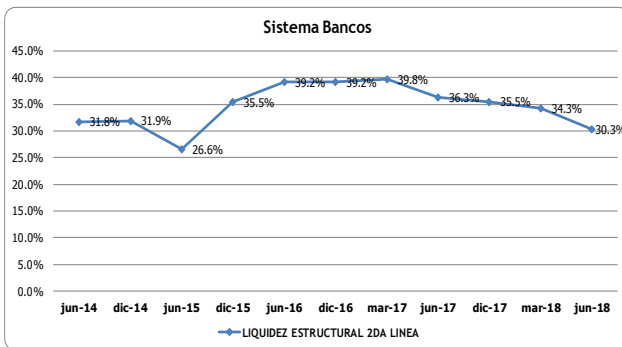
remisión tributaria hacen que la liquidez de las empresas y los hogares se contraiga y que los ahorros se consuman.

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 sep-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 desde el 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. 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. La generación en el segundo semestre del año permite la recuperación de estos indicadores. En todo caso la posición patrimonial del sistema se fortalece durante los últimos dos años. El patrimonio técnico sobre activos ponderados promedio del sistema es de 13.68% a dic-2017 y se ajusta a 12.92% en sep-2018 debido al crecimiento de los activos ponderados por riesgo. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador sobre los requerimientos de ley.

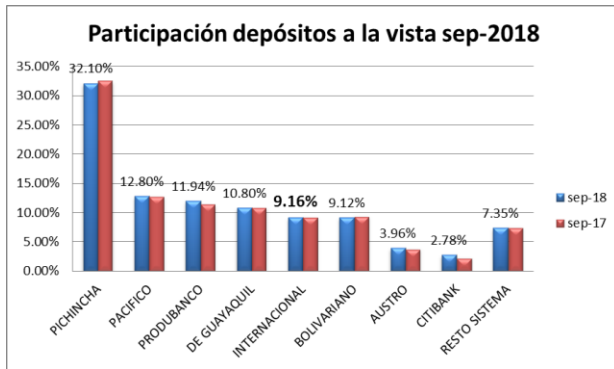
Fuente: Análisis Semanal, Superintendencia de Bancos, BCE; Elaborado: BWR

## PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

### Posicionamiento e Imagen

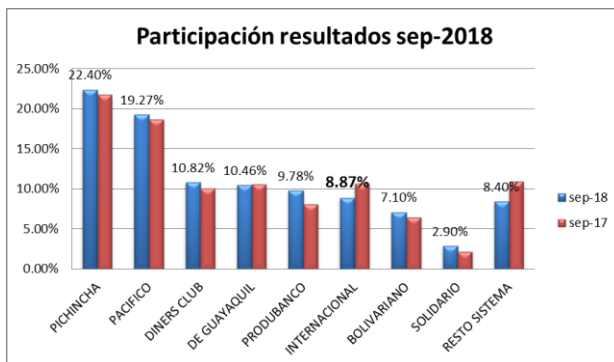
Banco Internacional S.A. es una institución bancaria privada clasificada como mediana según la Superintendencia de Bancos (SB), con una trayectoria de 45 años, y un enfoque hacia el segmento corporativo y empresarial.

Banco Internacional se ubica entre los cinco bancos más grandes dentro del sistema y a sep-2018 conserva el quinto puesto por sus activos los cuales representan el 8.7%. Esta posición la ocupa también en cuanto a depósitos a la vista al ser el 9.2% del total del sistema. Por su parte, BI ocupa el cuarto puesto en depósito a plazo con el 10.0% y conserva su posición entre períodos. El estable posicionamiento que ha alcanzado la Institución se respalda por una estrategia de servicios financieros bien definida, junto con adecuada administración de su imagen corporativa.



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

En cuanto a sus resultados alcanzados, a sep-2018 la Institución representa el 8.9% del sistema (sep-2017: 10.8%), la cual la ubica en la sexta posición. Trimestralmente, su posición se mantiene estable, sin embargo en comparación al mismo trimestre del período anterior, la Institución disminuyó tres posiciones. Si bien BI conserva una buena generación positiva, la variación es consecuente a los fuertes crecimientos en los resultados de bancos pares hasta el cierre del tercer trimestre del 2018.



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

### Modelo de negocios

Banco Internacional se ha enfocado y especializado en el segmento comercial. Dentro de su portafolio de créditos, la colocación de cartera en segmento comercial y productivo representa un valor cercano al 81.4% de la misma. La Institución se complementa con el segmento de banca personal: de renta media y alta. Dentro de sus competencias el Banco ofrece a sus clientes servicios financieros mediante canales electrónicos y brinda al mercado diferentes instrumentos de comercio exterior.

Banco Internacional compite de manera directa con los principales bancos grandes y medianos del sistema, los mismos que atienden a un nicho de mercado similar, orientados principalmente a la demanda de crédito comercial.

La red de cajeros automáticos es una de las principales ventajas competitivas de Banco Internacional, esta cuenta con 389 equipos propios y 88 oficinas (agencias, sucursales y ventanillas de extensión); constituyéndose en una de las cinco redes más grandes del país.

A la fecha de análisis, Banco Internacional cuenta con 1.369 colaboradores (+3.5% interanual), concentrados en las áreas de administración, operativa, comercial y riesgos.

### Estructura del Grupo Financiero

Banco Internacional no pertenece a ningún grupo financiero local, pero participa accionarialmente en instituciones afiliadas y en compañías de servicios auxiliares del sistema financiero. Esta inversión es poco representativa (menor al 1%) con relación a los activos netos del Banco, pues su único objetivo es generar eficiencia en la prestación de los servicios que la institución ofrece a sus clientes.

Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco debido a los bajos porcentajes de participación que se han mantenido históricamente, los cuales son menores al 50%, en el capital social de dichas compañías: Medianet (33.33%), Credimatic (33.33%), Banred (8.08%) y Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (3.71%).

### Estructura Accionaria

El Grupo español IF dispone de la participación mayoritaria del capital accionario de BI representando el 80.4%. Este está representado en dos compañías constituidas en Suiza.

Detalle de la estructura accionaria:

ACCIONISTA	% PARTICIPACIÓN
SANDBECK FINANCE COMPANY	55.24%
LASKFOR MANAGEMENT	25.14%
ACCIONISTAS MENOS DEL 6%	19.61%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

El Grupo se encuentra especializado en banca corporativa, empresarial, privada y comercial; con mayor presencia en Latinoamérica. Es importante mencionar que los bancos del Grupo IF se administran como entidades independientes y bajo la legislación de los diferentes países en los que operan.

El 19.6% restante está diversificado en 270 accionistas, en donde ninguno cuenta con una posición individual mayor al 6% del capital social.



## ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

### Calidad de la Administración

La estructura administrativa de Banco Internacional es sólida y suficiente para el cumplimiento de sus objetivos estratégicos. La institución cuenta con una plana directiva y administrativa que se encuentra conformada por un grupo de profesionales con perfil financiero y experiencia en la gestión bancaria. El conjunto de estos factores se ha visto reflejado positivamente en la definición de estrategias, consecución de objetivos y en el desempeño financiero de la Institución a lo largo de los últimos períodos.

### Gobierno Corporativo

La máxima instancia de Gobierno es la Junta General de Accionistas, la cual es representada por el Directorio. Este se encuentra conformado por cinco vocales principales y cinco suplentes. Los integrantes disponen de una adecuada formación académica y experiencia en sector financiero.

El Directorio monitorea el desempeño de la institución a través de sus representantes en los diferentes comités y mediante reuniones para el control de objetivos y presupuesto. Este organismo es el responsable de la implementación de los principios de buen gobierno corporativo, a través de políticas y procedimientos que han permitido el adecuado funcionamiento de la Institución.

La experiencia del principal accionista, dueño de seis instituciones financieras en varios países, comparte soporte en cuanto a gestión, dirección y conocimiento técnico. Adicionalmente, la gerencia se apoya en los comités implementados por la regulación y en herramientas de gestión como el sistema de información gerencial (MIS).

### Objetivos Estratégicos

Durante el 2018, Banco Internacional ha proyectado un crecimiento de su estructura financiera con una tendencia más conservadora a la alcanzada en el período anterior. La estimación contempla que los activos se expanden con un enfoque principal a la colocación de cartera productiva. Sin embargo, se prevé potenciales reestructuraciones y una mayor cartera en dificultades considerando la maduración de la cartera colocada en el 2017.

El portafolio de inversiones se mantendría en niveles similares a los del cierre del 2017. Es importante considerar que esta estimación podría modificarse en base a las necesidades de la institución y oferta del mercado. El Banco mantiene su enfoque en la administración de un portafolio diversificado, tanto por emisor como por tipo de papel.

El crecimiento de los activos considera los esfuerzos de la institución en la gestión de su liquidez fomentada por la expectativa de que se mantengan en aumento los niveles de captaciones. La planificación mantendría la representatividad de las obligaciones con el público dentro de su pasivo, complementándose con créditos de instituciones financieras. La estimación del fondeo de la Institución podría fluctuar en base a factores externos que influyan en el dinamismo y estabilidad de la liquidez del sistema.

En contexto a lo anteriormente mencionado, Banco Internacional planifica mejorar en sus márgenes de intermediación, pero con una mesurada estimación de sus resultados netos en comparación al cierre del 2017. La proyección contempla los efectos de los cambios tributarios y su impacto en la generación neta de la institución.

Hasta el tercer trimestre del 2018, el total de activos del Banco han mostrado una relativa estabilización, lo cual los ubican levemente inferiores a su proyección, pero responden a un menor saldo de fondos disponibles e inversiones. La composición más conservadora de la estructura financiera, es consecuente con un nivel de captaciones a la vista inferiores a las estimadas inicialmente. Sin embargo, la Institución se ha mantenido alineada a su plan estratégico primando la colocación de cartera en su estructura de activos. Esto se ha visto reflejado a una superación en la generación estimada, obteniendo saludables indicadores de rentabilidad. Bajo las condiciones actuales, se esperaría que se conserve una positiva tendencia hasta el cierre del año, con lo cual se cumpliría con gran parte de los objetivos planteados. Sin embargo, la realización de los objetivos dependerá importantemente de la liquidez general en el cuatro trimestre del 2018.

## PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

### Presentación de Cuentas

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros auditados por KPMG para los períodos 2017, 2016 y 2015; y de los años 2014 y 2013 auditados por la firma Deloitte & Touche (D&T). Adicionalmente, la información proporcionada por la institución con corte a sep-2018.

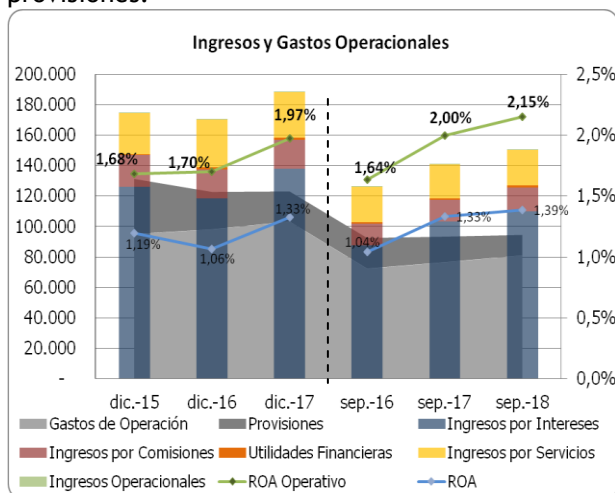
Los informes de auditoría externa no presentan, en ninguno de los años analizados, salvedades ni observaciones respecto a la información financiera. Los estados financieros y la documentación e información adicional remitida por el Banco a las mismas fechas de corte son de propiedad de Banco

Internacional S.A. y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

La información está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en el catálogo de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

### Rentabilidad y Gestión Operativa

Los resultados alcanzados por BI son efecto de una positiva gestión en la intermediación financiera. A sep-2018 la utilidad suma USD 36.4MM, monto superior al mismo período de los últimos dos años (+14.5% a sep-2017 y +67.8% a sep-2016). El aumento en la generación se basa en una estructura de ingresos liderada por un incremento de intereses ganados, gracias al progresivo crecimiento de la cartera productiva, junto con un gasto operativo controlado y menores gastos de provisiones.



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

Los intereses netos a la fecha de análisis crecieron en 6.8% interanualmente, con un margen de interés neto que se contrae en 1.6pp (68.1%) y evidencia el crecimiento paulatino de la tasa de interés pasiva y la volatilidad de la activa durante el 2018. Por otra parte, el incremento de los otros ingresos financieros (interanual: +9.9%) tales como comisiones por fianzas y avales, ayudaron a que el margen bruto financiero alcance una suma de USD 127.1MM (+7.2%).

El gasto operativo incrementó en 5.8% entre períodos, sin embargo el indicador de eficiencia (Gastos Operacionales/ Ingresos Operativos Netos) de BI se mantiene entre los mejores del sistema al ser a sep-2018 de 62.6%. Tanto trimestral (-0.8pp) como interanualmente (-3.6pp) el indicador se contrae, evidenciado una positiva administración

del gasto operativo.

El aumento de los ingresos por servicios y otros ingresos operacionales, tales como utilidad en acciones y participaciones, compensaron en parte el incremento del gasto operativo. En conjunto estos dos tipos de ingresos llegan a representar el 15.7% del total de ingresos netos del Banco a sep-2018.

El margen operativo neto suma un total de USD 56.3MM, lo equivale a una variación interanual de +18.3%. Este crecimiento se ha sido obtenido en parte gracias a un menor gasto de provisiones. En comparación a sep-2017, el gasto de provisiones se contrae en USD 3.3MM (-19.6%). A pesar de esto, los saludables niveles de cobertura sobre cartera en riesgo (3.8 veces) no se han visto afectados.

Tomando en consideración lo mencionado, se observa un fortalecimiento de los indicadores de rentabilidad con un ROE y ROA de 15% y 1.4%, respectivamente. Los indicadores se comparan favorablemente con los del promedio del sistema (12.6% y 1.4%), además de ser superiores tanto interanual (+0.6pp; +0.06pp) como frente a dic-2017 (ROE: +0.3pp; +0.06pp).

### Administración de Riesgo

La Unidad de Riesgo Integral (URI) cuenta con independencia de las áreas de negocios y ha desarrollado e implementado metodologías técnicas, que permiten monitorear y generar alertas tempranas de los riesgos potenciales a los que se expone el Banco. Los mecanismos implementados se orientan principalmente hacia el monitoreo permanente del riesgo de liquidez, la disminución del riesgo de crédito en la cartera, en el portafolio de inversiones, control de límites de exposición por riesgo de tipo de cambio y tasa de interés; así como también en el control y mitigación del riesgo operativo y otros riesgos propios de la banca.

Para el riesgo de crédito, el Banco se basa en un análisis específico por tipo de crédito para la originación de la cartera. La recuperación de la misma está dirigida por una vicepresidencia que tiene a su cargo la cobranza de todos los segmentos, contando en el caso del producto tarjeta de crédito con el soporte de una empresa especializada.

Dentro del monitoreo del riesgo de liquidez la Unidad calcula y reporta métricas periódicas y prospectivas que son revisadas en el Comité ALCO para la adecuada toma de decisiones estratégicas, así como en el monitoreo diario de la liquidez táctica.

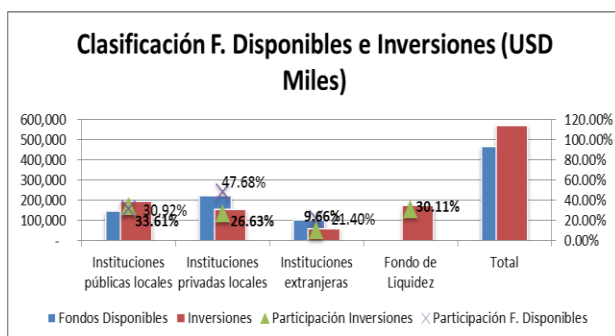
Para la administración y control del riesgo en fondos disponibles e inversiones, la institución maneja límites por emisor basados en un modelo de asignación de cupos, el mismo que, entre otras variables considera la calificación de riesgo de las contrapartes. De igual manera el Banco mantiene una exposición y concentración superior a sus pares en el sector público, influenciada en su mayoría, por los requerimientos regulatorios de fondo de liquidez, encaje bancario y reservas mínimas de liquidez.

La principal función del área de Tesorería es administrar la liquidez del Banco y está autorizada para negociar con operaciones spot y forward, siempre que estén cubiertas con el Banco corresponsal, éstas son las únicas herramientas que podrían ser empleadas conforme a la política de riesgo vigente en la institución. De igual manera, y a pesar de disponer una exposición mínima, el área de Tesorería se encuentra encargada de la administración de posiciones de negocio en otras divisas o derivados.

Adicionalmente, la institución puede negociar operaciones descubiertas (posiciones de trading) sólo con autorización del Directorio y en base a la asignación de cupos que establezca el Comité de Administración Integral de Riesgos, CAIR, quien determina los montos, el tipo de divisa, plazos máximos de ejecución y límites de pérdida o ganancia, a la fecha la institución no posee este tipo de operaciones vigentes.

### Calidad de los Activos - Riesgo de Crédito Fondos Disponibles (USD 462.5MM)

El enfoque estratégico de Banco Internacional se ha dirigido al crecimiento de sus activos productivos, liderados por la originación de cartera. En base a esto, y considerando que tanto en el sistema como dentro de la Institución el nivel de captaciones con el público se ha estabilizado durante el año con leves reducciones entre trimestres, los fondos disponibles muestran una contracción interanual de USD 57.7 MM (-11.1%).



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

La contracción de fondos disponibles

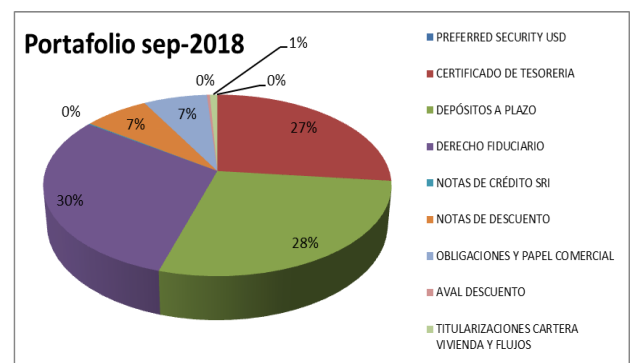
anteriormente mencionada provino principalmente de los depósitos para encaje en el Banco Central del Ecuador. Históricamente dichos depósitos han primado en la estructura de fondos disponibles del Banco. A la fecha de análisis su representación equivale al 30.9% (sep-2017: 44%). Es importante mencionar que la reducción de estos depósitos no ha afectado el cumplimiento normativo de encaje.

A la fecha de corte, los depósitos en instituciones privadas locales contiene la mayor porción de fondos disponibles al ser el 47.7% de estos. En total los fondos en instituciones privadas locales alcanzan una suma de USD 220.5MM, monto que incluyen la caja del Banco y los efectos de cobro inmediato. Estos depósitos se encuentran diversificados en ocho bancos del país, con calificaciones de riesgo entre AAA- y AA-, pero con una alta representatividad de depósitos en dos de estas al ser con las que usualmente trabaja BI.

La Institución cuenta con depósitos en exterior, los cuales son representados en su mayoría (77.8%) por los recursos colocados en un organismo multilateral con el cual también disponen líneas de crédito. El diferencial se encuentra en instituciones con calificación internacional en grado de inversión.

### Inversiones Brutas (USD 568.3MM)

El portafolio de inversiones representa el segundo activo más representativo del Banco que a la fecha de análisis equivale el 16.1% de los activos brutos. Trimestralmente su saldo se ha mantenido relativamente estable con una variación de +1.4%. Sin embargo, en comparación a sep-2017, se registra un decrecimiento de 10.1% (USD -63.9MM). El decrecimiento interanual proviene principalmente de sus inversiones en títulos extranjeros.



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

Banco Internacional tiene un enfoque estratégico para administrar un portafolio de inversiones diversificado por emisor y sector. El 73.3% de su portafolio cuenta con una calificación de AAA- o superior tanto en escala nacional como



internacional, resaltando que para dicho cálculo se excluye a los títulos emitidos por el Estado y los recursos del Fondo de Liquidez, los cuales no cuenta con una calificación de riesgo. Adicionalmente, la totalidad del portafolio se encuentra invertida en dólares por lo no se presenta un riesgo por tipo de cambio.

El portafolio de inversiones se constituye en mayor medida en títulos emitidos por el sector público. Estos títulos representan a sep-2018 el 33.6% del total del portafolio. Al agregar el saldo del Fondo de Liquidez, dicho porcentaje se expande a 63.71%. Dentro de estas inversiones priman los Certificados de Tesorería del Ministerio de Finanzas, títulos que representan independientemente el 26.7% del total del portafolio. Cabe mencionar que parte de las inversiones en estos títulos son utilizados para requerimientos de encaje por lo cual, se registran como depósitos restringidos (sep-2018: USD 89.2MM) y el resto sirven para computar el requerimiento de reservas mínimas de liquidez emitido por el Banco Central del Ecuador.

Las inversiones en títulos emitidos por instituciones locales privadas se conforman en su gran mayoría por títulos del sector financiero, tales como certificados de depósito e inversión, y por obligaciones corporativas de corto y largo plazo. La estructura se complementa con títulos provenientes de procesos de titularización. En conjunto estas inversiones equivalen al 26.6% del portafolio ( $\Delta$  trim: USD -3.9MM).

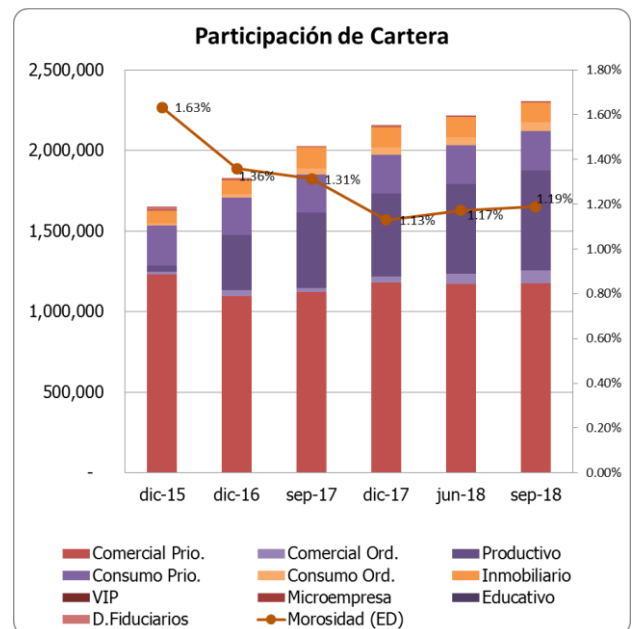
La Institución dispone de inversiones en títulos emitidos en el extranjero, estos han seguido una tendencia decreciente paulatina durante el último año y están dirigidas primordialmente a notas de descuento y certificados de depósito. A sep-2018 suman USD 54.9MM incrementando trimestralmente 10%, pero con una contracción interanual de 57.7%. El portafolio incluye el 70% de los aportes del Fondo de Liquidez, que a sep-2018 suman USD 171.1MM y se encuentran incorporados al fideicomiso administrado por el Banco Central del Ecuador.

Al excluir el Fondo de Liquidez, el 44.5% del portafolio tiene vencimientos hasta el cierre del 2018. Dentro de estos, los títulos con vencimientos menores a 90 días suman un total de USD 154.5MM y aportan el 24.5% de los activos líquidos del Banco. La estructura de plazo se complementa en casi su totalidad con los títulos con plazos hasta el 2019, lo cuales representan el 45.5% del portafolio. El diferencial (9.9%) tiene vencimientos entre 2020 y 2028 y corresponden principalmente a los vencimientos de las titularizaciones de cartera hipotecaria y obligaciones del sector real.

### Calidad de Cartera

La cartera productiva es el principal activo de la institución, el cual representa a sep-2018 el 64.6% del total de activos brutos. Dicha participación incrementa entre períodos en 5.1pp y responde a la colocación de créditos sustentada por la liquidez momentáneamente en el sistema y el cumplimiento de su planificación anual. Al cierre del tercer trimestre la cartera productiva suma USD 2,276.5MM lo que representa un incremento interanual de 13.7% (USD +273.9MM) y trimestral de 4.0%. La conservación de la tendencia en la originación de cartera está alineada con la liquidez general, la cual se encuentra a la expectativa al mostrar contracciones paulatinas en lo que va del 2018.

Considerando la especialización de la Institución al segmento corporativo, la estructura de su cartera se encuentra compuesta principalmente por créditos comerciales prioritario y productivo, que en conjunto representan el 77.8% del total de créditos (51% y 26.8%, respectivamente). La estructura se complementa con créditos de consumo prioritario (10.6%), inmobiliario (5.4%), y el diferencial (6.2%) corresponde a los segmentos comercial ordinario, consumo ordinario, derechos fiduciarios y microcrédito.



Fuente: SB y Banco Internacional. Elaboración: BWR

La cartera de la Banco Internacional se encuentra geográficamente colocada en su gran mayoría en dos provincias, Pichincha y Guayas, que en conjunto representan el 79.2% del total (44.6% y 34.6%, respectivamente). A estas le sigue las carteras colocadas en Manabí y Azuay con el 5.3% y 5.2%, respectivamente. La diferencia se encuentra distribuida en 13 provincias, donde ninguna de ellas representa más del 3% de la

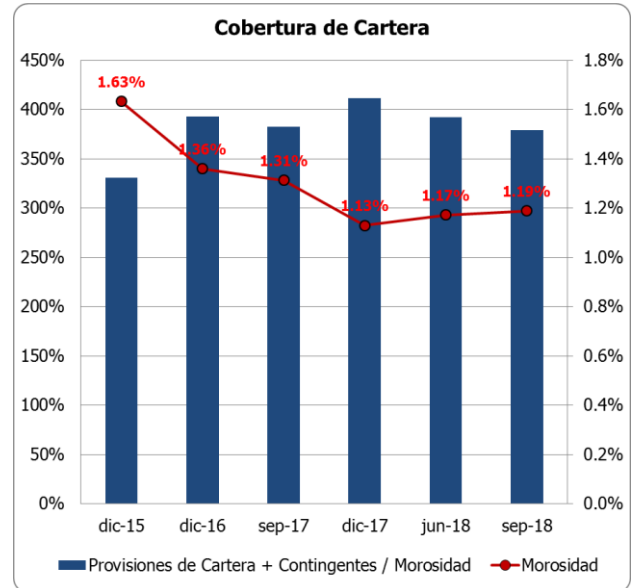


cartera bruta.

Por su parte, la cartera junto con contingentes se encuentra clasificada en un 98.1% en las categorías A y B (80.3% y 17.8%, respectivamente), lo que evidencia altos niveles de calidad. Por otro lado, la cartera con mayor propensión a deteriorarse (CDE) representa el 1.9%. Esta cartera ha seguido una tendencia decreciente durante el 2018, mostrando una notable reducción en el trimestre al contraerse en USD 7.2MM (-12.1%). Al compararla frente a sep-2017, la reducción es mayor (17.7%) y su saldo equivale a 1.9 veces la cartera en riesgo a la fecha de corte.

El énfasis de la Institución está direccionado en gestionar una calidad de cartera saludable con un nivel de cartera en riesgo reducido, para cual ha desarrollado metodologías internas junto con estrategias operativas para su ejecución. En el trimestre se observa un crecimiento de la cartera en riesgo de 5.4% (USD +1.4MM). La variación interanual es menor al incrementarse el 2.8% a sep-2018. El crecimiento de la cartera en dificultades se encuentra dentro de las estimaciones iniciales del Banco considerando los importantes crecimientos en la colocación de cartera desde el 2017. Dentro de la cartera en riesgo, los segmentos de cartera que aportan en mayor proporción son consumo prioritario y comercial prioritario, que en conjunto representan el 70.5% del total. El crecimiento de la cartera en riesgo en el trimestre provino principalmente por la cartera de consumo prioritario y consumo ordinario ( $\Delta$  trim: +10.4% y +36.9%, respectivamente).

A pesar del crecimiento de la cartera en riesgo en el trimestre, el indicador de morosidad se mantiene inferior al mismo del período anterior (sep-2017: 1.31%) considerando el incremento de la cartera productiva que diluye su impacto. A la fecha de análisis el indicador se sitúa en 1.19% ( $\Delta$  trim: +0.02pp), con lo cual se conserva una notable brecha ante el promedio del sistema (3.11%). Las reestructuraciones y castigos benefician al indicador de morosidad, por lo cual al incluir dichas carteras se evidencia que la morosidad es de 1.7%. Dicho indicador se estabiliza en el trimestre, pero se sitúa en una mejor posición interanual (-0.16pp). Por otro lado, se resalta que entre períodos el indicador de castigos ante el promedio de cartera bruta es menor al ser 0.52% en comparación al 0.81% a sep-2017.



Fuente: SB y Banco Internacional. Elaboración: BWR

Una de las fortalezas de Banco Internacional, y que compara favorablemente ante bancos pares en el sistema, es los positivos niveles de cobertura de provisiones. La Institución dispone de una de las coberturas más altas sobre cartera en riesgo dentro del sistema, la cual a sep-2018 representa 3.78 veces la misma (sep-2017: 3.82 veces). La saludable administración de la cartera en riesgo le ha permitido al Banco flexibilizar el gasto de provisiones, adicional a que desde el cierre del 2016 la cobertura se ubica superior a las 3.5 veces la cartera en dificultades. Al realizar un estrés agregando la cartera reestructurada, los niveles de cobertura se contraen hasta ser 2.65 veces.

La especialización corporativa beneficia los niveles de morosidad y carga operativa, pero al mismo tiempo tiende a generar concentraciones en sus deudores. Consistentemente, los 25 mayores deudores han sido tradicionalmente representativos dentro del portafolio de crédito. Sin embargo, se resalta los esfuerzos de la institución en la generación de una cartera más atomizada. A la fecha de análisis estos representan el 21% de la cartera bruta más contingentes, la cual es menor en 1.78pp ante el mismo período del año anterior; se evidencia una tendencia decreciente. En relación al patrimonio, estos deudores equivalen a 1.71 veces el mismo. Una concentración alta es propensa a deterioros bruscos de la calidad de la cartera en escenarios de estrés de liquidez, pero se mitiga en parte por la calidad de los clientes, la diversificación de la cartera por sectores y grupo económicos, y las coberturas actuales del Banco.

**Contingentes**

Las cuentas contingentes tienen una representación importante frente a los activos del



Banco. A la fecha de análisis, dichas cuentas equivalen al 23.6% del total de activos brutos. Dentro de los contingentes se evidencia el negocio de comercio exterior de la Institución con las cartas de crédito. El riesgo de crédito persiste en caso de incumplimiento del contratante, sin embargo, la exposición del Banco a los instrumentos de comercio exterior está medida por cupos previamente establecidos por la Administración y su cumplimiento por la Unidad de Riesgo.

Las cuentas contingentes al mes de septiembre registran la primera contracción desde el 2017 con una reducción frente a jun-2018 de USD 38.4MM (-4.5%). Sin embargo, su saldo se mantiene sobre el registrado en el mismo período anterior en un 10.7%, sumando un total de USD 806.9MM. La contracción trimestral se ha obtenido principalmente por una disminución de fianzas y garantías (-7.6%), al igual que cartas de crédito (-10.4%). Por su parte, los créditos aprobados no desembolsados correspondientes al incremento de cupos de los tarjetahabientes, conservan una tendencia creciente y absorben parte de esta reducción al variar en los últimos tres meses en +2.5%. Se resalta que en el caso de los créditos aprobados no desembolsados, no necesariamente representan flujos de efectivo y se encuentran sujetos a condiciones por incumplimientos de pago.

#### Riesgo de Mercado

La sensibilidad de variaciones de la tasa de interés se ha visto reflejada en una posición en riesgo incremental en comparación a períodos anteriores y una leve disminución de la brecha financiera. Sin embargo, el positivo desarrollo de los activos productivos ha permitido mitigar dicho impacto. La posición en riesgo de Banco Internacional es baja, y la Administración la considera dentro de su apetito de riesgo.

A sep-2018, los reportes de riesgo de mercado y liquidez indican que la sensibilidad del margen financiero por los movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas menores a un año, están en 0.5% de patrimonio técnico (PT). Por su parte, la posición en riesgo en referencia al valor patrimonial es de +/- 2.28% del PT. Ambas posiciones serían cubiertas en su totalidad por el patrimonio técnico constituido (USD 327.2MM).

El negocio de comercio exterior requiere que la institución mantenga posiciones líquidas en otras monedas diferentes al dólar. Sin embargo, Banco Internacional sostiene una mínima exposición global a riesgo cambiario que a la fecha de análisis su representación es inferior al 1% de los fondos disponibles. BI se rige bajo la política de evitar posiciones materiales abiertas en moneda

extranjera, la misma que es monitoreada permanentemente por la Unidad de Riesgo Integral.

#### Riesgo de Liquidez y Fondo

El crecimiento de la liquidez general del sistema durante el período anterior presentó un punto de inflexión a partir del primer trimestre del 2018. Posteriormente se han registrado contracciones paulatinas en las captaciones con el público. Al cierre del tercer trimestre se registró una reducción de 0.2% (USD -52.1MM) frente a jun-2018, y en comparación a dic-2017 de 1.1%. En lo que va del 2018 se ha evidenciado una reestructuración del total de activos del sistema priorizando el crecimiento sostenido de la originación de créditos con una disminución de los saldos de fondos disponibles e inversiones. La evolución hasta el cierre del 2018 y posterior año es compleja de predecir, por lo que se presenta incierta. Un manejo adecuado del monitoreo y políticas de liquidez mitiga los impactos de cambios sistémicos bruscos.

Banco internacional hace un seguimiento continuo a los principales riesgos de liquidez que enfrenta mediante el análisis de indicadores internos y regulatorios. Adicionalmente realiza un monitoreo diario de la estabilidad de los depósitos de sus principales clientes y administra su requerimiento de liquidez en función de las exigencias específicas por cada caso. La institución define sus políticas de liquidez en función del comportamiento de las fuentes de fondeo.

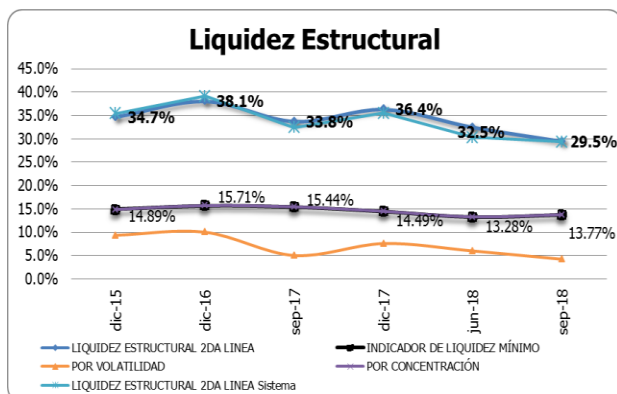
Banco Internacional cuenta con un fondeo principalmente constituido por obligaciones con el público. Estas equivalen a sep-2018 el 91.6% del pasivo. Trimestralmente existe las obligaciones con el público disminuyeron el 1.1%, pero se mantienen sobre el saldo registrado en el mismo período del año anterior (+3.1%). El crecimiento interanual de las captaciones con público provino en mayor medida de depósitos a plazo con un aumento de USD 61.7MM en comparación a 25.8 de depósitos a la vista. Consecuentemente la estructura de las obligaciones con público al cierre del tercer trimestre es de 60.3% depósitos a la vista, seguidos por 36.6% de depósitos a plazo y el diferencial (3%) por depósitos restringidos y depósitos en garantía. La Institución dentro su planificación estima que los depósitos a plazo mantengan una tendencia creciente hasta el cierre del 2018.

Niveles de concentraciones más altos en depositantes y en deudores son recurrentes en instituciones especializadas en comparación a las de banca universal. A la fecha de análisis, los 25 mayores depositantes representan el 17.9% de total de obligaciones con el público, marcando una

notable reducción trimestral e interanual (-1.4pp). Es importante mencionar que un indicador atomizado reduce el impacto de escenarios de estrés de liquidez sistémicos.

La relación de las 25 mayores captaciones frente a activos líquidos se ha mantenido creciente desde el cierre del 2017. A la fecha de análisis el indicador es de 82.7%, lo equivale un incremento trimestral de 3.9pp y uno más profundo interanualmente de 5.7pp. El crecimiento del indicador responde principalmente a una notable reducción de los activos líquidos ( $\Delta$  trim: -12.3%;  $\Delta$  interanual: -10.9%) a pesar de que se han observado contracciones en el saldo total de los 25 mayores captaciones. Al ajustar los depositantes con vencimientos hasta 90 días de plazo, se observa que la representatividad de estos es de 74.6% ( $\Delta$  a dic-2017: +9.3pp).

La estructura de fondeo del Banco Internacional se complementa por las obligaciones financieras que adquiere. A la fecha de corte dichas obligaciones se mantienen estableces trimestralmente, pero interanualmente son 22.5% (USD +26.5MM) superiores. La estructura interna de las obligaciones financieras se encuentra conformada en créditos con organismos multilaterales (54.9%) e instituciones financieras del exterior (45.1%). El 18.1% de las obligaciones vence en el corto plazo. El diferencial (81.9%) tiene vencimientos con mayor plazo, siendo ninguno de estos superior a los cuatro años.



Fuente: Reportes de liquidez estructural y estados financieros Banco Internacional. Elaboración: BWR.

Consistentemente con la reducción en las captaciones con el público y activos líquidos, trimestralmente los indicadores de liquidez estructural siguen la misma tendencia. La liquidez de segunda línea disminuye en 3.0pp en los últimos tres meses y frente a sep-2017 en 4.3pp. Por otra parte, su requerimiento de liquidez estructural se ve levemente incrementado 0.5pp y frente a sep-2017 disminuye en 1.7pp. Esto se traduce en una contracción en la cobertura del requerimiento, pero sitúa en niveles similares interanuales al ser

de 2.14 veces.

El análisis de brechas de liquidez a sep-2018 muestra que la Institución dentro de las bandas de tiempo en sus diferentes escenarios, no presenta una posición de liquidez en riesgo. El Banco mantiene la cobertura requerida en función de sus necesidades y los activos líquidos actuales llegarían a cubrir el máximo descalce acumulado de flujo en 1.52 veces.

**Riesgo Operativo**

El Banco trabaja sobre una base de datos de pérdidas operativas en la que se detallan las pérdidas por línea de negocio, factores de riesgo y eventos de riesgo. Por su parte, en los diferentes Comités de la Institución se informa periódicamente sobre los principales riesgos identificados, el seguimiento realizado a las acciones correctivas establecidas con los Gestores de Riesgo, evolución de pérdidas, entre otros temas de la gestión del riesgo operativo.

En el tercer trimestre del 2018, las pérdidas operativas netas suman USD 68.3M, lo que equivale a un monto acumulado durante el año de USD 192.6M. El ratio de las pérdidas operativas netas respecto al margen ordinario (doce meses) es de 0.18%. Dentro del trimestre las pérdidas operativas se encuentran conformadas principalmente por el 84.3% error humano, 12% diseño inapropiado de procesos, 2.4% actos delictivos, entre otros. Estas pérdidas analizadas por su tipología de riesgo se concentran en su mayoría en deficiencias en los procesos y ejecución de operaciones (85.9%) y en errores en prácticas con clientes (10.9%).

La Unidad de Riesgo Integral ejecuta continuamente certificaciones y autoevaluaciones de procesos críticos y no críticos, lo que ha permitido mantener un mapa de riesgos actualizado de la institución, establecer planes de acción y monitorear el cumplimiento de los mismos.

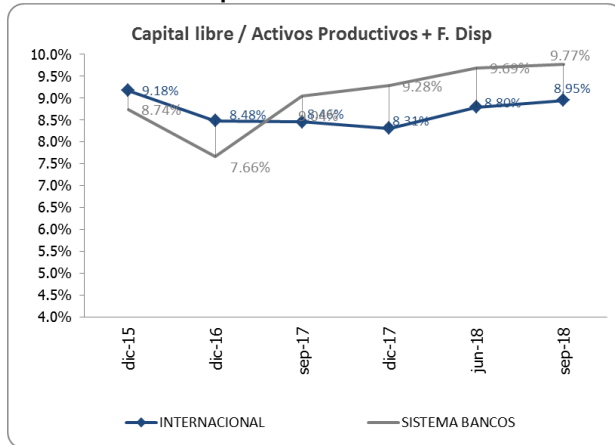
Por otro lado, el Banco cuenta con un programa especializado en alertar movimientos inusuales relacionados con la prevención de lavado de activos y manuales donde se tipifican las políticas para controlar este riesgo.

Al tercer trimestre del 2017 la Superintendencia de Bancos efectuó una supervisión integral GREC, en la cual resalta los adecuados controles y procesos internos de la institución, a la vez que detalla aspectos a mejorar, relacionados con riesgo operativo y tecnología. BI entregó un plan de acción donde se detallan las medidas a realizarse, de las cuales varias de estas fueron implementadas en el período de supervisión. Durante el 2018 se han ejecutado varias medidas



de acción y se prevé una fecha de finalización hasta el 2019.

### Suficiencia de Capital



Fuente: Estados Financieros BI Elaboración: BWR.

La acumulación parcial de utilidades le permita a la Institución disponer de un patrimonio con una composición robusta. A sep-2018, el patrimonio de Banco Internacional registra un saldo de USD 333.8MM y está compuesto primordialmente por su capital social (71.2%), seguido por sus reservas (11.5%), superávit por valuaciones (6.3%) y resultados (11%). Durante el inicio del segundo trimestre del año, Banco Internacional procedió con la capitalización de las utilidades del ejercicio 2017. La capitalización realizada por USD 24.7MM se reflejó en el fortalecimiento del capital social al alcanzar una suma de USD 237.6MM.

Históricamente el indicador de solvencia normativo (PTC/APPR) se ha situado sobre 11.0%, superando

el requerimiento. A la fecha de corte dicho indicador es de 11.27% y muestra un decrecimiento tanto trimestral (-0.17pp) como interanual (-0.79pp). Esta reducción responde a un mayor crecimiento de los activos ponderados por riesgo frente al de su patrimonio técnico constituido. En comparación al promedio del sistema se conserva una brecha al ser este 12.92% a sep-2018.

En el trimestre el crecimiento del capital libre muestra una desaceleración en comparación a trimestres anteriores al variar en 1.1% frente a jun-2018, registrando un total de USD 302.7MM. El efecto se obtiene por una importante disminución de los fondos disponibles depositados en el Banco Central del Ecuador para encaje, lo cual reestructura la composición interna del indicador. A pesar de esto, su relación frente activos ponderados por riesgo se mantiene con una tendencia creciente. El índice a sep-2018 refleja la capacidad de la Institución para cubrir un deterioro de su activo productivo de hasta 8.95%, lo que se traduce en un incremento trimestral de 0.15pp e interanual de 0.49pp. Trimestralmente se reduce en 0.08pp la brecha frente al sistema, el cual registra un indicador de 9.77%.

### Presencia Bursátil

La participación de Banco Internacional en el mercado de valores ecuatoriano ha sido históricamente exitosa, principalmente con la colocación de titularizaciones de cartera. Sin embargo, a la fecha de análisis no cuenta con títulos/valores en circulación u obligaciones con el mercado de valores.

### INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	sep-16	dic-16	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	1,444,240	190,354	165,278	211,598	189,665	161,396	221,833	217,134
Inversiones Brutas	5,438,616	341,820	492,241	488,228	632,263	606,987	560,605	568,310
Cartera Productiva Bruta	26,051,635	1,625,460	1,691,010	1,806,080	2,002,586	2,132,426	2,189,071	2,276,518
Otros Activos Productivos Brutos	1,481,947	56,405	63,635	67,536	72,236	74,950	74,407	76,494
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>34,416,439</b>	<b>2,214,039</b>	<b>2,412,164</b>	<b>2,573,442</b>	<b>2,896,751</b>	<b>2,975,758</b>	<b>3,045,916</b>	<b>3,138,457</b>
Fondos Disponibles Improductivos	4,214,888	315,858	557,494	495,678	330,593	556,705	358,723	245,412
Cartera en Riesgo	835,795	26,985	25,441	24,890	26,641	24,364	25,968	27,375
Activo Fijo	835,795	30,635	31,239	44,101	40,837	42,150	40,721	40,700
Otros Activos Improductivos	1,349,087	58,756	74,251	62,126	68,925	59,686	62,866	73,600
Total Provisiones	(2,152,957)	(86,947)	(98,124)	(99,319)	(102,934)	(100,250)	(99,207)	(101,256)
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>7,092,566</b>	<b>432,234</b>	<b>688,426</b>	<b>626,796</b>	<b>466,997</b>	<b>682,904</b>	<b>488,278</b>	<b>387,086</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>39,356,048</b>	<b>2,559,327</b>	<b>3,002,467</b>	<b>3,100,919</b>	<b>3,260,813</b>	<b>3,558,412</b>	<b>3,434,987</b>	<b>3,424,287</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	25,728,551	2,135,948	2,549,093	2,644,173	2,744,102	3,013,199	2,860,483	2,830,011
Depósitos a la Vista	16,882,401	1,436,100	1,572,248	1,703,419	1,681,918	1,926,527	1,783,797	1,707,762
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,718,414	629,452	897,427	864,479	974,692	996,396	984,215	1,036,347
Depósitos en Garantía	1,119	88	86	87	85	85	86	86
Depósitos Restringidos	1,126,017	70,307	79,332	76,188	87,407	90,190	92,386	85,816
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189,986	2,600	5,903	2,665	2,593	2,774	6,577	3,329
Aceptaciones en Circulación	39,717	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1,453,599	88,900	94,740	83,700	117,500	131,500	144,783	143,950
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206,544	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,192,288	70,305	78,329	78,300	89,961	91,298	93,115	103,692
Provisiones para Contingentes	96,748	8,645	5,504	4,901	5,457	6,505	9,375	9,501
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>34,887,792</b>	<b>2,306,399</b>	<b>2,733,569</b>	<b>2,813,739</b>	<b>2,959,613</b>	<b>3,245,276</b>	<b>3,114,334</b>	<b>3,090,482</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4,468,256</b>	<b>252,928</b>	<b>268,898</b>	<b>287,181</b>	<b>301,201</b>	<b>313,136</b>	<b>320,653</b>	<b>333,804</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>39,356,048</b>	<b>2,559,327</b>	<b>3,002,467</b>	<b>3,100,920</b>	<b>3,260,813</b>	<b>3,558,412</b>	<b>3,434,987</b>	<b>3,424,287</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>11,325,622</b>	<b>598,299</b>	<b>663,279</b>	<b>716,540</b>	<b>728,606</b>	<b>792,339</b>	<b>845,312</b>	<b>806,876</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	2,188,016	180,808	137,660	185,612	147,952	199,842	105,906	161,693
Intereses Pagados	563,650	54,955	50,038	67,188	44,820	62,032	33,300	51,542
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,624,366</b>	<b>125,853</b>	<b>87,622</b>	<b>118,424</b>	<b>103,132</b>	<b>137,810</b>	<b>72,606</b>	<b>110,152</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	222,477	21,465	15,283	20,277	15,386	20,481	11,406	16,914
Margen Bruto Financiero (IO)	1,846,843	147,318	102,906	138,701	118,518	158,291	84,012	127,065
Ingresos por Servicios (IO)	491,377	27,246	23,091	31,307	22,132	30,001	15,211	23,081
Otros Ingresos Operacionales (IO)	129,870	832	573	758	386	517	493	741
Gastos de Operación (Goperac)	1,470,305	95,063	72,346	98,102	76,571	103,263	54,217	81,009
Otras Perdidas Operacionales	57,743	241	34	92	150	200	92	139
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>940,042</b>	<b>80,092</b>	<b>54,189</b>	<b>72,571</b>	<b>64,316</b>	<b>85,346</b>	<b>45,406</b>	<b>69,740</b>
Provisiones (Goperac)	434,555	36,064	20,044	24,464	16,681	19,678	8,950	13,407
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>505,486</b>	<b>44,028</b>	<b>34,145</b>	<b>48,107</b>	<b>47,634</b>	<b>65,667</b>	<b>36,457</b>	<b>56,333</b>
Otros Ingresos	178,050	7,715	4,381	6,257	4,957	6,294	3,816	5,175
Otros Gastos y Perdidas	33,438	4,614	5,411	8,200	4,664	6,428	3,842	4,607
Impuestos y Participación de Empleados	240,289	15,851	11,443	16,031	16,130	21,314	13,266	20,540
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>409,808</b>	<b>31,278</b>	<b>21,672</b>	<b>30,134</b>	<b>31,797</b>	<b>44,220</b>	<b>23,165</b>	<b>36,361</b>

### INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	sep-16	dic-16	sep-17	dic-17	jun-18	sep-18
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	38,631,327	2,529,897	2,969,659	3,069,121	3,227,344	3,532,463	3,404,640	3,383,868
Cartera Bruta total	26,887,430	1,652,444	1,716,451	1,830,971	2,029,227	2,156,790	2,215,039	2,303,893
Cartera Vencida	319,750	9,953	9,674	9,977	8,883	9,651	11,945	13,069
Cartera en Riesgo	835,795	26,985	25,441	24,890	26,641	24,364	25,968	27,375
Cartera C+D+E	-	52,668	60,524	61,008	63,776	68,720	59,726	52,494
Provisiones para Cartera	(1,849,202)	(80,661)	(91,718)	(92,949)	(96,413)	(93,689)	(92,456)	(94,173)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.9%	83.7%	77.8%	80.4%	86.1%	81.3%	86.2%	89.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	136.5%	109.5%	98.5%	101.8%	108.8%	101.2%	108.3%	112.5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.2%	0.6%	0.6%	0.5%	0.4%	0.4%	0.5%	0.6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.11%	1.63%	1.48%	1.36%	1.31%	1.13%	1.17%	1.19%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.1%	2.0%	1.8%	1.7%	1.9%	1.6%	1.7%	1.7%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	2.6%	2.8%	2.7%	2.6%	2.7%	2.2%	1.9%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	234.0%	331.0%	382.1%	393.1%	382.4%	411.2%	392.1%	378.7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	177.4%	276.8%	319.2%	321.5%	269.5%	290.9%	272.2%	264.9%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	169.6%	160.6%	160.4%	159.7%	145.8%	170.5%	197.5%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.9%	4.9%	5.3%	5.1%	4.8%	4.3%	4.2%	4.1%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	159.2%	152.3%	152.2%	156.4%	143.9%	165.4%	188.3%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	20.3%	21.9%	24.5%	22.8%	22.0%	21.0%	21.0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	162.8%	173.9%	191.3%	184.7%	181.6%	176.1%	171.6%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.2%	4.3%	4.9%	5.0%	4.4%	4.9%	3.4%	3.2%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	19.0%	25.6%	10.3%	13.5%	12.3%	16.1%	11.2%	16.0%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	11.3%	22.3%	22.3%	18.9%	18.2%	19.0%	14.5%	12.7%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.2%	1.1%	1.0%	0.8%	0.8%	0.8%	0.6%	0.5%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	s/d	13.13%	13.27%	13.53%	12.06%	11.85%	11.44%	11.27%
TIER I / APPR	s/d	10.47%	10.65%	10.29%	9.52%	9.12%	9.90%	9.50%
PTC / Activos y Contingentes	0.00%	8.22%	7.94%	8.05%	7.84%	7.36%	7.44%	7.73%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	18.74%	11.80%	10.73%	14.35%	13.06%	13.16%	12.78%	12.44%
Capital libre (USD M)**	3,765,580	232,144	241,594	260,271	273,012	293,515	299,505	302,711
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.77%	9.18%	8.14%	8.48%	8.46%	8.31%	8.80%	8.95%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	56.68%	66.61%	64.85%	66.50%	66.68%	69.93%	69.81%	68.12%
TIER I / Patrimonio Técnico	85.58%	79.75%	80.28%	76.02%	78.93%	77.02%	86.58%	84.30%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.41%	9.66%	9.67%	10.15%	9.47%	9.40%	9.17%	9.56%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.29%	7.91%	8.40%	8.26%	7.76%	7.41%	7.89%	7.90%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	2,450	0	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,410,347	175,155	126,535	170,673	140,887	188,609	99,623	150,749
Result. antes de impuest. y particip. trab.	650,097	47,128	33,115	46,165	47,927	65,533	36,431	56,901
Margen de Interés Neto	74.24%	69.61%	63.65%	63.80%	69.71%	68.96%	68.56%	68.12%
ROE	12.58%	12.94%	11.08%	11.16%	14.41%	14.73%	14.62%	14.99%
ROE Operativo	15.52%	18.21%	17.45%	17.81%	21.59%	21.88%	23.01%	23.22%
ROA	1.40%	1.19%	1.04%	1.06%	1.33%	1.33%	1.32%	1.39%
ROA Operativo	1.72%	1.68%	1.64%	1.70%	2.00%	1.97%	2.09%	2.15%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.35%	71.71%	69.06%	69.18%	72.86%	72.71%	72.64%	72.82%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.42%	5.78%	5.04%	4.93%	5.00%	4.94%	4.81%	4.79%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.30%	6.78%	5.93%	5.79%	5.78%	5.71%	5.58%	5.54%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	46.23%	45.03%	36.99%	33.71%	25.94%	23.06%	19.71%	19.22%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	79.03%	74.86%	73.02%	71.81%	66.19%	65.18%	63.41%	62.63%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	61.00%	54.27%	57.17%	57.48%	54.35%	54.75%	54.42%	53.74%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.48%	5.01%	4.43%	4.33%	3.91%	3.69%	3.61%	3.61%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	5,659,129	506,212	722,773	707,276	520,258	718,100	580,557	462,546
Activos Líquidos (BWR)	6,852,027	571,886	847,976	791,276	687,842	862,904	698,433	612,679
25 Mayores Depositantes	0.00%	381,947	521,511	510,144	529,680	618,580	550,616	506,798
100 Mayores Depositantes	0.00%	670,396	906,014	911,325	933,362	1,084,822	972,861	924,484
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	27.99%	30.29%	37.10%	33.43%	29.70%	32.85%	28.31%	25.79%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	29.34%	34.74%	42.18%	38.11%	33.80%	36.39%	32.54%	29.53%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	14.89%	16.19%	15.71%	15.44%	14.49%	13.28%	13.77%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	2.33	2.61	2.43	2.19	2.51	2.45	2.14
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	58.62%	70.18%	75.44%	63.80%	50.97%	67.15%	66.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	-	30.24%	37.05%	33.37%	29.70%	32.85%	28.31%	25.74%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	0.00%	26.77%	31.58%	29.83%	22.47%	27.34%	23.53%	19.43%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	27.99%	17.88%	20.46%	19.29%	19.30%	20.53%	19.25%	17.91%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	23.12%	66.79%	61.50%	64.47%	77.01%	71.69%	78.84%	82.72%
25 May. Deposit. hasta 90 días/Activos Líquidos (BWR)	-	-	-	-	-	65.34%	71.85%	74.63%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	-1.07%	-2.17%	-2.06%	0.24%	-0.05%	0.25%	0.49%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.51%	-2.40%	-2.88%	-2.01%	-2.11%	-2.34%	-2.24%

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Act Imprad 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 el informe 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.