

Ecuador
Calificación Global

Banco Internacional S.A.

Calificación

2T-2018	3T-2018	4T-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	dic-17	dic-18
Activos	40,983,995	3,558,412	3,544,477
Patrimonio	4,611,542	313,136	345,577
Resultados	553,790	44,220	48,250
ROE (%)	12.54%	14.73%	14.65%
ROA (%)	1.39%	1.33%	1.36%

Contacto: Patricio Baus
pbaus@bankwatchratings.com

Analista: Emilio Gaete
egaete@bwratings.com

Directora de Instituciones Financieras: Patricia Pinto
ppinto@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. El banco 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.

Resultados en crecimiento con altos niveles de eficiencia. La positiva gestión de la intermediación financiera se ha reflejado en generación de resultados incremental sustentada en el crecimiento progresivo de la cartera de créditos. 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, le permiten a la institución flexibilizar el gasto de provisiones y repercute en una estabilización de sus indicadores de rentabilidad. El crecimiento paulatino de los resultados es reflejado posteriormente en un fortalecimiento del capital mediante capitalizaciones de la utilidad.

Calidad saludable y controlada de cartera. Los esfuerzos de la institución se han focalizado en conservar la tendencia creciente de la colocación de créditos, lo cual se ha reflejado en un crecimiento sostenido de la misma. El banco se enfoca en administrar un portafolio de créditos con un controlado nivel de cartera en riesgo, lo que se ha visto en niveles bajos de morosidad. La morosidad podría llegar a incrementar en adelante considerando la maduración de la cartera colocada, pero se estima que su crecimiento sea controlado y con un impacto reducido. Una de sus ventajas competitivas son los holgados niveles de cobertura de sus provisiones ante la cartera en riesgo, lo que compara a la institución favorablemente ante el sistema y bancos pares.

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. La liquidez se ha visto presionada considerando una disminución en los depósitos. Consistentemente, los indicadores de liquidez estructural conservan la tendencia decreciente presente desde períodos anteriores. A pesar de esto, el adecuado monitoreo de sus principales riesgos de liquidez le ha permitido mejorar la cobertura del indicador de liquidez normativo. El decrecimiento de los activos líquidos y fondos disponibles se ajusta a las necesidades del banco en el cumplimiento de sus objetivos en cuanto al desarrollo de activos productivos, permitiéndole también equilibrar depósitos por sectores.

Concentración en mayores deudores y mayores depositantes. La especialización del banco en segmento comercial tiende a ocasionar niveles superiores de concentraciones en los mayores depositantes y deudores, en comparación a instituciones de naturaleza universal. Las concentraciones son elevadas, pero los esfuerzos de la institución se han reflejado en tendencias decrecientes entre las misma. 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. 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 y la liquidez aportada al final del período. 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 la calificación se mantiene estable. Esta podría cambiar si por factores internos o externos la fortaleza financiera del banco tiende a cambiar, presionando los niveles de solvencia e impactando en la liquidez de la institución.



AMBIENTE OPERATIVO

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

En 2014 la caída del precio del petróleo y la consecuente apreciación del USD, confirmaron las debilidades de la economía ecuatoriana.

La política económica de los últimos diez años, fundamentada en gasto público y endeudamiento, no fue consistente con la realidad ecuatoriana, considerando especialmente el régimen de dolarización. Los aumentos salariales fueron superiores al crecimiento de la productividad especialmente en el sector público y eso perjudicó la capacidad de competir del país.

La estrategia de endeudamiento que se mantuvo durante los dos primeros años de gobierno de Moreno fue agotando sus fuentes mientras caía el precio del petróleo y crecía la incertidumbre en cuanto al nivel real de deuda del país.

Bajo dicho escenario que requería ajustes inminentes, el gobierno alcanzó un acuerdo con el FMI (11 de marzo-19) bajo la modalidad de Facilidad Ampliada, que aplica para países con desequilibrios importantes, que requieren mayor plazo para lograr el ajuste y estabilización.

Es de esperarse, que en adelante la economía del país y la dinámica de los distintos sectores incluyendo el sistema financiero y sus participantes giren en torno al nuevo acuerdo y el nivel en que las propuestas y compromisos se vayan cumpliendo. Será un reto para el gobierno manejar política y socialmente los acuerdos con el FMI y alcanzar consensos en la Asamblea. El incumplimiento en las metas planteadas podría restringir el flujo de fondos aprobado, lo cual presionaría la liquidez del estado y dispararía ajustes violentos con costos social y económico más altos. En el escenario de incumplimiento de los acuerdos con el FMI, sería menos probable que el país alcance en tres años metas de crecimiento sanas y sostenibles y que se completen los cambios estructurales necesarios para promover el crecimiento económico en el futuro.

Si los acuerdos se cumplen, el FMI estima que la economía crecería entre un 0.5% y un -0.5% en 2019. La desaceleración económica estaría fomentada por la reducción del gasto público que según el ministerio de finanzas ya ha comenzado. Los recortes se darían en compras de bienes y servicios lo que significa una caída en las ventas de empresas que atienden al sector público. Significa menos dinero del gobierno entrando a la economía. El recorte en empleos del sector público no ha sido muy importante: aproximadamente 3000 despidos en este año. El

FMI espera lenta recuperación desde el año 2022.

FMI piensa que Ecuador no tendrá que recurrir a mercados financieros internacionales en 2019 y 2020. Sería suficiente el financiamiento de los multilaterales y los ajustes planteados. Esta perspectiva generó disminución del riesgo país.

El acuerdo garantiza financiamiento por tres años (USD4.200 Millones del FMI y USD6.000 Millones de seis organismos multilaterales) lo que ayudará a suavizar el costo del ajuste y facilitar la implementación de reformas estructurales, orientadas principalmente a las siguientes finalidades: apuntalar la dolarización, recuperar competitividad del sector real, y promover empleo, fortalecer la protección a los más vulnerables y mejorar la transparencia en la gestión pública.

Para apuntalar la dolarización el reto principal consiste en devolver al país la capacidad competitiva para exportar y por tanto corregir la sobrevaloración del tipo de cambio real que el FMI estima en 31%. En condición de economía dolarizada que no puede recurrir a la devaluación para competir en exportación, es necesario reducir precios/costos internos.

La principal medida que contempla el acuerdo con el FMI para devolver competitividad a las exportaciones es contener el gasto público y específicamente la masa salarial, esto limitaría el consumo improductivo que presiona la demanda y los precios hacia arriba, afectando al sector privado.

Adicionalmente, para mejorar la competitividad en el sector externo y fomentar la creación de empleo en el país, será necesario flexibilizar los salarios con reformas a la ley laboral (cuyo borrador se pretende presentar a la asamblea en mayo-19). En el primer trimestre 2019 hubo una pérdida interanual de 190 mil empleos adecuados urbanos. Ahora hay menos empleos adecuados que hace 5 años cuando el precio del petróleo comenzó a caer. La pérdida de empleo se trasladó al empleo informal o no adecuado. Baja inflación y sueldos controlados permitirán ir recuperando competitividad.

El aumento de la productividad del país y el fomento a la creación de empleo debe estar fundamentado en el sector privado y contar con el apoyo del estado, según la propuesta del FMI. Para el efecto se debe contar con un marco legal que promueva alianzas público - privadas que atraigan inversión de capitales privados en infraestructura, reduciendo el requerimiento de fondos del estado. Adicionalmente, el estado, a través de concesiones debe permitir que el



sector privado administre instituciones estatales para fomentar su eficiencia. Así mismo para fomentar un modelo impulsado por el sector privado, el acuerdo promueve la liberalización del comercio exterior a través de acuerdos comerciales con socios regionales e internacionales.

Para retornar al orden fiscal, a más de la reducción del gasto (que incluye comprimir la masa salarial, reducir subsidios e implementar mejores prácticas en compras públicas) se propone una reforma tributaria que reduzcan las exenciones impositivas no justificadas, ampliar la base de contribuyentes y otorgar más peso a impuestos indirectos (IVA o ICE). La reforma apuntará a simplificar el sistema impositivo para que sea más equitativo y atraiga la inversión privada. La inversión pública tendría que limitarse a lo prioritario.

El acuerdo con el FMI incorpora la introducción de normas de carácter internacional que eviten exceso de gasto en épocas de bonanza y permita aplicar políticas anticíclicas en épocas de recesión, preservando la sostenibilidad fiscal durante todo el ciclo económico. Se prohibirá financiamiento del BCE al fisco. El BCE tendrá una administración independiente que funcionará bajo un nuevo marco legal que garantice la cobertura total de las reservas bancarias en dicha institución, frente a las reservas internacionales.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: su capacidad de respuesta frente a un escenario de menor liquidez, su capacidad 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 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias al momento.

En cuanto al sistema financiero, las propuestas del acuerdo con el FMI son las siguientes:

- Una regulación más estricta para las Cooperativas de ahorro y crédito, las mismas que han incrementado su participación en los depósitos del sistema (aprox.23%).
- Eliminar los techos a las tasas de interés. Estas tendrán que ser establecidas en función del riesgo y del plazo. Los deudores con los mejores riesgos se beneficiarán de mejores tasas reduciendo su costo financiero.
- Sustituir el actual sistema de regulaciones bancarias por requerimientos mínimos de

liquidez fundamentados en estándares internacionales.

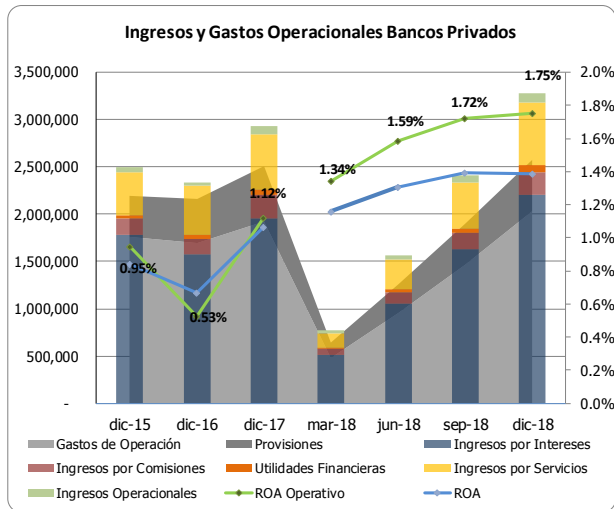
- Facilitar el marco legal para el cierre de instituciones financieras.
- Revisar la eficacia y las normas que rigen al Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez.
- Colocar límites de endeudamiento en los distintos segmentos. Promover sistemas más eficientes para monitorear el endeudamiento de los hogares y los precios de la vivienda.
- Diversificar los activos del fondo de seguro de depósitos, reduciendo el riesgo en papeles del estado ecuatoriano.

Desempeño del Sistema Financiero

Después de que en el 2015 tanto las captaciones del público y por tanto la cartera del sistema financiero se contrajeron en consistencia con la liquidez de la economía, en el 2016 tanto las captaciones como la cartera bruta mostraron crecimientos, pero la cartera no aumentó (7.58%) en la misma proporción que las captaciones (17.48%). Durante el 2017 y 2018, el crecimiento de las captaciones evidencia desaceleración (6.99% en 2017 y 1.85% en 2018) mientras que los crecimientos de la cartera son importantes (20.65% en 2017 y 11% en 2018). El fondeo de la nueva originación de cartera durante los dos últimos años, se apoyó en la liquidez acumulada en 2016 y en obligaciones financieras del exterior que han mantenido una tendencia creciente.

Según *Análisis Semanal*, el flujo de fondos que promete el acuerdo con el FMI sería estable y sostenible para los próximos tres años, esto, sin embargo, y en un escenario optimista evitaría que los depósitos en el sistema financiero se contraigan, pero no impulsaría su crecimiento. La demanda de crédito especialmente relacionada a la inversión se contraería en el corto plazo, en consistencia con el desempeño esperado de la economía nacional. En el corto plazo se mantendría la presión al alza del costo del dinero, no solo por la menor oferta local, sino también por el aumento de la tasa referencial en la economía norteamericana. Durante estos próximos años, los segmentos que apunten a la exportación son los que mayor potencial de crecimiento tendrían.

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 2018; una parte del fortalecimiento del 2017 obedece a la incorporación de Diners Club del Ecuador como banco. A diciembre -2018, la tendencia positiva se mantiene y obedece a que los activos productivos siguen creciendo, aunque en menor proporción que en el 2017. En todo caso, los resultados netos del sistema muestran un aumento de 39.9% entre 2017 y 2018.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 y 2018 y llega a los niveles del 2014, ubicándose cerca del 74%. A marzo-2019, este indicador cae a 71.70% confirmando la contracción de la liquidez en el sistema y la competencia en captaciones. El comportamiento del margen financiero dependerá de los flujos que ingresen al país, pero se mantendrá presionado.

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 24.5% entre dic-2017 y dic-2018. En el mismo período el gasto de provisión que hasta sep-2019 había mostrado crecimiento, a dic-2019 se reduce en 6.7%. Los ingresos por servicios muestran un incremento del 13.5% interanualmente contribuyendo a la gestión operativa del sistema.

A dic-2018 los resultados del sistema incorporan ingresos no operativos que aumentan en 15.6% frente al año anterior y que provienen principalmente de recuperación de activos financieros; de ellos el 70% proviene de recuperación de activos castigados y el 18% de reversión de provisiones.

Debe mencionarse que el gasto de impuestos y participaciones incrementó en el año en 70.4%

para el sistema, en parte debido a mejores resultados, pero también por mayores tasas (suben del 22% al 25% y 28% si los accionistas están en paraísos fiscales) y menos deducciones; en relación con los resultados los impuestos y participaciones representan el 38% a dic-2018 cuando el año anterior fueron de 34%.

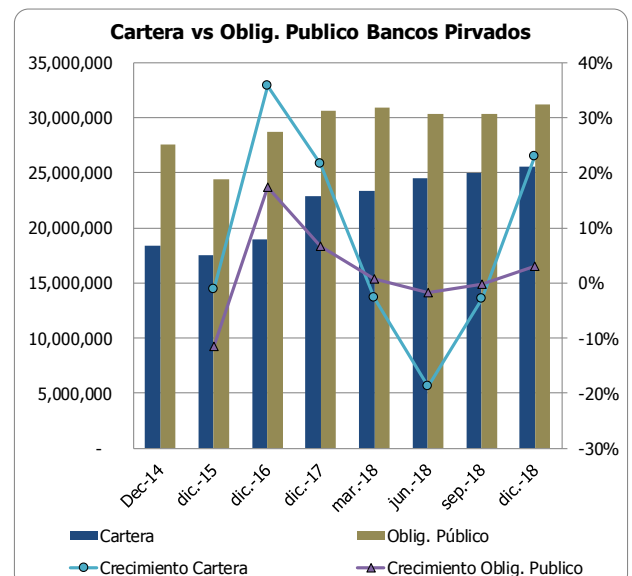
El ROA y el ROE del sistema en 2018, se desempeñaron positivamente y se ubicaron en 1.39% y 12.54% a dic-2018. Estos indicadores son los mejores alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014 en términos relativos.

Los resultados del sistema financiero para 2019, estarían influenciados 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.

Inversiones:

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

Los datos a dic-2018 muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento. En el año el crecimiento de la cartera de los bancos privados es de 11%. El gráfico que sigue compara el crecimiento de la cartera del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el público. La cartera bruta del sistema suma USD27.329MM a dic-2018. A ma2019 la cartera bruta suma USD27.584MM que representa un aumento de 0.93% en el trimestre.



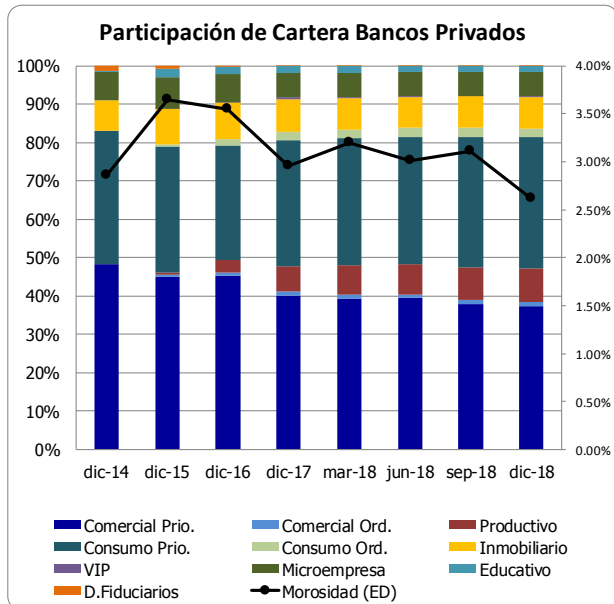
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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. En general las IFIS

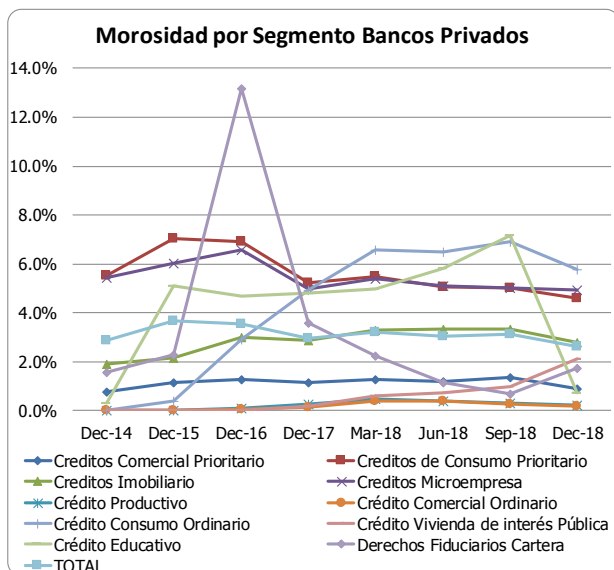
proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos.

Durante el 2018 crece el crédito en todos los segmentos excepto el de interés público y el crédito educativo. Los segmentos de crédito con mayor proporción en la nueva originación son el consumo prioritario con 47.02%, el crédito productivo con 27% y el crédito comercial ordinario con 12.34%. El crédito inmobiliario participa en el crecimiento con 4.9% y el comercial ordinario con 1.89%.

A continuación, un gráfico con la participación de la cartera de los bancos privados por segmento de crédito:



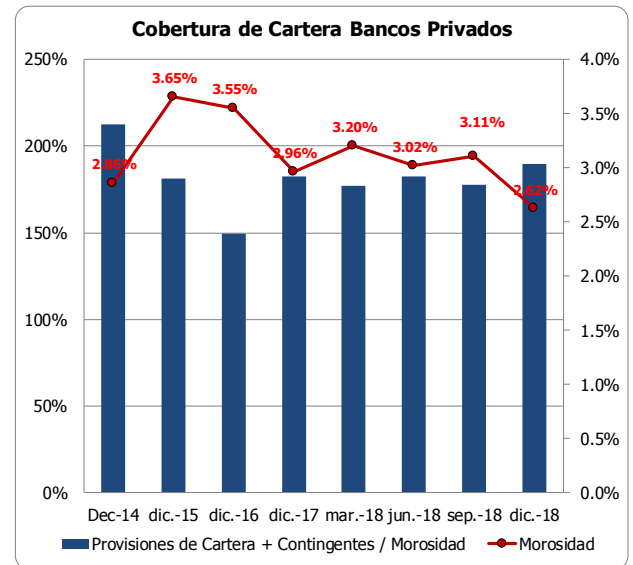
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra la morosidad por tipo de cartera. Se concluye que la cartera de consumo ordinario presenta la mayor morosidad (con 5.78%, incluye crédito automotriz), le siguen el crédito de microempresa y el crédito de consumo prioritario que incluye tarjetas de crédito con 4.93% y 4.59% de morosidad respectivamente. El crédito inmobiliario de interés público presenta una morosidad de 2.11% y el crédito educativo muestra una recuperación de la morosidad a 0.71% por los castigos.

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

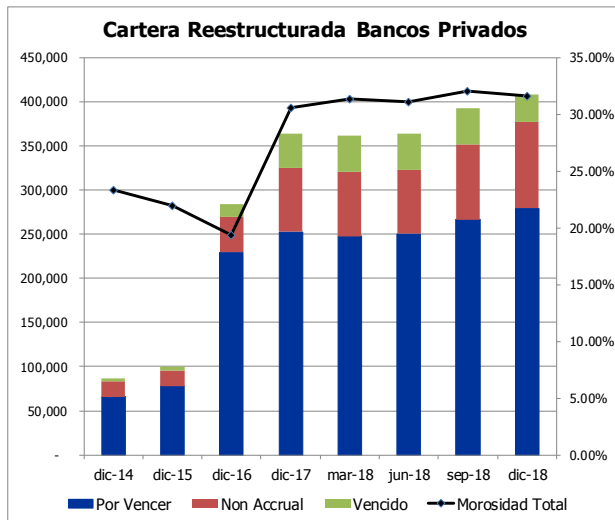
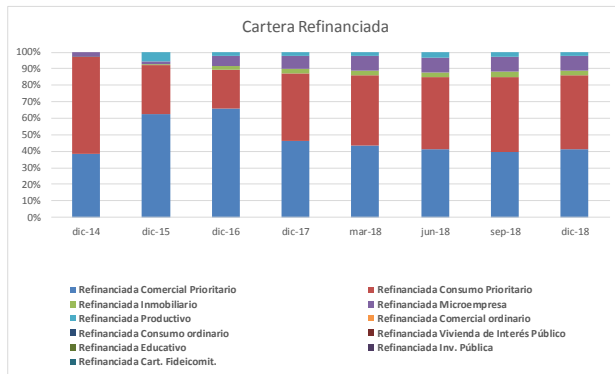
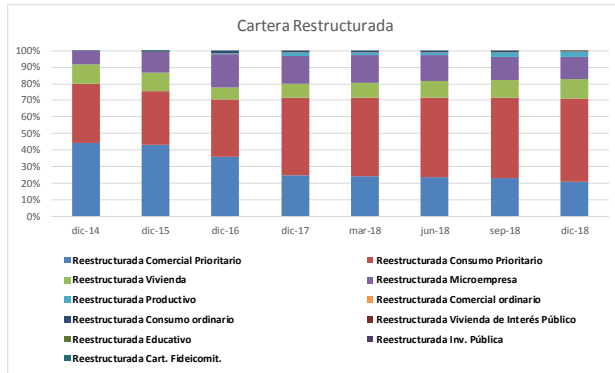
Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en dic-2018 interanualmente se reduce en 1.66%. En el trimestre, sin embargo, la cartera en riesgo se reduce en 14.2%. En sept-2018, la cartera registró los niveles más altos de cartera en riesgo de los últimos años. Su contracción obedece a recuperaciones, pero también a castigos, reestructuraciones y refinanciamiento. Los mayores castigos se dieron en 2017, en 2016 y 2015 en orden de importancia. En el 2018 se castiga el 0.54% de la cartera bruta promedio.

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% a sep-2018; a dic-18 el indicador se reduce a 2.62%. La morosidad se diluye en el crecimiento de la cartera bruta, pero también por la reducción de la cartera en riesgo explicada anteriormente. El indicador de morosidad incluyendo la cartera reestructurada a dic-2018 sube a 3.65% a dic-2018.

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014. Durante el 2017 y el 2018 estas se recuperaron. El gráfico, incluye la cartera reestructurada por

vencer y muestra una cobertura de 189.67%. Sin incorporar la cartera reestructurada, la cobertura de la cartera en riesgo es de 263.57%. Estos indicadores se presionan en el primer trimestre del 2019.

A continuación, los gráficos muestran la cartera reestructurada y refinanciada por segmento:



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

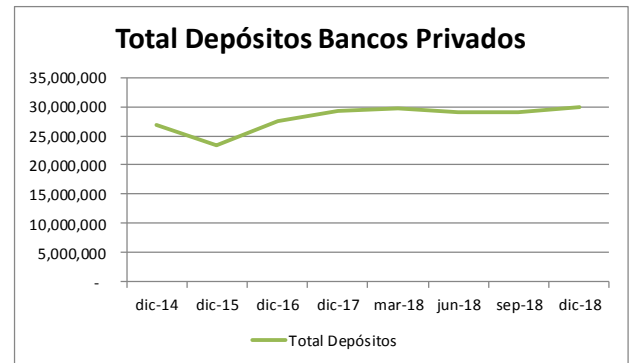
Fondeo y Liquidez

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-2018 representan 82.1% del pasivo y se reducen frente al año anterior que representaron el 84.5%. En la participación del pasivo van cobrando importancia los préstamos de

instituciones financieras especialmente del exterior, estas a dic-18 representan el 6.3% del pasivo y el 6.5% del activo. También aumentan las otras cuantas por pagar a 5.1% del pasivo.

De las captaciones del público los depósitos a la vista se reducen mientras que aumentan los depósitos a plazo. Los primeros representan el 53.5% del pasivo y los segundos el 28.6%.

La mayor parte de las obligaciones financieras proviene de obligaciones financieras del exterior (USD 1.359MM) distintas a los multilaterales (USD440MM) quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos. Los créditos del exterior incluyendo los multilaterales a sep-2018 suman USD1.799MM, muestran un aumento de USD247MM en el año y representan el 39% del patrimonio del sistema y el 44% de su capital libre. Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.

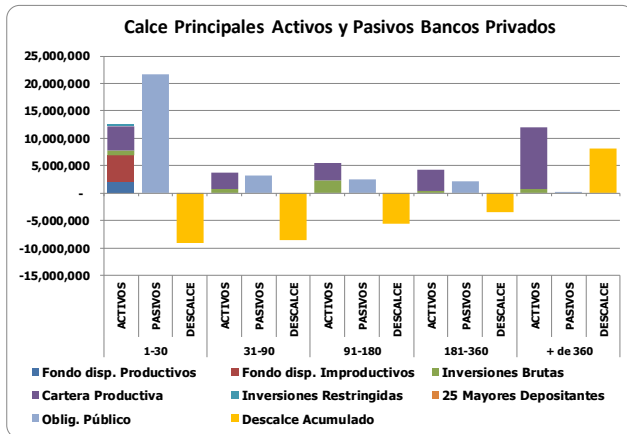


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Las obligaciones con el público en el año crecen en un pequeño 1.9%. En el último trimestre aumentan en 3%. Los depósitos a plazo aumentan en 10% en el año (0.2% en el trimestre), mientras que los depósitos a la vista se reducen en 2.3% en el año y aumentan en el trimestre en 4%.

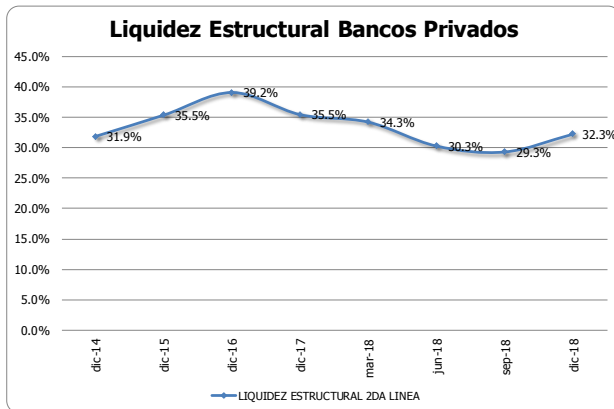
El estancamiento de los depósitos es el resultado de la situación del entorno macroeconómico, la cual evidencia la contracción de la liquidez en el sistema. La falta de generación, la reducción del empleo, el alza del precio de la gasolina y la remisión tributaria hacen que la liquidez de las empresas 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 dic-2018:



*El gráfico incluye a DCE

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general aquellos calificados por esta calificadora, no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos.

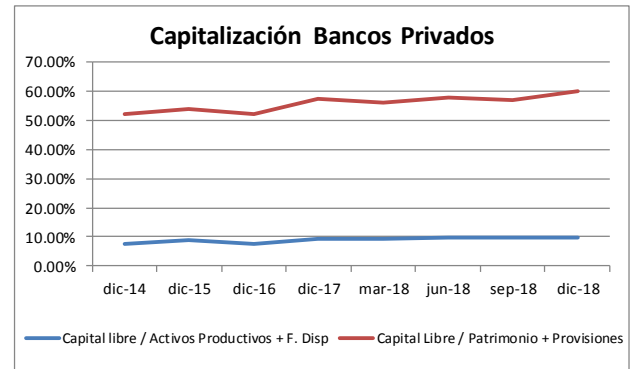


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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 a partir del 2017 y mantienen la tendencia positiva en 2018. El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo se ubica en 13.40% y se presiona ligeramente frente a 13.68% del año anterior por el crecimiento de los activos productivos. Este indicador se beneficia de los créditos subordinados adquiridos por algunas instituciones del sistema, los mismos que se computan para su cálculo. El fortalecimiento de los indicadores patrimoniales es producto de los mejores resultados generados y de provisiones más altas. Los indicadores a marzo-19, podrían presionarse por las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones y porque la cartera en riesgo muestra una tendencia a aumentar.

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

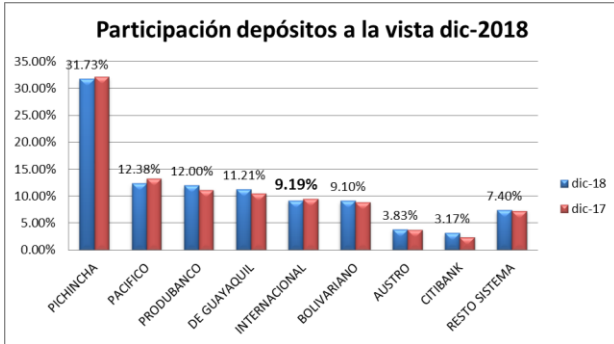
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

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 más de 45 años, y un enfoque hacia el segmento corporativo y empresarial.

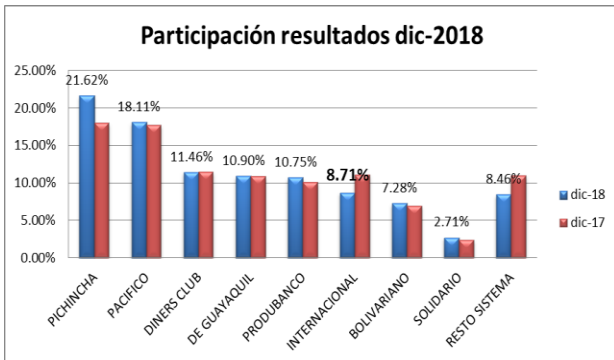
Banco Internacional se encuentra dentro de los cinco bancos más grandes dentro del sistema por sus activos. A la fecha de análisis, conserva su posición anual con el quinto puesto bajo este concepto, lo cual representa el 8.7% (dic-2017: 9.1%) del total de activos del sistema. Por su parte, en cuanto a sus depósitos, la institución también ocupa la quinta posición en depósitos a la vista con el 9.2% (Δ anual: -0.3pp). En cuanto a sus depósitos a plazo, que constituyen una fuente de recursos más onerosa, el banco disminuye dos puestos en el año ocupando actualmente la sexta posición y con una representación del 9.7%. Durante el 2018 existieron participantes del sistema que incrementaron notablemente sus captaciones

a plazo, por su parte BI las mantuvo relativamente estables entre períodos.



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

A dic 2018 los resultados alcanzados por BI ubican al banco en el sexto puesto con 8.7% del sistema bancos privados, cediendo dos puestos respecto al 2017, a pesar de la mejora en los resultados generados. El sistema en general tuvo un notable aumento en la generación de utilidades del 39.9%, producto de una mayor colocación en créditos de consumo, que en el caso de Banco Internacional es un producto con una menor representatividad respecto a sus competidores, dada su naturaleza de banco especializado.



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

Modelo de negocios

Banco Internacional compete de manera directa con los principales bancos grandes y medianos del sistema financiero. El banco se encuentra especializado en el segmento comercial, el cual representa a la fecha de análisis el 81% del total de portafolio de créditos, 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.

BI dispone de 88 oficinas, entre ellas agencias, sucursales y ventanillas de extensión. También cuenta con 396 cajeros automáticos, lo que en conjunto constituye una de las cinco redes más grandes del país. A la fecha de análisis, Banco Internacional cuenta con 1.350 colaboradores, 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%
TOTAL	100%

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 276 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 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 proyectó un crecimiento anual más conservador de sus activos frente a los observados durante el 2017. La desaceleración en el crecimiento se sustentaba en un incremento de las captaciones más pausado. La institución conservó la tendencia creciente de sus activos productivos, a pesar de registrar una estabilización de su estructura financiera entre períodos, lo que se traduce en una optimización de su estructura interna.

La planificación preveía un saldo de captaciones con el público más dinámico al obtenido, por lo cual el fondeo fue en parte compensado con obligaciones financieras. El banco logró estabilizar sus captaciones a plazo, pero registró un decrecimiento anual de sus depósitos a la vista. Los esfuerzos del banco se direccionaron en priorizar la originación de cartera frente otros activos productivos. Consistentemente, entre períodos tanto fondos disponibles como el portafolio de inversiones, presentaron reducciones

en sus saldos, los cuales no alcanzaron los niveles previstos. No obstante, la cobertura de activos líquidos sobre indicadores mínimos normativos no se ha visto afectada.

El incremento del portafolio de créditos le permitió a la institución superar las estimaciones iniciales en cuanto a resultados. El margen de interés neto se contrajo levemente entre períodos, pero el adecuado control del gasto operativo junto a un gasto de provisiones inferior anual se tradujo en una estabilización de los indicadores de rentabilidad del banco.

Para el 2019, la institución proyecta que la expansión de sus activos esté alineada en mantener el crecimiento paulatino de la cartera de créditos. El banco prevé dentro de su planificación el crecimiento de la cartera en riesgo y la cartera reestructurada, consistente a la maduración de la cartera colocada durante el 2018. Las coberturas con provisiones se mantendrían en un positivo nivel, pero se ubicarían inferiores en su comparación anual.

Las proyecciones conservan el enfoque del período anterior en cuanto al desarrollo de sus activos productivos, por lo cual tanto el portafolio inversiones como los fondos disponibles no presentan variaciones bruscas. Estas estimaciones podrían modificarse en base a la oferta de títulos en el mercado, al igual que la liquidez general del sistema.

El crecimiento de los activos se sustenta en la expectativa de un aumento de la liquidez proveniente en gran parte de las captaciones con el público. La planificación conserva la estructura interna de captaciones, direccionadas a una mayor proporción de depósitos a la vista frente a los depósitos a plazo, así como un crecimiento menor en obligaciones financieras.

Considerando lo anterior, la institución proyecta conservar la tendencia creciente en la generación de resultados, lo que se reflejaría en una estabilización de sus indicadores de rentabilidad. Se resalta que los esfuerzos están enfocados en mejorar los márgenes de intermediación, lo que resultaría en una mejora de la utilidad al final del año, pero con un incremento medido frente al del 2018.

PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

Presentación de Cuentas

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros auditados por Deloitte & Touche (D&T) para el año 2018, al igual que los estados financieros auditados por la firma KPMG

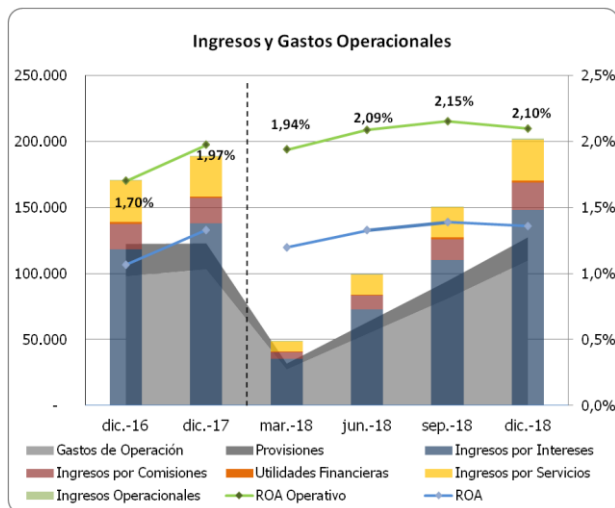
para los períodos 2017, 2016 y 2015. Adicionalmente, la información proporcionada por la institución con corte a dic-2018.

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

Banco Internacional cierra el 2018 con un crecimiento anual de 9.1% en resultados, sumando un total de USD 48.3MM. La variación se obtuvo por el crecimiento sostenido de la originación de cartera, que se reflejó en mayores ingresos por intereses. Estos junto a ingresos por servicios relativamente estables, permitieron administrar el aumento del gasto operativo. El menor gasto de provisiones aportó a la generación de utilidades.



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

A la fecha de análisis, el margen de interés es 67.5%, registrando una pequeña reducción en el año (-1.5pp), debido principalmente a un incremento del costo del fondeo por la variación del mix en las captaciones, que disminuyen -7% en los depósitos a la vista y un ligero aumento en captaciones a plazo. Los intereses causados por las captaciones con el público aumentaron, debido a un incremento generalizado de las tasas pasivas en

el Sistema ante una menor dinámica del crecimiento en la liquidez de la economía.. Adicionalmente, en el último trimestre del año la institución obtuvo importantes desembolsos de instituciones financieras del exterior, lo que se tradujo en un aumento del costo financiero. A pesar de esto, los intereses netos se expanden y suman un total de USD 148.2MM.

Los otros ingresos financieros netos, tales como comisiones y utilidades financieras, se mantuvieron estables entre períodos y aportaron en el crecimiento del margen financiero bruto, el cual anualmente varió en USD 11.9MM (+7.5%). Las comisiones ganadas netas provienen de cartas de crédito, fianzas y avales, al igual que por consumos en establecimientos afiliados con tarjeta de crédito. Por su parte, las utilidades financieras resultan de ganancias por cambio y valuaciones de inversiones.

El margen operacional neto suma un total de USD 74.4MM, lo equivale a una variación anual de +13.3%. La generación de ingresos financieros juntos con ingresos por servicios que varían levemente en el período, permitió cubrir el gasto operacional y mantener la generación de provisiones, sin afectar el crecimiento del MON. Los ingresos por servicios provienen en su mayoría de ingresos por transferencias, consultas de saldos, avances de efectivo de tarjeta habientes y servicios de chequeras.

El gasto de operación se incrementó en el año (+6.4%) alineado al crecimiento del negocio. Sin embargo, el indicador de eficiencia (Gastos Operacionales sin Provisiones/ Ingresos Operativos Netos) de BI mejora entre períodos en 0.4pp y se mantiene entre los mejores del sistema al ser a dic-2018 de 54.4%. El crecimiento de dichos gastos durante el año provino en su gran parte del gasto del personal y en contribuciones.

En relación a dic-2017, el gasto de provisiones se contrajo, con lo cual se mantiene la tendencia ya presente desde el período anterior. A la fecha de análisis, el gasto de provisiones se redujo en 10.1% anual y sumó un total de USD 17.7MM. A pesar de que el gasto de provisiones sea menor, la institución conserva saludables coberturas sobre la cartera en riesgo (4.3 veces), las mismas que no se han visto afectadas debido a la buena calidad de su cartera.

Los otros ingresos no operacionales contribuyen en la generación de utilidades, los cuales se conforman principalmente por recuperaciones de activos financieros, tales como activos castigados y reversos de provisiones. Anualmente se registra una leve variación (+4%), obtenida por una mayor



recuperación de activos castigados.

Tomando en consideración lo mencionado, Banco Internacional estabiliza sus indicadores de rentabilidad entre períodos con un ROE de 14.65% y un ROA de 1.36%. Frente al sistema, el ROE se compara favorablemente al ser 2.1pp superior (sistema: 12.54%), y el ROA se ubica cercano al promedio (1.4%).

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.

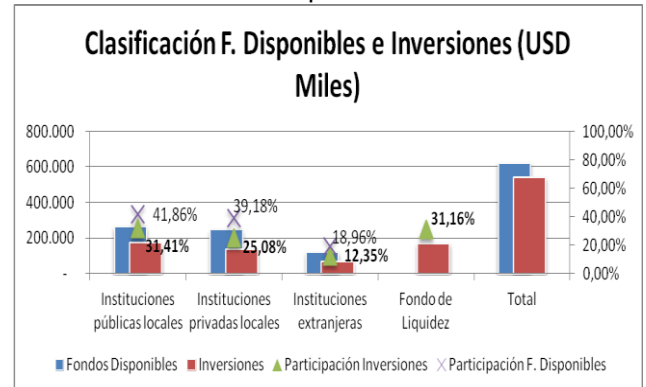
Para la administración y control del riesgo en fondos disponibles e inversiones, la institución maneja límites por emisor basados en un modelo de asignación de cupos, el mismo que, entre otras variables considera la calificación de riesgo de las contrapartes.

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 621.0MM)

El saldo de fondos disponibles se redujo frente a 2017 (-13.5%; -USD 97.1MM), y responde al enfoque estratégico de Banco Internacional dirigido a una mejor utilización en activos productivos y a priorizar el crecimiento de su cartera, la cual tuvo un incremento constante durante los tres primeros trimestres del año, frenándose el último, por una desaceleración de los depósitos.



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, los cuales anualmente son menores en USD 195.3MM. Históricamente dichos depósitos han primado en la estructura de fondos disponibles del Banco. A la fecha de análisis su representación equivale al 41.2% (dic-2017: 63.3%). Es importante mencionar que la reducción de estos depósitos no ha afectado el cumplimiento normativo de encaje.

Por su parte, los depósitos en instituciones privadas locales aumentan su saldo anual en USD 45.4MM (+22.9%). A la fecha de corte, estos suman USD 243.3MM, monto que contiene la caja del banco y los efectos de cobro inmediato. Estos recursos se encuentran depositados en nueve Instituciones, pero se resalta que 97.5% de estos (sin caja y ECI) se encuentran en dos instituciones con las que tradicionalmente trabaja BI. Ocho de estas instituciones cuentan con calificación de riesgo entre AA- y AAA-.

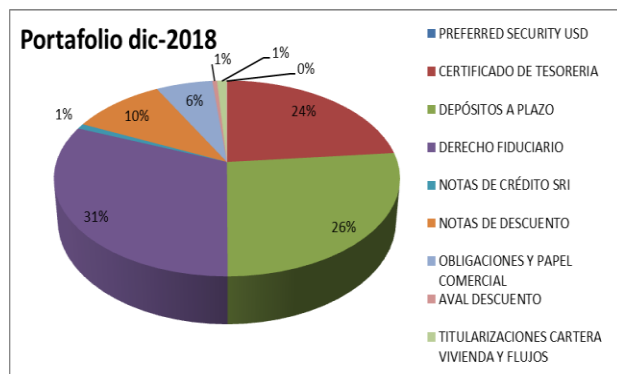
La institución cuenta con depósitos en el exterior



sumando un total de USD 117.7MM, en los cuales su mayor porción (49.3%) están 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 537.6MM)

El portafolio de inversiones es la segunda fuente de ingresos después de la cartera, la cual representa a la fecha de análisis el 14.8% del total de activos brutos. Al igual que los fondos disponibles, en el año el portafolio de inversiones presentó un decrecimiento (-11.4%) en su saldo, considerando la priorización de otros activos productivos. La totalidad del portafolio de BI se encuentra invertida en dólares, por lo no se presenta un riesgo por tipo de cambio.



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones cuenta con una mayor proporción de títulos del sector público local. Estos junto los recursos del Fondo de Liquidez, representan el 62.6% del total del portafolio (USD 336.4MM). Los títulos del sector público se constituyen de notas de créditos del SRI, certificados de inversión de la CFN, y CETES del Ministerio de Finanzas, los últimos con representación individual del 24% del portafolio. Estos títulos son utilizados para requerimientos de encaje y cumplimiento de requerimientos normativos como el de las Reservas mínimas de liquidez. El 70% de los aportes del Fondo de Liquidez a dic-2018 suman USD 167.5MM. Estos se encuentran incorporados al fideicomiso administrado por el Banco Central del Ecuador.

Las inversiones del sector privado local se encuentran conformadas 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. Adicionalmente, cuenta con títulos provenientes de procesos de titularización. En conjunto estas inversiones equivalen al 25.1% del portafolio y suman un total de USD 134.8MM. Estos títulos en un 90.5% cuentan con calificaciones de riesgo en

escala nacional en AAA- o superior. Existe una inversión en un título de una titularización con calificación de riesgo de B+, pero su saldo es reducido y representa menos del 1% del total del portafolio.

Por su parte, las inversiones en títulos en el extrajero mostraron la mayor contracción anual al reducirse en USD 33.9MM (-33.6%). A fecha de análisis suman USD 66.4MM, con lo cual representan el 12.4% del total del portafolio. Estas inversiones se conforman en su mayoría de notas de descuento y certificados de depósito de un organismo multilateral. Las inversiones en el extranjero cuentan con una calificación en grado de inversión.

Al excluir el Fondo de Liquidez, el 82.1% del portafolio tiene vencimientos hasta el cierre del 2019. Dentro de estos, los títulos con vencimientos menores a 90 días suman un total de USD 153.6MM y aportan el 19.9% de los activos líquidos del Banco. La estructura de plazo se complementa en casi su totalidad con los títulos con plazos hasta el 2020, lo cuales representan el 12.2% del portafolio. El diferencial (5.7%) tiene vencimientos entre 2021 y 2028 y corresponden principalmente a los vencimientos de las titularizaciones de cartera hipotecaria y obligaciones del sector real.

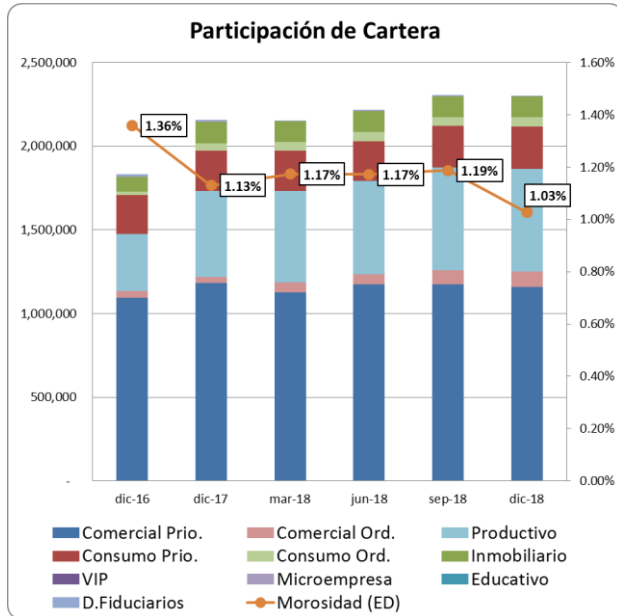
Calidad de Cartera

Los esfuerzos BI en el desarrollo paulatino de la cartera productiva se reflejaron en una variación de 6.8% (+USD 145.8MM) entre períodos. Con esto la cartera productiva suma un total de USD 2,278.3MM y equivale al 62.5% del total activos brutos del banco. El crecimiento de la cartera se sustentó de la liquidez aportada en la reducción de fondos disponibles improductivos y un menor saldo en el portafolio de inversiones, considerando que las captaciones con el público no mostraron el dinamismo esperado. Banco Internacional mantiene el direccionamiento a fomentar la originación de créditos para el 2019, la cual considera mejores niveles de depósitos.

Banco Internacional es un banco especializado en el segmento corporativo, consistentemente la cartera comercial y productiva representa la mayor porción dentro del portafolio de créditos. A la fecha de análisis estas dos carteras equivalen el 81% (54.3% y 26.7%, respectivamente), porcentaje similar al registrado en el 2017. La estructura se complementa con la cartera de consumo (13.5%), cartera inmobiliaria (5.3%) y el diferencial (0.2%) corresponde a derechos fiduciarios y microcrédito.

Geográficamente la cartera del Banco Internacional se encuentra colocada en su gran mayoría en dos provincias, Pichincha y Guayas, que

en conjunto representan el 76.7% del total (38.7% y 38%, respectivamente). A estas les sigue las carteras colocadas en Manabí y Azuay con el 5.3% cada una. La diferencia se encuentra distribuida en 13 provincias, donde ninguna de ellas representa más del 3% de la cartera bruta.



Fuente: SB y Banco Internacional. Elaboración: BWR

La clasificación de cartera y contingentes ubica al 98.3% en las categorías A y B (81.3% y 17%, respectivamente), lo que evidencia altos niveles de calidad. Por otro lado, la cartera con mayor propensión a deteriorarse (CDE) representa el 1.7%. La cartera CDE siguió una tendencia decreciente durante el 2018, registrando decrecimientos tanto trimestrales (-16.2%) como anuales (-36%). Con esto su relación frente a la cartera en riesgo también disminuye al pasar de 2.82 veces en el 2017 a 1.86 al cierre del 2018.

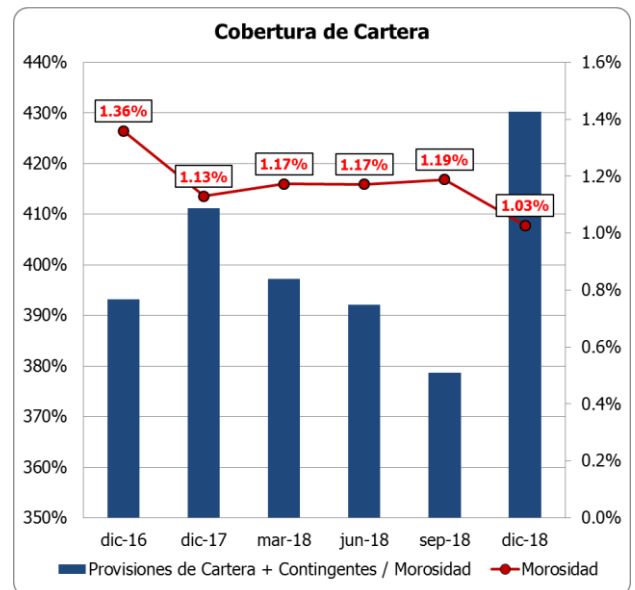
La especialización del banco tiende a generar concentraciones tanto depósitos como en deudores. Banco Internacional trabaja en conseguir una cartera más atomizada. En los dos últimos períodos se evidencia una tendencia decreciente en la concentración de sus 25 mayores deudores. A fecha de análisis, estos representan el 21.3% de la cartera bruta más contingentes, 0.7pp menos frente a 2017 y 3.2pp frente al 2016. En relación al patrimonio del banco, la tendencia prevalece al registrar un indicador a dic-2018 de 1.63 veces (2017: 1.82 veces). A pesar de que el indicador se mantiene elevado frente a otros bancos pares, se resalta la calidad de los clientes, la diversificación de la cartera por sectores y grupo económicos, y las coberturas actuales del banco, con los cuales se mitiga parcialmente su riesgo.

El énfasis de la institución está direccionado en

gestionar una calidad de cartera saludable con un nivel de cartera en riesgo reducido, para lo cual ha desarrollado metodologías internas junto con estrategias operativas para su ejecución.

Al igual que la cartera CDE, durante el año la cartera en riesgo se redujo con mayor énfasis en el último trimestre, ya que en el resto de períodos se evidenció la maduración de créditos colocados durante el 2017.

En el cuarto trimestre, la cartera en riesgo se contrae en USD 3.7MM, con lo cual cambia levemente en relación al período anterior (-2.9%) y suma un total de USD 23.7MM. El decrecimiento de la cartera en riesgo en el año provino principalmente de las carteras consumo y comercial prioritario junto con la cartera inmobiliaria. Sin embargo, la cartera del segmento productivo registró un fuerte crecimiento durante el 2018, lo cual absorbió parte del efecto en la disminución de la morosidad de los otros dos segmentos mencionados.



Fuente: SB y Banco Internacional. Elaboración: BWR

El menor saldo de cartera en riesgo, se refleja en el indicador de morosidad del banco (dic-2018: 1.03%), el cual mejora en 0.1pp anuales y se compara favorablemente frente al sistema de bancos (2.62%). La mejora del indicador de morosidad responde, principalmente, a una mejor administración del riesgo de crédito, lo que se ve reflejado en la reducción de los saldos de las carteras, en dificultades, refinanciada, reestructurada y castigos, así como por el incremento de la cartera bruta. Al estresar el indicador incluyendo el portafolio de créditos que se encuentra refinanciado, reestructurado y los castigos, el nivel de morosidad se ubica en 1.55%, con lo cual se conserva su brecha frente al sistema



(3.65%). Por otro lado, se resalta que entre períodos el indicador de castigos ante el promedio de cartera bruta es menor al ser 0.64% en comparación al 0.80% a dic-2017.

Una de las fortalezas de Banco Internacional, y que compara favorablemente ante bancos pares en el sistema, son los positivos niveles de cobertura de provisiones. La Institución dispone de una de las coberturas más altas sobre cartera en riesgo del sistema, la misma que presentó un importante crecimiento en el trimestre (+51.5pp) gracias a la reducción de la cartera en riesgo. A la fecha de corte, las coberturas representan 4.3 veces la cartera en riesgo, 19pp superior al periodo anterior y la ubica notablemente superior al promedio del sistema (2.6 veces). Estos factores en conjunto le han permitido al Banco flexibilizar el gasto de provisiones, sin afectar su cobertura. Al realizar un estrés agregando la cartera reestructurada, los niveles de cobertura se contraen hasta ser 2.9 veces.

Contingentes

Las cuentas contingentes tienen una representación importante frente a los activos del Banco, sin embargo en el año su saldo se ha reducido, con lo cual llegan a representar el 22.8%. A la fecha de análisis, estas cuentas suman USD 729.2MM, contrayéndose en USD 63.2MM anualmente (-8%) por menores montos en fianzas y garantías, al igual que una disminución de cartas de crédito. Estos últimos muestran una disminución en el negocio de comercio exterior. En este instrumento 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.

Por su parte, los créditos aprobados no desembolsados conservaron su tendencia creciente, pero su variación anual fue más pausada frente al período anterior al incrementar en 2%. Estas cuentas corresponden en su mayoría los cupos de los tarjetahabientes, por lo cual no necesariamente representan flujos de efectivo y se encuentran sujetos a condiciones por incumplimientos de pago.

A la fecha de corte, las cuentas contingentes se encuentran conformadas principalmente por créditos aprobados no desembolsados (51.2%), fianzas y garantías (27.8%), cartas de crédito (15.4%), avales (4.8%) y venta a futuro en moneda extranjera (0.5%).

Riesgo de Mercado

La sensibilidad de variaciones de la tasa de interés ha tenido un nivel de impacto bajo en la posición

de riesgo del banco, la cual se ubica dentro del apetito de riesgo del mismo. El positivo desarrollo de los activos productivos sobre los pasivos con costo, le ha permitido tener una mejor brecha financiera, con lo cual mitiga en parte este riesgo.

Al cierre del 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 0.46% de patrimonio técnico (PT). Por su parte, la posición en riesgo en referencia al valor patrimonial es de +/- 1.82% del PT. Ambas posiciones serían cubiertas en su totalidad por el patrimonio técnico constituido (USD 334.9MM).

El negocio de comercio exterior requiere que la institución mantenga posiciones líquidas en otras monedas diferentes al dólar. A la fecha de corte, la posición neta entre activos y pasivos en moneda extranjera es menor al 1% de los fondos disponibles. Sin embargo, cuentas contingentes que estarían expuestas a riesgo por tipo de cambio equivalentes a 8.5% los fondos disponibles en el exterior. 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 Fondeo

El crecimiento de la liquidez general del sistema, se obtuvo principalmente en último trimestre del período. Durante el año, las captaciones a la vista se contrajeron paulatinamente, contrarrestadas por un mayor dinamismo de los depósitos a plazo. La liquidez de Banco Internacional mostró características similares, con una disminución en depósitos a la vista, pero con una estabilización de los depósitos a plazo. Consistentemente, las obligaciones totales con el público se redujeron y fueron compensadas en parte con nuevas obligaciones financieras.

Banco Internacional cuenta con un fondeo principalmente constituido por obligaciones con el público. Estas equivalen a dic-2018 el 89.9% del pasivo. A la fecha de análisis, las obligaciones con público suman USD 2,877.2MM, monto menor en 4.5% (USD 135.9MM) frente al 2017. En el período, BI estabiliza sus captaciones a plazo, sin embargo sus depósitos a la vista se contraen en -7.1% (USD 137.6MM). A pesar de la reducción depósitos a corto plazo, la estructura de las obligaciones con el público se mantiene, en la cual priman los depósitos a la vista con el 62.2%, seguidos por depósitos a plazo con 34.9%, y los depósitos restringidos y garantía con el 3%.

Banco internacional hace un seguimiento continuo a los principales riesgos de liquidez que enfrenta

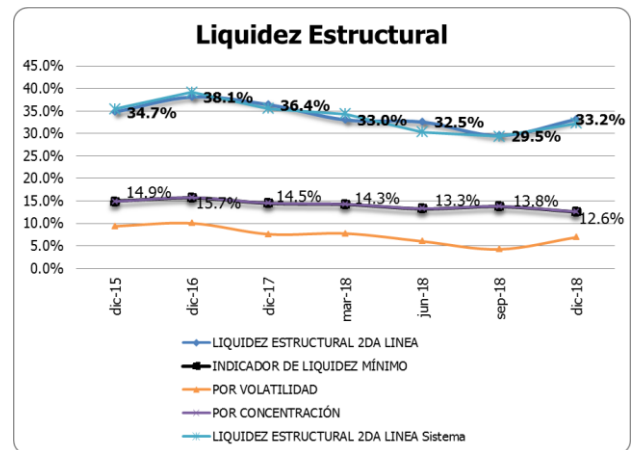
mediante el análisis de indicadores internos y regulatorios. Adicionalmente realiza un monitoreo diario de la estabilidad de los depósitos de sus principales clientes y administra su requerimiento de liquidez en función de las exigencias específicas por cada caso. La institución define sus estrategias de liquidez en función del comportamiento de las fuentes de fondeo.

Al igual que en el caso de los deudores, la especialización del banco genera una propensión a niveles de concentración en depositantes más altos que un banco universal. La relación de los 25 mayores depositas frente a obligaciones con el público a dic-2018 es 17.8%, anualmente menor en 2.8pp y es el mejor indicador registrado en los últimos tres períodos. Se resalta que la disminución en nivel de concentración es parte de la reducción general de obligaciones con el público y también del saldo total de los 25 mayores depositantes (Δ anual: -17.4%; -USD 107.7MM). Es importante mencionar que un indicador atomizado reduce el impacto de escenarios de estrés de liquidez sistémicos.

El efecto de la liquidez del banco en las concentraciones también se observa en la relación de las 25 mayores captaciones frente a activos líquidos, al decaer hasta los 66.3% a la fecha de corte (dic-2017: 71.7%). Se resalta la disminución de la representatividad de dichos depósitos considerando que en año los activos líquidos se contrajeron en un 10.7% (-USD 92.7MM), en respuesta al seguimiento de las estrategias planteadas en dirigir la liquidez a la originación de créditos. Al ajustar los depositantes con vencimientos hasta 90 días de plazo, el indicador es de 61.3% (Δ anual: +4pp).

En el último trimestre del 2018, se incurrieron en nuevas obligaciones financieras, con lo cual escalaron su monto total a USD 204.1MM (+41.8% trimestral). Las obligaciones financieras complementan la estructura de fondeo del banco, cuya representación a dic-2018 es del 6.4% del total del pasivo. Anualmente estos créditos son superiores en USD 72.6MM, y su crecimiento viene dado en su mayoría de créditos otorgados por instituciones financieras del exterior, las cuales son las más representativas (64.1%) dentro de su estructura interna. Adicionalmente se cuenta con créditos con organismo multilaterales (35.9%). El 46.2% de las obligaciones vence en el corto plazo. El diferencial (53.8%) tiene vencimientos con mayor plazo, siendo ninguno de estos superior a los cuatro años. Para el 2019, la administración no prevé variaciones bruscas sustentadas por una expectativa de que las obligaciones con el público aumenten.

Consistentemente con la reducción en las captaciones con el público y activos líquidos, los indicadores de liquidez estructural se reducen, en comparación a los dos últimos períodos. La liquidez de segunda línea disminuye en 3.2pp frente al 2017 y en 5pp frente al 2016. Sin embargo, el requerimiento de liquidez sigue esta misma tendencia, por la disminución de los niveles de concentración y le permite al banco mejorar su nivel de cobertura al registrar a dic-2018 un indicador de 2.6 veces su requerimiento (2017: 2.5 veces; 2016: 2.4 veces).



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

El análisis de brechas de liquidez a dic-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 (USD 770.2MM) llegarían a cubrir el máximo descalce acumulado de flujo en 1.9 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. El informe de Control Interno entregado por la auditoría externa resalta algunos puntos de mejora, de los cuales varios han sido implementados a la fecha de análisis. Entre estos no se presentaron eventos materiales que se consideren deban ser informados.

Durante el cuarto trimestre del 2018 las pérdidas operativas netas fueron de USD 142.9M, lo que equivale a una pérdida acumulada anual de USD

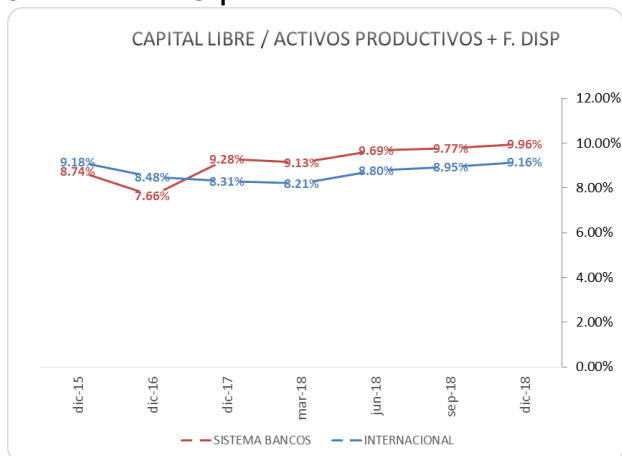
335.5M. Dicha pérdida se compara favorablemente frente a los dos últimos períodos, los cuales registraron saldos superiores. La pérdida operativa neta está compuesta principalmente por políticas y/o procedimientos inadecuados 39.9%, actos delictivos 25.3%, error humano 24.3%, diseño inapropiado de los procesos 6.2%, entre otros factores. Estas pérdidas analizadas por su tipología de riesgo se concentran en su mayoría en, fraude externo (52.8%), deficiencias en los procesos y ejecución de operaciones (29.5%), y en errores en prácticas con clientes (9.5%).

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.

Banco Internacional se mantiene en constante revisión en las recomendaciones efectuadas por el Ente de Control en la última supervisión integral GREC, en la cual se resaltaron los adecuados controles y procesos internos, pero se comunicaron oportunidades de mejora relacionadas con riesgo operativo y tecnológico. Durante el 2018, se implementaron mejoras en los procesos internos del banco alineados al plan de acción estipulado por la institución.

Suficiencia de Capital



Fuente: Estados Financieros BI | Elaboración: BWR.

La generación paulatina de utilidades se refleja en un patrimonio incremental. A la fecha de corte, el patrimonio de Banco Internacional suma USD 345.6MM (+10.4% anual) y se encuentra conformado por: capital social (68.8%), reservas (11.1%), superávit por valuaciones (5.9%) y resultados (14.2%). La capitalización de resultados fortalece la estructura patrimonial. Durante el inicio del segundo trimestre del 2018, Banco Internacional procedió con la capitalización de las utilidades del ejercicio 2017 por un monto de USD 24.7MM. En el 2019 se prevé una nueva capitalización de las utilidades del ejercicio económico 2018, correspondiente al 60% después de reservas legales.

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 11.7%, el cual incrementa en 0.5pp durante el trimestre por efecto de la acumulación de resultados. Por su parte, este se ubica levemente por debajo del indicador registrado durante el 2017 (11.8%), consecuente al crecimiento progresivo de los activos productivos. En comparación al promedio del sistema se conserva una brecha al ser este 13.4% a dic-2018.

El capital libre siguió una tendencia creciente durante el 2018. Con esto, su relación frente a activos productivos se incrementa y la ubica en mejor posición anual al ser de 9.16% (+0.85pp), lo que refleja la capacidad de la institución para cubrir un deterioro en dicho porcentaje. La mejora en el indicador responde al crecimiento en la utilidad junto con una mayor liquidez al cierre del cuarto trimestre reflejada una parte en los depósitos para encaje. En comparación al promedio del sistema (9.96%), se conserva la brecha registrada desde la clasificación de Diners Club como banco.

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	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1,987,791	190,354	211,598	161,396	227,388	221,833	217,134	241,141
Inversiones Brutas	5,472,699	341,820	488,228	606,987	606,584	560,605	568,310	537,638
Cartera Productiva Bruta	26,611,823	1,625,460	1,806,080	2,132,426	2,128,048	2,189,071	2,276,518	2,278,250
Otros Activos Productivos Brutos	1,330,692	56,405	67,536	74,950	75,872	74,407	76,494	74,984
Total Activos Productivos	35,403,005	2,214,039	2,573,442	2,975,758	3,037,891	3,045,916	3,138,457	3,132,014
Fondos Disponibles Improductivos	4,967,798	315,858	495,678	556,705	347,399	358,723	245,412	379,861
Cartera en Riesgo		26,985	24,890	24,364	25,259	25,968	27,375	23,658
Activo Fijo	717,076	30,635	44,101	42,150	41,416	40,721	40,700	40,525
Otros Activos Improductivos	1,279,762	58,756	62,126	59,686	70,084	62,865	73,600	68,590
Total Provisiones	(2,079,606)	(86,947)	(99,319)	(100,250)	(98,786)	(99,207)	(101,256)	(100,170)
Total Activos Improductivos	7,660,596	432,234	626,796	682,904	484,158	488,278	387,086	512,633
TOTAL ACTIVOS	40,983,995	2,559,327	3,100,919	3,558,412	3,423,263	3,434,987	3,424,287	3,544,477
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	31,256,902	2,135,948	2,644,173	3,013,199	2,866,985	2,860,483	2,830,011	2,877,239
Depósitos a la Vista	19,456,997	1,436,100	1,703,419	1,926,527	1,786,310	1,783,797	1,707,762	1,788,888
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	10,388,121	629,452	864,479	996,396	990,673	984,215	1,036,347	1,003,325
Depósitos en Garantía	1,155	88	87	85	85	86	86	86
Depósitos Restringidos	1,410,629	70,307	76,188	90,190	89,917	92,386	85,816	84,941
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	317,916	2,600	2,665	2,774	5,607	6,577	3,329	5,858
Aceptaciones en Circulación	20,814	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,285,193	88,900	83,700	131,500	146,000	144,783	143,950	204,072
Valores en Circulación	1,337	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	379,756	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,995,359	70,305	78,300	91,298	88,605	93,115	103,692	102,871
Provisiones para Contingentes	115,176	8,645	4,901	6,505	8,132	9,375	9,501	8,861
TOTAL PASIVO	36,372,453	2,306,399	2,813,739	3,245,276	3,115,329	3,114,334	3,090,482	3,198,900
TOTAL PATRIMONIO	4,611,542	252,928	287,181	313,136	307,935	320,653	333,804	345,577
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	40,983,995	2,559,327	3,100,920	3,558,412	3,423,263	3,434,987	3,424,287	3,544,477
CONTINGENTES	11,542,570	598,299	716,540	792,339	833,219	845,312	806,876	729,182
RESULTADOS								
Intereses Ganados	2,982,193	180,808	185,612	199,842	51,926	105,906	161,693	219,644
Intereses Pagados	776,237	54,955	67,188	62,032	16,702	33,300	51,542	71,493
Intereses Netos	2,205,956	125,853	118,424	137,810	35,224	72,606	110,152	148,151
Otros Ingresos Financieros Netos	310,832	21,465	20,277	20,481	5,688	11,406	16,914	22,060
Margen Bruto Financiero (IO)	2,516,788	147,318	138,701	158,291	40,912	84,012	127,065	170,211
Ingresos por Servicios (IO)	667,707	27,246	31,307	30,001	7,548	15,211	23,081	31,097
Otros Ingresos Operacionales (IO)	171,582	832	758	517	296	493	741	841
Gastos de Operacion (Goperac)	2,030,974	95,063	98,102	103,263	27,367	54,217	81,009	109,863
Otras Perdidas Operacionales	80,253	241	92	200	15	92	139	181
Margen Operacional antes de Provisiones	1,244,851	80,092	72,571	85,346	21,374	45,406	69,740	92,106
Provisiones (Goperac)	543,361	36,064	24,464	19,678	4,466	8,950	13,407	17,684
Margen Operacional Neto	701,489	44,028	48,107	65,667	16,907	36,457	56,333	74,422
Otros Ingresos	251,778	7,715	6,257	6,294	1,948	3,816	5,175	6,544
Otros Gastos y Perdidas	56,370	4,614	8,200	6,428	2,240	3,842	4,607	5,982
Impuestos y Participacion de Empleados	343,107	15,851	16,031	21,314	6,172	13,266	20,540	26,734
RESULTADOS DEL EJERCICIO	553,790	31,278	30,134	44,220	10,443	23,165	36,361	48,250

INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	40,370,803	2,529,897	3,069,121	3,532,463	3,385,290	3,404,639	3,383,868	3,511,875
Cartera Bruta total	27,328,899	1,652,444	1,830,971	2,156,790	2,153,307	2,215,039	2,303,893	2,301,909
Cartera Vencida	254,367	9,953	9,977	9,651	8,714	11,945	13,069	11,244
Cartera en Riesgo	717,076	26,985	24,890	24,364	25,259	25,968	27,375	23,658
Cartera C+D+E	1,275,455	52,668	61,008	68,720	64,058	59,726	52,494	43,965
Provisiones para Cartera	(1,774,809)	(80,661)	(92,949)	(93,689)	(92,204)	(92,456)	(94,173)	(92,930)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.2%	83.7%	80.4%	81.3%	86.3%	86.2%	89.0%	85.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	133.5%	109.5%	101.8%	101.2%	108.5%	108.3%	112.5%	108.5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.9%	0.6%	0.5%	0.4%	0.4%	0.5%	0.6%	0.5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.62%	1.63%	1.36%	1.13%	1.17%	1.17%	1.19%	1.03%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.6%	2.0%	1.7%	1.6%	1.6%	1.7%	1.7%	1.5%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.7%	2.6%	2.7%	2.7%	2.5%	2.2%	1.9%	1.7%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	263.6%	331.0%	393.1%	411.2%	397.2%	392.1%	378.7%	430.3%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rei	189.7%	276.8%	321.5%	290.9%	282.6%	272.2%	264.9%	286.2%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	148.2%	169.6%	160.4%	145.8%	156.6%	170.5%	197.5%	231.5%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.5%	4.9%	5.1%	4.3%	4.3%	4.2%	4.1%	4.0%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		159.2%	152.2%	143.9%	152.2%	165.4%	188.3%	215.9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	20.3%	24.5%	22.0%	21.3%	21.0%	21.0%	21.3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	162.8%	191.3%	181.6%	180.7%	176.1%	171.6%	163.6%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5.4%	4.3%	5.0%	4.9%	3.4%	3.4%	3.2%	3.2%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	27.5%	25.6%	13.5%	16.1%	4.4%	11.2%	16.0%	20.0%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	17.4%	22.3%	18.9%	19.0%	18.4%	14.5%	12.7%	16.1%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.5%	1.1%	0.8%	0.8%	0.7%	0.6%	0.5%	0.6%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.40%	13.13%	13.53%	11.85%	11.20%	11.44%	11.27%	11.72%
TIER I / APPR	10.96%	10.47%	10.29%	9.12%	9.95%	9.90%	9.50%	9.65%
PTC / Activos y Contingentes	8.47%	8.22%	8.05%	7.36%	7.29%	7.44%	7.73%	7.84%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.94%	11.80%	14.35%	13.16%	13.35%	12.78%	12.44%	12.10%
Capital libre (USD M)**	4,009,969	232,144	260,271	293,515	277,917	299,505	302,711	321,659
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.96%	9.18%	8.48%	8.31%	8.21%	8.80%	8.95%	9.16%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.83%	66.61%	66.50%	69.93%	67.02%	69.81%	68.12%	70.78%
TIER I / Patrimonio Tecnico	81.84%	79.75%	76.02%	77.02%	88.91%	86.58%	84.30%	82.36%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.53%	9.66%	10.15%	9.40%	8.82%	9.17%	9.56%	9.73%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.11%	7.91%	8.26%	7.41%	7.90%	7.89%	7.90%	7.77%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	356	0	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,275,825	175,155	170,673	188,609	48,741	99,623	150,749	201,969
Result. antes de impuest. y particip. trab.	896,897	47,128	46,165	65,533	16,615	36,431	56,901	74,984
Margen de Interés Neto	73.97%	69.61%	63.80%	68.96%	67.84%	68.56%	68.12%	67.45%
ROE	12.54%	12.94%	11.16%	14.73%	13.45%	14.62%	14.99%	14.65%
ROE Operativo	15.89%	18.21%	17.81%	21.88%	21.78%	23.01%	23.22%	22.60%
ROA	1.39%	1.19%	1.06%	1.33%	1.20%	1.32%	1.39%	1.36%
ROA Operativo	1.75%	1.68%	1.70%	1.97%	1.94%	2.09%	2.15%	2.10%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.35%	71.71%	69.18%	72.71%	72.03%	72.64%	72.82%	73.01%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedic	6.45%	5.78%	4.93%	4.94%	4.67%	4.81%	4.79%	4.83%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.36%	6.78%	5.79%	5.71%	5.44%	5.58%	5.54%	5.57%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.65%	45.03%	33.71%	23.06%	20.90%	19.71%	19.22%	19.20%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78.59%	74.86%	71.81%	65.18%	65.31%	63.41%	62.63%	63.15%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62.00%	54.27%	57.48%	54.75%	56.15%	54.42%	53.74%	54.40%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.44%	5.01%	4.33%	3.69%	3.65%	3.61%	3.61%	3.59%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	6,955,589	506,212	707,276	718,100	574,787	580,557	462,546	621,002
Activos Liquidos (BWR)	8,202,280	571,886	791,276	862,904	718,629	698,433	612,679	770,216
25 Mayores Depositantes	0.00%	381,947	510,144	618,580	561,254	550,616	506,798	510,896
100 Mayores Depositantes	0.00%	670,396	911,325	1,084,822	992,596	972,861	924,484	924,137
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.23%	30.29%	33.43%	32.85%	29.59%	28.31%	25.79%	31.59%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	32.27%	34.74%	38.11%	36.39%	33.01%	32.54%	29.53%	33.16%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	14.89%	15.71%	14.49%	14.26%	13.28%	13.77%	12.58%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	2.33	2.43	2.51	2.32	2.45	2.14	2.64
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	58.62%	75.44%	50.97%	57.81%	67.15%	66.00%	52.63%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.23%	30.24%	33.37%	32.85%	29.59%	28.31%	25.74%	31.53%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	27.33%	26.77%	29.83%	27.34%	23.67%	23.53%	19.43%	25.42%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	17.88%	19.29%	20.53%	19.58%	19.25%	17.91%	17.76%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	66.79%	64.47%	71.69%	78.10%	78.84%	82.72%	66.33%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos				65.34%	69.30%	71.85%	74.63%	61.25%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	-1.07%	-2.06%	-0.05%	-0.31%	0.25%	0.49%	0.44%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.51%	-2.88%	-2.11%	-2.48%	-2.34%	-2.24%	-1.77%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd 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 2019.