

Ecuador
Calificación Global

Banco Internacional S.A.

Calificación

3T-2018	4T-2018	1T-2019
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	mar-18	mar-19
Activos	41,119,517	3,423,263	3,577,739
Patrimonio	4,645,764	307,935	338,233
Resultados	137,619	10,443	10,044
ROE (%)	11.89%	13.45%	11.75%
ROA (%)	1.34%	1.20%	1.13%

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.

Rentabilidad en operación con altos niveles de eficiencia. Los resultados disminuyen leve principalmente por un costeo de fondeo más elevado que presiona los márgenes. A pesar de esto, la institución logra administrar su gasto de operación manteniendo un indicador de eficiencia que se compara favorablemente frente al promedio del sistema y otros bancos pares. Una buena calidad de cartera, al igual que holgados niveles de cobertura de provisiones, flexibiliza el gasto de provisiones. Sin embargo, se evidencia un incremento en el mismo, consistente a la maduración de los créditos colocados en el período anterior.

Calidad saludable y controlada de cartera. Los esfuerzos de la institución se han focalizado en mantener un crecimiento sostenido de originación de cartera. Por su parte, la maduración de la cartera previamente colocada se refleja en un mayor saldo de cartera en riesgo, y por ende un aumento del indicador de morosidad. La cartera en riesgo podría llegar a incrementarse en adelante, pero se espera que su crecimiento sea controlado. La institución cuenta con holgados niveles de cobertura de provisiones, los cuales se comparan favorablemente frente al promedio del sistema y bancos pares. Esta característica ha sido una de sus principales ventajas competitivas.

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 un menor dinamismo en captaciones a la vista que se compensa en parte con depósitos a plazo. Esto junto con un decrecimiento de activos líquidos, principalmente dado por menores fondos disponibles, se refleja en indicadores de liquidez estructural que siguen una tendencia decreciente. La disminución 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 que siguen una tendencia creciente. El uso de liquidez para el crecimiento de activos productivos podría llegar a disminuir el nivel de cobertura de capital libre, pero se esperaría que su variación sea controlada ubicando la cobertura dentro del rango histórico. Los indicadores de capitalización 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.

Fecha Comité: junio, 2019
Estados Financieros: marzo, 2019



AMBIENTE OPERATIVO

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La estrategia de endeudamiento del gobierno anterior y 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 firmó la carta de intención 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 (actualmente la previsión del gobierno se acerca a la del FMI). La desaceleración económica estaría fomentada por la reducción del gasto público que según el ministerio de finanzas ya ha comenzado. Los recortes se darían principalmente 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 lo que facilitó la renegociación de la deuda (bonos globales) que vencía en 2020, a plazos más

largos. El 17 de junio, se concluyó un canje de bonos de 1.175.000, con plazo al 2029.

El acuerdo garantiza financiamiento por tres años (4.200 Millones del FMI y 6.000 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.

En marzo-19, el FMI hizo un desembolso de 652 millones (para aumento de la reserva monetaria); la deuda externa pública aumenta en 3.500 millones en los primeros tres meses del año. Esto fomentó que los indicadores de liquidez en abril mejoren, aunque no se espera que la tendencia persista. A lo largo de junio, Ecuador recibirá un monto importante (1550 millones: en la primera semana de junio llegaron del BID 500 millones, de la CAF 150 millones; faltan otros 150 millones de CAF y 500 millones de BM, más el tramo de 250M de facilidad extendida) de desembolsos multilaterales.

Adicionalmente, esperamos obtener un préstamo de 2000 millones de Petrotailandia, de los cuales 600 millones se desembolsarán este año sin tener que comprometer más crudo. De todos modos, se espera que la nueva deuda que se adquiriera en 2019 sea menor que en años anteriores.

La deuda pública del Ecuador según declaraciones oficiales y la nueva metodología de cálculo, representa el 50% del PIB, incluyendo la deuda interna entre instituciones de sector público. Si la neteamos, la deuda frente al PIB baja a alrededor de 36% en abril-2019 a USD 40.000 millones. No se espera una reducción importante de este indicador en el corto plazo, pero la expectativa es que los desembolsos fortalezcan las reservas (a jun-21, estas son USD 4100 millones, cuando la meta según el acuerdo es de 5000 millones) ya que, a diferencia de lo sucedido hasta hace poco, el objetivo de las autoridades es incrementar las reservas y estabilizar la economía, en lugar de gastarse para estimularla.

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. Las proyecciones



oficiales para 2019 prevén que las exportaciones crecerían en 0.1% y que las importaciones se reducirían (contracción esperada del gasto de los hogares).

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 (sin contraparte de la producción de bienes y servicios), lo cual presiona la demanda y los precios hacia arriba, afectando al sector privado. El gobierno espera una reducción del gasto corriente de 12.2% (842 millones).

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 pretendía presentar a la asamblea en mayo-19, lo cual no se realizó). 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 prohibió 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.

Una posibilidad de incrementar los ingresos del país es el desarrollo de la industria de la minería, lo cual podría convertir a Ecuador en uno de los mayores productores del mundo. Está previsto que la producción comience a partir del cuarto trimestre de este año. Por lo pronto, la Corte Constitucional desestimó la demanda de los mineros ilegales y dio luz verde a los proyectos. Sin embargo, este organismo podría pronunciarse ante nuevas demandas. Al momento el presidente Moreno apoya el desarrollo de la industria. El cumplimiento de la meta de producción de petróleo (600 mil bpd) es incierta. Las expectativas de crecimiento tanto de la minería como del petróleo se fundamentan en el aumento de la demanda externa.

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 (Bancos Privados)

Durante los años 2017 y 2018, la cartera bruta del sistema financiero muestra crecimientos importantes de 20.65% y 11%, respectivamente. Entre marzo-2018 y marzo -2019 el crecimiento de la cartera bruta fue de 9.79%. Durante el primer trimestre del año, este activo que es el principal de los bancos y del sistema creció solamente en un 0.93%.

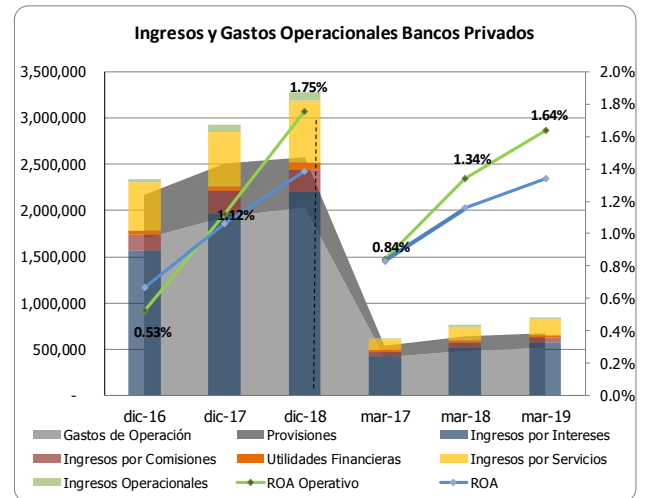
Se observa que el crecimiento de la cartera tiene una tendencia decreciente, en consistencia con el desempeño de la economía y la liquidez del sistema.

El aumento de las captaciones del público no fue suficiente para financiar el crecimiento de la cartera desde el 2016, lo que se compensó con deuda financiera del exterior y la utilización de la liquidez acumulada en 2016.

Las captaciones del público durante el 2018 aumentaron en 1.85%, en el año entre marzo-2018 y marzo-2019 en 1.79% y en el trimestre a marzo-2019 en 0.66%.

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. 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. Entre marzo-2018 y mar-2019, los resultados netos del sistema mejoran en un significativo 21.4%, equivalente a USD 24.2 millones. La tendencia creciente de los resultados se desacelera en el primer trimestre del año como consecuencia de la presión en el margen de interés (73.97% a dic-2018 y 71.40% a mar-2019), lo cual proviene del aumento de la tasa pasiva, reflejando la contracción de liquidez y la competencia en captaciones. También está influenciada por el aumento de la tasa referencial de estados unidos que mantiene una tendencia creciente, ya que en la estructura de fondeo de las IFIS los créditos del exterior cada año tienen mayor participación desde el 2015.

El margen neto de interés sobre activos productivos promedio logra sostenerse reduciéndose ligeramente en el trimestre y se ubica en 6.32%; el desempeño relativamente estable de este indicador, a pesar de la presión en la tasa pasiva, obedece principalmente a una mayor participación de la cartera de consumo prioritario que genera mayor interés. Es decir, al crecimiento del sistema en activos más rentables si su riesgo de crédito es bueno.

El margen bruto financiero que incorpora las comisiones ganadas crece de manera importante especialmente en el rubro de fianzas. Estos ingresos permiten generar un margen financiero sobre activos productivos promedio de 7.26%, ligeramente menor al del trimestre anterior y



ligeramente superior al de mar-2018.

El margen operativo neto del sistema se beneficia del incremento en 11.8% de los ingresos por servicios y de un crecimiento muy pequeño (1.5%) de las provisiones en comparación al aumento de los activos; contribuye también el control de los gastos operativos que crecen en 7.5%. El MON aumenta en 27.9%.

La recuperación de activos castigados y la reversión de provisiones aumentan en el trimestre y aportan en alrededor del 9% a los ingresos del sistema. Esto demuestra el fortalecimiento de la gestión de cobranzas, luego de los importantes castigos que han venido realizando las IFIs del sistema. Este fortalecimiento se vuelve necesario para enfrentar los retos del crecimiento de cartera en los últimos años.

El gasto de impuestos y participaciones mantiene una tendencia incremental desde el 2018. A mar-2019 este gasto representa el 39% de los resultados antes de impuestos y participaciones.

De lo dicho se concluye que 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 se presionan en el primer trimestre de 2019 frente a 2018, ubicándose en 1.34% y 11.89%. La contracción de los indicadores es cíclica y obedece al reparto de dividendos de las IFIs. Frente a mar-2018, mantienen la tendencia positiva.

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.

Activos:

Fondos Disponibles: (USD5.749 millones, 14% del activo) Este rubro en la mayoría de los bancos privados es de buena calidad. Una parte de estos fondos corresponde al encaje bancario. Los fondos disponibles se han ido reduciendo desde 2016 para ser utilizados en la originación de activos productivos (inversiones en sector público).

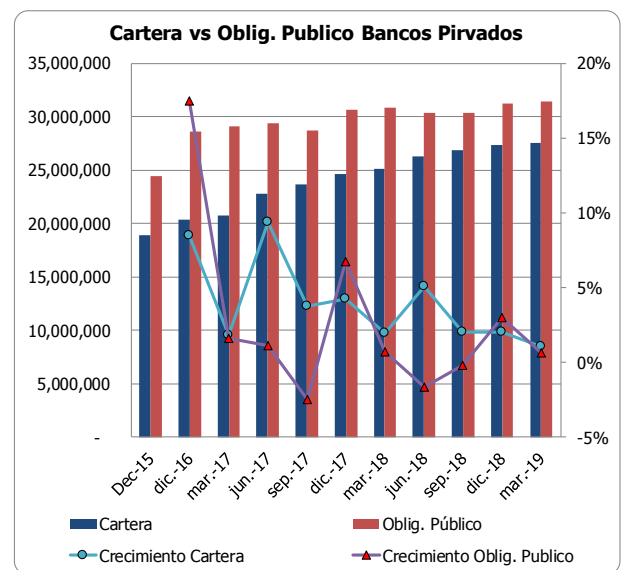
Inversiones: (USD6.316 millones, 15.36% del activo) La calidad de estos activos depende de cada IFI. Este rubro en el sistema mantiene una tendencia a aumentar. En el trimestre se incorporan casi USD1.000 millones en inversiones disponibles para la venta en el sector público y títulos valores para encaje.

Entre el fondo de liquidez, los depósitos para encaje y otras inversiones, el sistema mantiene un 18% de sus activos en riesgo estado y/o sector

público con USD7.426 millones.

Cartera: (USD25.818 millones, 62% del activo) La cartera representa el activo más importante del sistema de bancos.

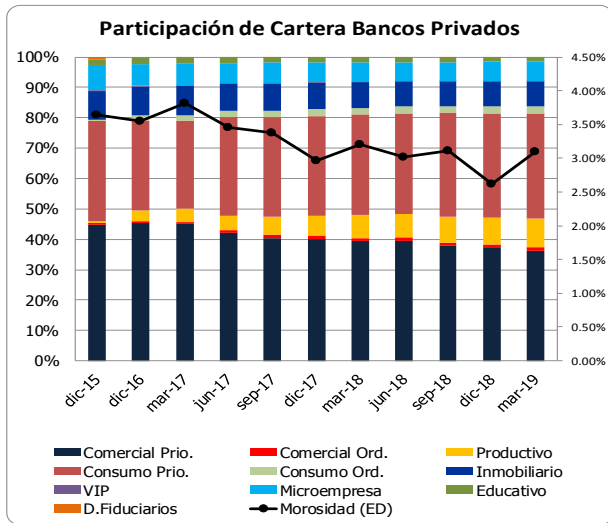
Los datos a dic-2018 muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento. En el año 2018, el crecimiento de la cartera de los bancos privados es de 11% (2017, 21%). El gráfico que sigue compara el crecimiento de la cartera del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el público. La cartera bruta del sistema suma a mar-2019 USD27.584MM que representa un aumento de 0.93% en el trimestre y del 9.79% en el año.



*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.

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

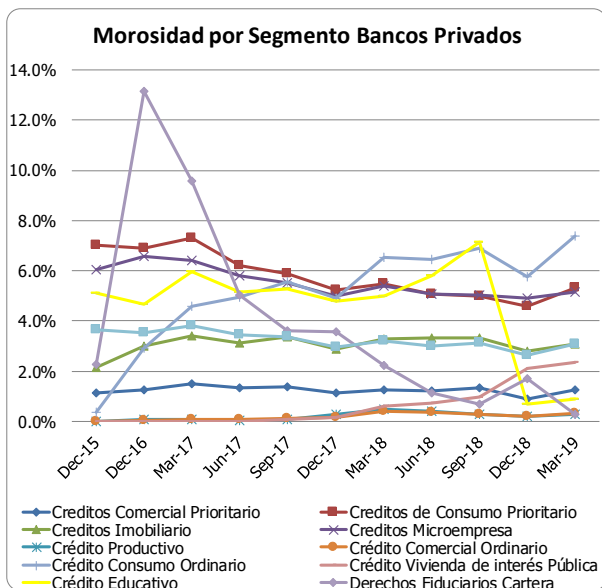


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cartera de interés público no aparece debido a que sus saldos son muy pequeños y tienen una participación de entre el 0.1% y el 0.4% de la cartera del sistema.

Los segmentos con mayor participación de cartera son el consumo prioritario que incluye tarjetas de crédito y el comercial prioritario; este último mantiene la mayor participación con 36.2%. Sin embargo, su participación se reduce por el crecimiento significativo (14.5% interanualmente a mar-2019) del consumo prioritario que ya alcanza el 34.6% de la cartera del sistema. Los segmentos de cartera que más crecen son el crédito productivo (39.2%), el comercial ordinario (15.9%) y el consumo ordinario (13.5%). Estos segmentos crecen, pero mantienen participaciones menores.

En el gráfico que sigue se observa la morosidad por segmento del sistema:

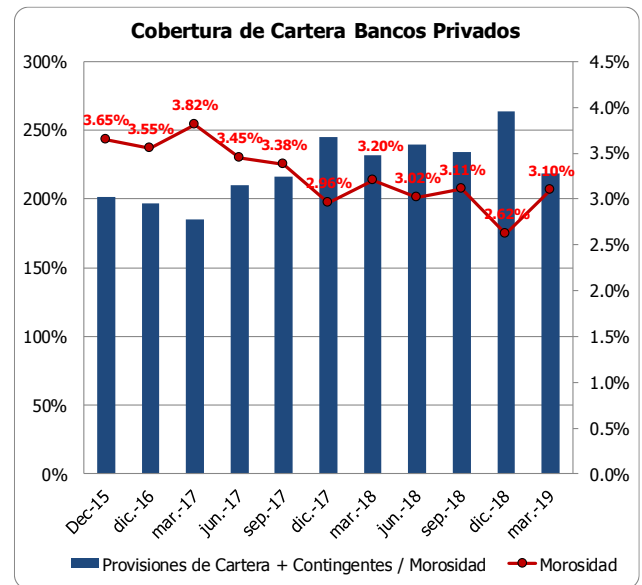


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Se observa que la morosidad de todos los segmentos que hasta dic-2018, mantenían una tendencia a la baja, también influenciada por los castigos, en el primer trimestre de 2019, se incrementa.

Los segmentos de cartera con mayor morosidad son el crédito de consumo ordinario (vehículos), el crédito de consumo prioritario (tarjetas de crédito) y la microempresa en ese orden.

El gráfico que sigue muestra el comportamiento de la morosidad total (cartera en riesgo) del sistema y su cobertura con provisiones:

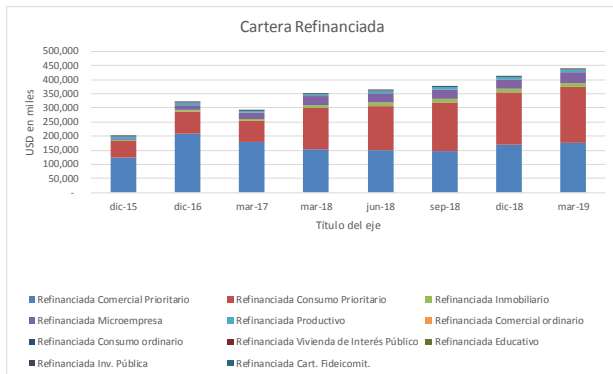
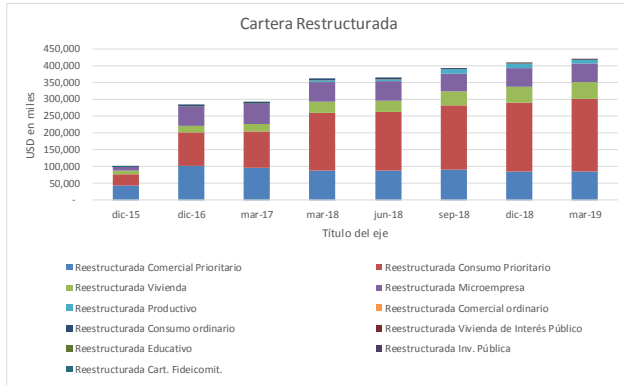


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cartera en riesgo que en el último trimestre de 2018 se contrajo también por recuperaciones, pero principalmente por los castigos (0.54% de la cartera bruta promedio), reestructuraciones y refinanciamientos, aumenta en un importante 19% en el trimestre (18 puntos porcentuales sobre el crecimiento de la cartera en el trimestre). El indicador de morosidad aumenta en el trimestre; el pequeño crecimiento de la cartera bruta no contribuyó a diluir la morosidad. Si estresamos el indicador incluyendo la cartera reestructurada pro vencer, este sube a 4.07%.

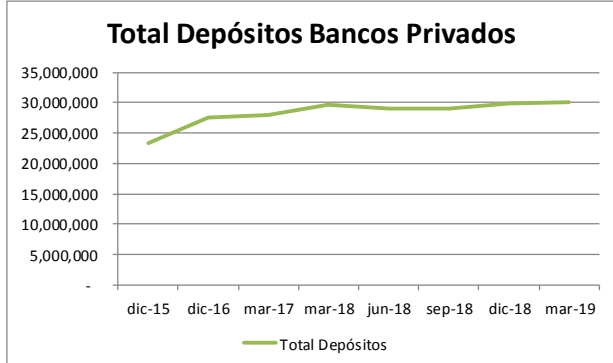
La cobertura de la cartera en riesgo con provisiones llegó a su punto máximo desde 2015 en dic-2018 con una cobertura de 2.64 veces. El crecimiento de la cartera en riesgo presionó el indicador ubicándolo en 2.19 veces. Si estresamos el indicador incluyendo la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, la cobertura a mar-2019 sería de 1.66 veces.

Los gráficos que siguen muestran el comportamiento de la cartera reestructurada y refinanciada del sistema:



*Los gráficos incluyen a DCE desde mayo-2017

Fondeo y Liquidez



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

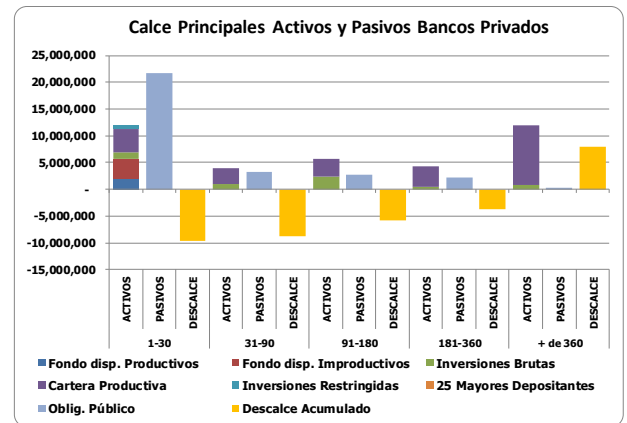
La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público, estas aumentan de mar-2018 a mar-2019 en 1.79% y en el trimestre 0.66%. Las obligaciones con el público a mar-2019 representan 82.5% del pasivo y se reducen frente al año anterior que representaron el 84.3%. En la participación del pasivo van cobrando importancia los préstamos de instituciones financieras especialmente del exterior. Las obligaciones financieras aumentan anualmente en 28.60% y a mar-2019 representan el 6.4% del pasivo y el 5.67% del activo (a dic-2018 6.5% del activo). También aumentan las otras cuantas por pagar a 5.0% del pasivo.

De las captaciones del público los depósitos a la vista siguen siendo los más importantes, aunque su participación disminuye en el fondeo tanto por el

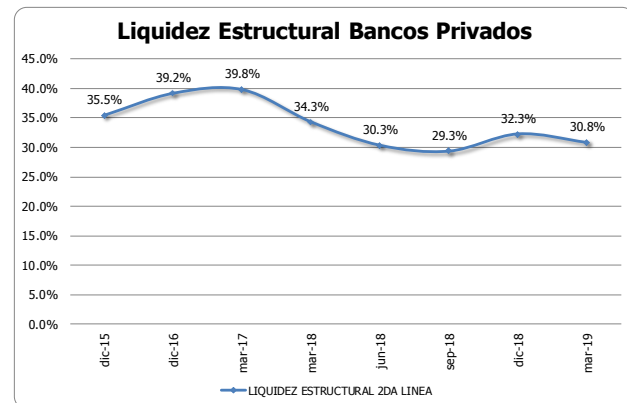
crecimiento de los depósitos a plazo como por el aumento de las obligaciones financieras. Los depósitos a la vista representan el 52% (a dic--2018, 53.5%) del pasivo y los depósitos a plazo el 29.9% (28.6% a dic-2018).

La mayor parte de las obligaciones financieras (USD2.330 millones) proviene de obligaciones financieras del exterior incluyendo multilaterales, estas a mar-2019 suman USD1.952 millones y muestran un aumento del 8.5% en el trimestre y del 26% en el año a mar-2019. Representan el 43.30% del patrimonio del sistema (a dic-2018 el 39%) y el 50.81% de su capital libre (44% a dic-2018). Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.

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



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

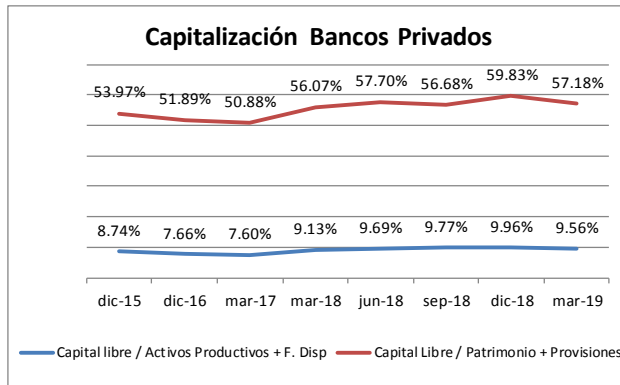


Los indicadores de liquidez desde el 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Preocupa la concentración de los activos líquidos en el sector público y su

desempeño a mediano plazo. También preocupa la concentración de los depósitos en algunas instituciones.

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

Capitalización



Los indicadores de capitalización del sistema se fortalecen en el 2018 debido a que parte de las utilidades importantes generadas por los bancos se han retenido en el patrimonio. La reducción que se observa a mar-2019 es cíclica y obedece al reparto de dividendos.

El capital libre sobre activos productivos se mantiene estable a pesar del aumento de los activos productivos lo que demuestra la tendencia positiva del patrimonio y de las provisiones establecidas y un menor saldo de activos improductivos.

El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo también mantiene una tendencia positiva y se ubica en 13.36% a mar-2019 cuando a mar-2018 fue de 13.15%. Frente al 2017 el indicador se presiona ligeramente por el crecimiento de los activos (a mar-2017, 13.70%).

El patrimonio técnico mantiene su calidad con un TIER1/ APPR de 11.92% a mar-2019. El patrimonio técnico de algunos bancos del sistema incluye deuda subordinada del exterior.

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

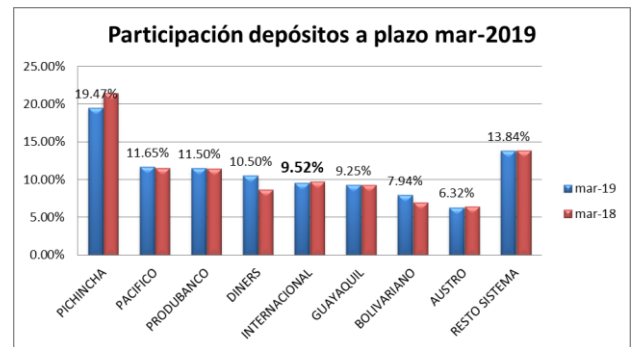
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

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.

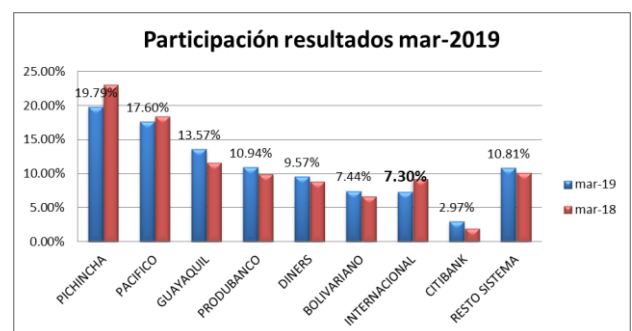
Banco Internacional es una de las cinco instituciones más grande dentro del sistema de

bancos por sus activos. A mar-2019 la institución conserva la quita posición con un 8.7%. En su comparación interanual el porcentaje de participación se mantiene estable. En cuanto a sus depósitos, las captaciones a la vista de BI la ubican en el sexto puesto con una representación de 9.06% en el sistema (mar-2018: 9.15%). Por otro lado, la institución ocupa la quita posición por sus depósitos a plazo (9.52%), con lo cual se desplaza un puesto hacia abajo interanualmente. A pesar de que los depósitos a plazo de BI se incrementaron entre períodos, el movimiento de su posición dentro del sistema responde a crecimientos más agresivos de otros bancos pares.



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

Banco Internacional ocupa el séptimo puesto en el sistema por resultados (7.3%). Frente a mar-2018, existe en una disminución en su participación de 1.92pp. Tal reducción se explica principalmente por un fondeo más costoso, lo cual influyó en resultados interanuales levemente reducidos. Esto junto resultados incrementales de otras instituciones, generaron un desplazamiento de dos puestos para BI en el sistema.



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 81.5% 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 397 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 1.327 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 periodos.

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

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, manteniendo 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.

Al cierre del primer trimestre del 2019 se observa una generación positiva con una leve disminución frente al período anterior. Esto ubica los resultados levemente por debajo de las estimaciones para el trimestre. La contracción en la generación responde principalmente por un fondeo más costoso lo que reduce los márgenes.

Las captaciones con el público han mostrado un comportamiento con una mayor dirección a los depósitos a plazo, por lo cual los depósitos a la vista se reducen. Considerando el menor dinamismo de captaciones a la vista, el crecimiento de los activos productivos se ha sustentado en parte de un nivel más alto de obligaciones financieras. La evolución de las obligaciones con público serán parte fundamental para conservar la tendencia creciente de la estructura financiera y el cumplimiento de los objetivos planteados por la institución.

PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

Presentación de Cuentas

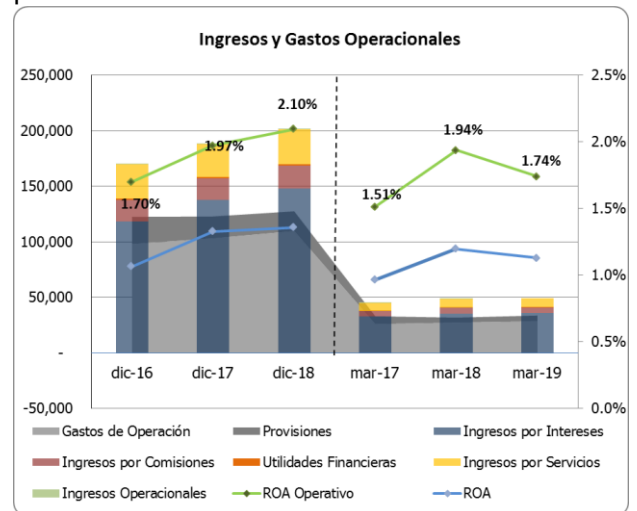
Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros auditados por Deloitte & Touche (D&T) para el año 2018, al igual que los estados financieros auditados por la firma KPMG para los períodos 2017, 2016 y 2015. Adicionalmente, la información proporcionada por la institución con corte a mar-2019.

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

La utilidad alcanzada por Banco Internacional a mar-2019 es de USD 10MM. En el trimestre existe una disminución del margen de interés neto con lo cual los resultados obtenidos son 3.8% menores (-USD 0.4MM) frente al mismo período durante el año anterior. Por su parte, los otros ingresos financieros netos e ingresos por servicios se mantiene estables interanualmente y permiten administrar el gasto de operaciones y gasto de provisiones en crecimiento.



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

Una estructura de fondeo con un incremento de depósitos a plazo y un mayor uso de las líneas de crédito con instituciones multilaterales y financieras del exterior, se ha reflejado en un costo financiero en aumento. A pesar de que los ingresos por intereses se incrementan en 12.4% en los últimos doce meses, durante el mismo rango de tiempo los intereses causados mostraron una variación de +34.6%. Esto derivó a que el margen de interés neto en su comparación interanual se reduzca en 6.3pp, alcanzando un indicador de 61.5% (mar-2018: 67.8%). Nominalmente, el margen de interés neto se mantiene en niveles similares interanuales sumando USD 35.9MM.

Los otros ingresos financieros netos, tales como comisiones y utilidades financieras, se mantuvieron estables entre períodos y aportan dentro de la estructura de ingresos del banco. A la fecha de corte, dichos ingresos representan el 11.6% del total de ingresos netos. 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 (MON) suma USD 15.5MM, con lo cual existe un decrecimiento de 8.4% frente a mar-2018. Un gasto de provisiones y un gasto de operaciones en aumento, influyen en la reducción del margen operacional neto. El gasto de provisiones varió en 13.6% entre períodos (+USD 0.6MM), ubicándose dentro de la estimación inicial de la institución. El aumento del gasto de provisiones se relaciona con un notable incremento de la cartera en riesgo durante el trimestre. Banco Internacional conserva saludables coberturas de provisiones sobre cartera en riesgo, lo cual puede llegar a flexibilizar el gasto de provisiones acorde a las necesidades de la institución.

El gasto de operación se incrementó alineado al crecimiento del negocio. Su variación interanual es de 4.5% (+USD 1.2MM) y viene dado en su mayoría por gasto de personal y otros gastos, tales como mantenimientos, licencias y transporte de valores. A la fecha de corte, BI dispone de un indicador de eficiencia (Gastos Operacionales sin Provisiones/ Ingresos Operativos Netos) de 58.2%, el cual se conserva dentro de los mejores del sistema, pero frente a mar-2018 el indicador se presiona en 2pp.

Los ingresos por servicios se mantienen relativamente estables entre períodos al sumar USD 7.6sMM (Δ interanual: +1.2%). Los ingresos por servicios vienen dados principalmente de ingresos por transferencias, consultas de saldos, avances de efectivo de tarjeta habientes y servicios de chequeras. A la fecha de análisis, estos ingresos aportan con el 15.4% del total de ingresos netos.

Los ingresos no operacionales, a pesar de que pueden no ser recurrentes, forman parte de la generación de utilidades. Se componen en su mayoría por la recuperación de activos financieros. Dentro de estos, se resaltan la reversión de provisiones y la recuperación de activos castigados, cuenta que crece interanualmente en USD 0.4MM. En conjunto los otros ingresos no operacionales suman USD 2.1MM, lo que equivale al 20.6% de la utilidad neta al final del trimestre.

Tomando en consideración lo mencionado, Banco Internacional los indicadores de rentabilidad sobre patrimonio y activos (ROE y ROA) son a mar-2019 de 11.8% y 1.1% respectivamente. Su comparación interanual muestra disminuciones en ambos indicadores (-1.7pp y -0.1pp), con lo cual a la fecha de corte el ROE se ubica cercano al del promedio del sistema (11.9%) y en el caso de ROA

se presenta un diferencial de 0.2pp (sistema: 1.3%).

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.

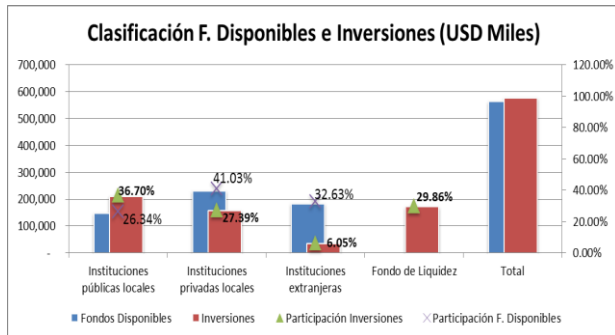
La principal función del área de Tesorería es administrar la liquidez del Banco y está autorizada para negociar con operaciones spot y forward, siempre que estén cubiertas con el Banco corresponsal, éstas son las únicas herramientas que podrían ser empleadas conforme a la política de riesgo vigente en 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 564.0MM)**

Con un comportamiento de captaciones con el público relativamente estable desde el período anterior, el uso de fondos disponibles ha aportado en parte del crecimiento de los activos productivos. A la fecha de corte, los fondos disponibles registran una disminución tanto trimestral como interanualmente, con variaciones de 9.2% (-USD 57MM) y 1.9% (-USD 10.8MM) respectivamente.



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

En comparación interanual, el decrecimiento más representativo se presenta en los depósitos en instituciones públicas. Estos se encuentran conformados de los depósitos para encaje en el Banco Central del Ecuador. Entre períodos, existe una disminución en el saldo registrado de 39.9% (-USD 98.8MM), con lo cual la representación de estos depósitos en el total de fondos disponibles es de 26.3% (USD 148.6MM). Tradicionalmente, los depósitos para encaje lideraban la estructura de fondos disponible, sin embargo se observa una tendencia en crecimiento de depósitos remunerados. Es importante mencionar que la reducción de los depósitos en sector público no ha afectado el cumplimiento normativo de encaje.

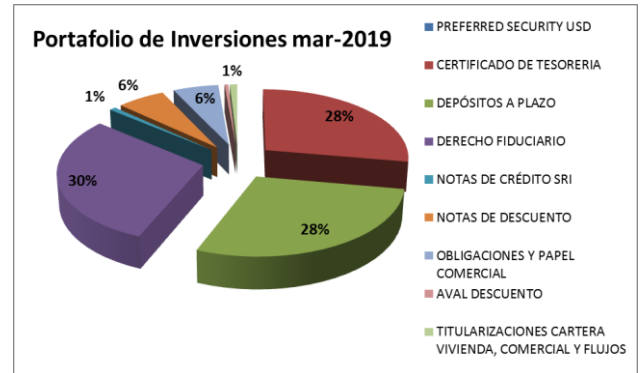
Por otro lado, los depósitos en instituciones privadas locales muestran un decrecimiento en el trimestre de 4.9% y suman un total de USD 231.4MM (incluye caja del banco y efectos de cobro inmediato). Frente a mar-2018, el saldo se incrementa en un 16.4%. Estos recursos se encuentran depositados en nueve 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 estructura de fondos disponibles se completa con los depósitos en instituciones del exterior. A la fecha de corte suman USD184MM (Δ interanual: +43.1%) y representan el 32.6%. Estos depósitos en

su mayoría (86.9%) 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 577.3MM)

El portafolio de inversiones es la segunda fuente de ingresos después de la cartera, la cual representa a la fecha de análisis el 15.7% del total de activos brutos. A mar-2019, el portafolio de inversiones registra un crecimiento de 7.4% (+USD 39.7MM), después de seguir una tendencia decreciente durante el período anterior. El crecimiento del portafolio provino en mayor medida en títulos que provienen del sector público local.



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

Los títulos provenientes del sector público local lideran la estructura del portafolio con una representación de 36.7% (USD 211.9MM). Estos títulos se conforman de notas de créditos del SRI, certificados de inversión de la CFN, y CETES del Ministerio de Finanzas, los últimos con representación individual del 28% del portafolio. Estos títulos son utilizados para requerimientos de encaje y cumplimiento de requerimientos normativos como el de las reservas mínimas de liquidez. Trimestralmente las inversiones en títulos del sector público aumentan en USD 43MM (Δ interanual: +12.6%).

Por otro lado, el portafolio de inversiones incorpora el 70% de los aportes del Fondo de Liquidez, el cual a mar-2019 suma USD 172.4MM y representa el 29.9% del portafolio. Este valor en conjunto con los títulos de sector público representan parte importante del portafolio con el 66.6% a la fecha de corte.

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



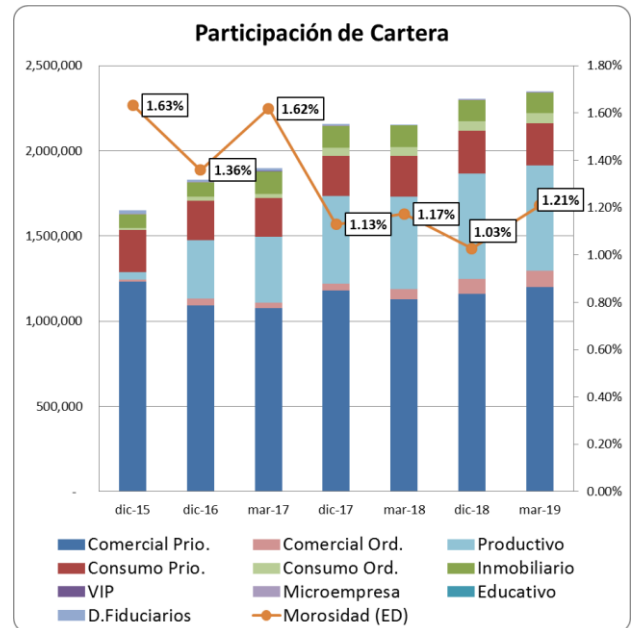
de procesos de titularización. En conjunto estas inversiones equivalen al 27.4% del portafolio y suman un total de USD 158.1MM. Estos títulos en un 88.3% cuentan con calificaciones de riesgo en escala nacional en AAA- o superior. Existe una inversión en un título de una titularización con calificación de riesgo de B+, pero su saldo es reducido y representa menos del 1% del total del portafolio.

El saldo de inversiones en títulos en el extranjero se reduce tanto trimestral como interanualmente, con variaciones de 47.4% (-USD 31.4MM) y 41.7% (-USD 25MM), respectivamente. A la fecha de corte, los títulos del exterior suman USD 34.9MM y se conforman de su mayoría de notas de descuento. Las inversiones en el extranjero cuentan con una calificación en grado de inversión. Se resalta que la totalidad del portafolio de BI se encuentra invertida en dólares, por lo no se presenta un riesgo por tipo de cambio.

En cuanto los plazos de vencimiento de los títulos, y sin considerar los recursos del Fondo de Liquidez, el 74% del portafolio tiene vencimientos hasta el cierre del 2019 y el 20.9% en el 2020. El diferencial (5.2%) tiene vencimientos hasta el 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 y generador de resultados de BI. Los esfuerzos de la institución se han enfocado en un crecimiento paulatino de la misma, buscando conservar los buenos niveles de calidad de cartera que ha presentado en los últimos periodos. A la fecha de corte, la cartera productiva suma USD 2,318.7MM, lo que equivale al 63.0% de los activos brutos. El crecimiento de la cartera productiva ha primado frente otros activos del banco, con lo cual frente a mar-2018 la cartera productiva se expande en USD 190.6MM (+9.0%). El saldo de cartera bruta se alinea a las estimaciones iniciales. Banco Internacional prevé conservar su crecimiento de cartera para el 2019, la cual está sujeta principalmente al dinamismo de las captaciones con público.



Fuente: SB y Banco Internacional. Elaboración: BWR

Banco Internacional es un banco especializado en el segmento corporativo, por lo cual la cartera comercial y productiva representa la mayor porción dentro del portafolio de créditos. A la fecha de análisis estas dos carteras equivalen el 81.5% (55.2% y 26.3%, respectivamente), sin mostrar variaciones interanuales en su representación. La estructura se complementa con la cartera de consumo (13.2%), cartera inmobiliaria (5.1%) y el diferencial (0.2%) corresponde a derechos fiduciarios y microcrédito.

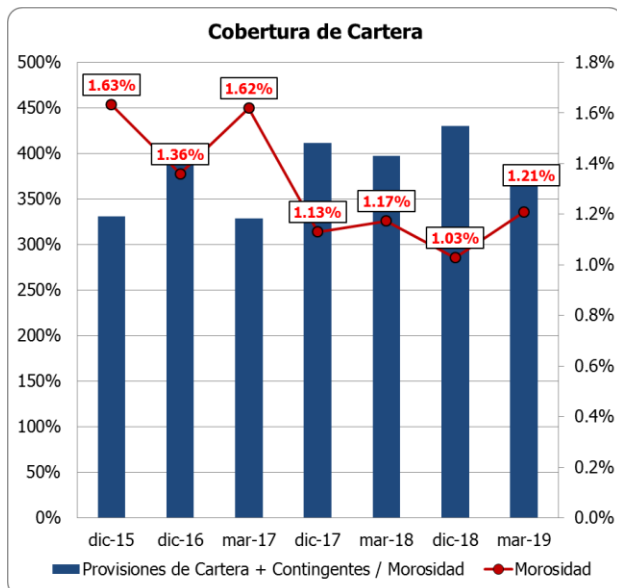
La cartera del banco se encuentra colocada geográficamente en 18 provincias, sin embargo la mayoría está en dos de estas. En conjunto la cartera colocada en Guayas (39.1%) y Pichincha (37.6%) representan el 76.7% del total de la cartera. A estas les sigue las carteras colocadas en Azuay y Manabí con el 5.9% y 5.4%, respectivamente. La diferencia se encuentra distribuida en 14 provincias, de las cuales ninguna de ellas representa más del 3% de la cartera bruta.

Observando la clasificación de la cartera y contingentes se evidencia que las categorías A y B representan el 98.4% del total (81.9% y 16.5%, respectivamente). Por su parte, en conjunto de carteras más propensas a deteriorares (CDE), equivale a mar-2019 el 1.6%. Frente al mismo período del año anterior, se existe una disminución de 0.7pp en la representación de dicha cartera, lo que representa una disminución de USD 19.7MM interanual. El efecto también se observa en la relación de la cartera CDE con la cartera en riesgo, la cual pasa de 2.5 veces a 1.6 veces.

La especialización del banco tiende a generar niveles más altos de concentraciones, tanto

depósitos como en deudores, frente a bancos con enfoques universales. Durante los últimos 12 meses, la representación de los 25 mayores deudores frente a cartera bruta y contingentes se ha ubicado cercana al 21%, con un indicador a mar-2019 de 21.7% (Δ interanual: +0.4pp). La institución trabaja constantemente en administrar una cartera más atomizada. En los últimos tres años se ha visto un decrecimiento paulatino en la concentración de deudores. En relación al patrimonio los 25 mayores deudores equivalen 1.75 veces el mismo (mar-2018: 1.80 veces). Los niveles elevados de concentración frente a otros bancos, se mitigan en parte por la alta calidad crediticia de los clientes y la diversificación por sectores y grupos económicos.

La cartera en riesgo se incrementa en el trimestre (+20%/USD 4.7MM), alcanzando un saldo de USD 28.4MM y ubicándose sobre su comparación interanual por USD 3.1MM (mar-2018: 25.3MM). El comportamiento trimestral de la cartera en riesgo se asemeja al presente en el promedio del sistema (+19.2%). Considerando un fuerte crecimiento en la colocación de créditos en el año anterior, la maduración de estas carteras se empieza a evidenciar. El crecimiento de la cartera en riesgo de BI en el trimestre se presenta principalmente en el segmento de comercial prioritario y consumo prioritario, lo cuales en conjunto aportaron con el 76.2% de la nueva morosidad.



Fuente: SB y Banco Internacional. Elaboración: BWR

Al contar con un saldo de cartera en riesgo mayor, el indicador de morosidad varía en 0.18pp en el trimestre, ubicándolo a la fecha de corte en 1.21%. Interanualmente la variación es más reducida, considerando un indicador a mar-2018 de 1.17%. El indicador de morosidad conserva una buena comparación frente al promedio del sistema (3.1%)

y bancos pares. Al incluir, la cartera reestructurada en el indicador, se observa que la morosidad sube hasta 1.71%, lo que la ubica levemente sobre el valor registrado durante el período anterior (1.65%). Se resalta que a pesar de que la morosidad se incrementa, el nivel de castigo de cartera no se ha incrementado con lo cual registra un indicador de castigos ante el promedio de cartera bruta es de 0.44% frente al 0.69% de mar-2018.

Las coberturas de cartera con provisiones son una de las principales fortalezas de BI. El saldo de provisiones es superior tanto trimestral como interanualmente, sin embargo el notable crecimiento de la cartera en riesgo a mar-2019 se reflejó en una disminución de la cobertura (Δ trim: -66.8pp; Δ interanual: -33.8pp). A pesar de esto, a la fecha de corte la cobertura es de 3.63 veces, lo cual la compara favorablemente frente al promedio del sistema (2.18 veces) y bancos pares. Al agregar la cartera reestructura, la cobertura se ubica en 2.58 veces; el sistema registra un indicador de 1.66 veces.

Contingentes

Las cuentas contingentes tienen una representación importante frente a los activos del Banco. Durante el período anterior, estas cuentas se siguieron una tendencia decreciente, la cual cambia a mar-2019 con un crecimiento trimestral de 3.9% (+USD 28.5MM). Las cuentas contingentes suman USD 757.7MM y equivalen al 20.6% de los activos brutos. Interanualmente las cuentas contingentes disminuyen en USD 75.5MM, variación que se presenta principalmente por una reducción de fianzas y garantías, al igual que cartas de crédito. La exposición del banco a los instrumentos de comercio exterior (cartas de crédito) está medida por cupos previamente establecidos por la Administración y su cumplimiento por la Unidad de Riesgo.

Por otro lado, los créditos aprobados no desembolsados han conservado un saldo relativamente estable durante los últimos trimestres con leves variaciones. A mar-2019 suman USD 380.2MM y corresponden en su mayoría a 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 cuentas acreedoras, y estas se componen de: créditos aprobados no desembolsados (50.2%), fianzas y garantías (26.7%), cartas de crédito (15.1%), avales (5.8%) y venta a futuro en moneda extranjera (1.1%).



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. Los reportes de riesgo de mercado y liquidez a mar-2019 indican que la sensibilidad del margen financiero por los movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas menores a un año, están en 0.65% de patrimonio técnico (PT). Por su parte, la posición en riesgo en referencia al valor patrimonial es de +/- 1.51% del PT. Ambas posiciones serían cubiertas en su totalidad por el patrimonio técnico constituido (USD 327.8MM).

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. 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 con el fin de cumplir los límites internos.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Los depósitos dentro del sistema han seguido una tendencia creciente mostrando en el último trimestre un comportamiento dirigido a depósitos a plazo, y registrando reducciones en depósitos a la vista. A la fecha de corte, Banco Internacional registra un comportamiento similar con depósitos a la vista que se contraen y se compensan en parte por captaciones a plazo. Esto mejora el calce del balance entre activos y pasivos, pero se efecto se refleja en resultados. Con un nivel de captaciones con el público relativamente estable desde el período anterior, y sin mostrar una tendencia definida, el crecimiento de los activos del banco fue sustentado en parte por un mayor uso de las líneas de crédito con instituciones financieras.

La estructura de fondeo de Banco Internacional es liderada por sus obligaciones con público, las cuales a mar-2019 suman USD 2,856.8MM y presentan una leve reducción interanual de 0.4% (-USD 10.2MM). Internamente las obligaciones con el público se constituyen en 60.7% por depósitos a la vista. Estos se redujeron en 3.0% (-USD 53.4MM) en los últimos doce meses. Por otro lado, los depósitos a plazo incrementaron su saldo en USD 47.7MM (Δ interanual: +4.8%), con lo cual llegan a representar el 36.3% del total de depósitos. A la fecha de análisis, existen USD 85.4MM en depósitos restringidos y en garantía que completan (3%) la estructura de captaciones con el público.

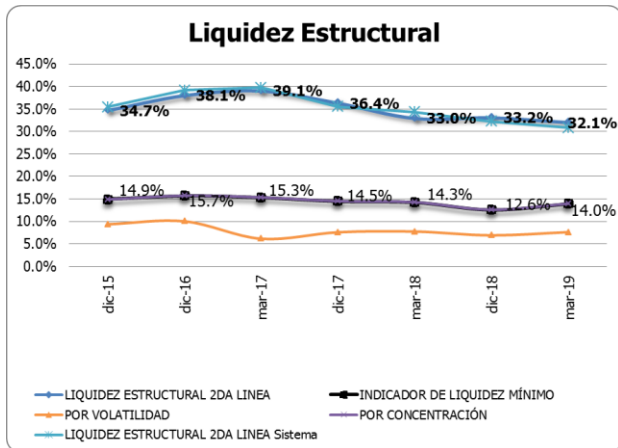
Banco Internacional al ser un banco especializado tiende a disponer niveles más altos de

concentración en sus depositantes frente a bancos universales. Durante el 2018, la institución supo reducir gradualmente la representación de sus 25 mayores depositantes frente el total de obligaciones con el público. Al primer trimestre del 2019, se presenta un quiebre a tal tendencia con un crecimiento en la representación de los 25 mayores depositantes de 1pp frente dic-2018, alcanzando un indicador de 18.7%. A pesar de este incremento, interanualmente el nivel de concentración en deudores se mantiene en una mejor posición por 0.9pp (mar-2018: 19.6%).

En el trimestre también se presenta un crecimiento en la relación entre los 25 mayores depositantes y activos líquidos al registrar un indicador de 74% (dic-2018: 66.3%). Un indicador más elevado se obtuvo por dos efectos, el primero por un crecimiento de los mayores depositantes, y el segundo por una disminución de activos líquidos. Estos últimos se redujeron trimestralmente en USD 47.8MM, con lo cual su saldo es similar al registrado a mar-2018. La disminución de activos líquidos provino principalmente por menores fondos disponibles improductivos direccionados en el crecimiento de activos productivos. Al ajustar los depositantes con vencimientos hasta 90 días de plazo, el indicador es de 53.2%. Existe una notable reducción interanual en el indicador (Δ : -16.1pp), la misma que evidencia el comportamiento inclinado hacia depósitos con mayores plazos.

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.

Las obligaciones financieras complementan la estructura de fondeo de la institución. Estas han mostrado paulatinos crecimientos en los últimos trimestres hasta alcanzar a la fecha de corte un monto de USD 242.7MM (Δ interanual: +66.3%). Las obligaciones financieras se componen principalmente de créditos otorgados por instituciones financieras del exterior (52.5%) y por créditos de organismos multilaterales (47.5%). El 35.5% de las obligaciones vence en el corto plazo. El diferencial (64.5%) tiene vencimientos con mayor plazo, siendo ninguno de estos superior a los cuatro años. El presupuesto contempla que el saldo actual se reduzca hasta el cierre del año, sin embargo este dependerá del dinamismo de las captaciones con público.



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

En base a las estrategias de la institución priorizando el crecimiento de sus activos productivos junto con la relativa estabilidad de las captaciones y menores activos líquidos, los indicadores de liquidez estructural conservan una tendencia decreciente. En comparación con mar-2018, la liquidez estructural de segunda línea se reduce en 0.9pp. Por su parte, el requerimiento también se reduce pero en menor proporción (-0.3pp). Consecuentemente, la cobertura disminuye, pero su efecto es mínimo (-1.5pp), con lo cual conserva un buen nivel de 2.3 veces su requerimiento a mar-2019.

El análisis de brechas de liquidez a mar-2019 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 722.5MM) llegarían a cubrir el máximo descalce acumulado de flujo en 1.5 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. 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.

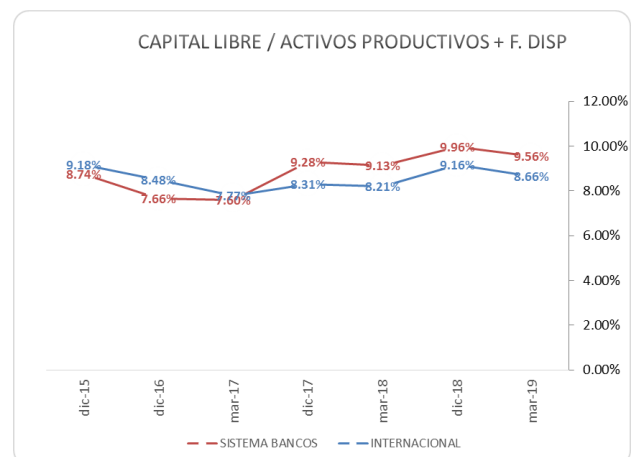
Por otro lado, el Banco cuenta con un programa especializado en alertar movimientos inusuales

relacionados con la prevención de lavado de activos y manuales donde se tipifican las políticas para controlar este riesgo.

A mar-2019 las pérdidas operativas acumuladas netas son USD 17.5M, lo que equivale a un reducción de 67% frente al registrado en el primer trimestre del 2018. Las pérdidas operativas se componen principalmente de errores humanos (33.4%), diseño inapropiado de procesos (24.7%), actos delictivos (17.6%), y políticas y/o procedimientos inadecuados (12.8%). En base a su tipología, se evidencia que el 35.1% corresponde a deficiencias en procesos, 25.9% a prácticas laborales, 20.3% errores en prácticas con clientes, 17.6% daños activos fijos y 1% a fallas de tecnología de la información.

Suficiencia de Capital

Acumulación de resultados expande el saldo del patrimonio, el mismo que se fortalece paulatinamente con la capitalización de utilidades. A mar-2019, el patrimonio suma USD 338.2MM (Δ interanual: +9.8%). Este se compone de 70.3% de capital social, 20.7% de reservas, 6.1% de superávit por valuaciones, y 3% de resultados. A la fecha de corte, se realizaron dos movimientos dentro del patrimonio correspondiente a las utilidades del ejercicio 2018: el primero correspondiente al registro la reserva especial para futuras capitalizaciones por un monto de USD 27MM; el segundo fue el reparto de utilidades por USD 17.4MM, que equivalen al 40% de la utilidad neta después de la reserva legal. Con la capitalización de utilidades, el capital social ascendería a USD 264.6MM.



Fuente: Estados Financieros BI. Elaboración: BWR.

El indicador de solvencia normativo (PTC/APPR), cumple y supera su requerimiento al ser 11.23% a mar-2019. Interanualmente el indicador se mantiene en niveles similares (Δ: +0.03pp), y conserva su posición tradicional sobre el 11%. El patrimonio técnico se encuentra constituido en



93.87% por capital primario. Frente al promedio del sistema, el indicador dispone de una brecha de 2.13pp, la cual se incrementa ante mar-2018 (1.95pp)

El capital libre de la institución se ha incrementado paulatinamente alineado al crecimiento del patrimonio, con lo cual en los últimos doce meses crece en USD 28.5MM (+10.3%). En relación con sus activos productivos, existe una mejora de 0.5pp en el indicador, con lo cual a la fecha de análisis el banco dispone de una capacidad de deterioro de sus activos productivos de hasta 8.7%. Se resalta que en el trimestre existe una contracción en el indicador (-0.5pp) en base a una disminución de los fondos disponibles. Frente al promedio del sistema (9.6%), el indicador conserva una brecha de 0.9pp presente desde los dos últimos períodos.

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-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1,981,060	161,396	227,388	221,833	217,134	241,141	307,735
Inversiones Brutas	6,494,202	606,987	606,584	560,605	568,310	537,638	577,311
Cartera Productiva Bruta	26,729,245	2,132,426	2,128,048	2,189,071	2,276,518	2,278,250	2,318,689
Otros Activos Productivos Brutos	1,410,266	74,950	75,872	74,407	76,494	74,984	76,757
Total Activos Productivos	36,614,773	2,975,758	3,037,891	3,045,916	3,138,457	3,132,014	3,280,492
Fondos Disponibles Improductivos	3,767,680	556,705	347,399	358,723	245,412	379,861	256,293
Cartera en Riesgo		24,364	25,259	25,968	27,375	23,658	28,400
Activo Fijo	854,505	42,150	41,416	40,721	40,700	40,525	39,769
Otros Activos Improductivos	1,323,534	59,686	70,084	62,865	73,600	68,590	75,871
Total Provisiones	(2,140,940)	(100,250)	(98,786)	(99,207)	(101,256)	(100,170)	(103,086)
Total Activos Improductivos	6,645,684	682,904	484,158	488,278	387,086	512,633	400,332
TOTAL ACTIVOS	41,119,517	3,558,412	3,423,263	3,434,987	3,424,287	3,544,477	3,577,739
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	31,463,903	3,013,199	2,866,985	2,860,483	2,830,011	2,877,239	2,856,801
Depósitos a la Vista	19,132,577	1,926,527	1,786,310	1,783,797	1,707,762	1,788,888	1,732,900
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	10,908,170	996,396	990,673	984,215	1,036,347	1,003,325	1,038,397
Depósitos en Garantía	1,155	85	85	86	86	86	86
Depósitos Restringidos	1,422,000	90,190	89,917	92,386	85,816	84,941	85,418
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	221,148	2,774	5,607	6,577	3,329	5,858	4,462
Aceptaciones en Circulación	41,886	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,329,453	131,500	146,000	144,783	143,950	204,072	242,739
Valores en Circulación	1,004	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	325,426	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,985,652	91,298	88,605	93,115	103,692	102,871	126,183
Provisiones para Contingentes	105,281	6,505	8,132	9,375	9,501	8,861	9,321
TOTAL PASIVO	36,473,754	3,245,276	3,115,329	3,114,334	3,090,482	3,198,900	3,239,506
TOTAL PATRIMONIO	4,645,764	313,136	307,935	320,653	333,804	345,577	338,233
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	41,119,517	3,558,412	3,423,263	3,434,987	3,424,287	3,544,477	3,577,739
CONTINGENTES	11,922,645	792,339	833,219	845,312	806,876	729,182	757,694
RESULTADOS							
Intereses Ganados	798,088	199,842	51,926	105,906	161,693	219,644	58,342
Intereses Pagados	228,276	62,032	16,702	33,300	51,542	71,493	22,478
Intereses Netos	569,812	137,810	35,224	72,606	110,152	148,151	35,864
Otros Ingresos Financieros Netos	84,171	20,481	5,688	11,406	16,914	22,060	5,763
Margen Bruto Financiero (IO)	653,982	158,291	40,912	84,012	127,065	170,211	41,627
Ingresos por Servicios (IO)	171,006	30,001	7,548	15,211	23,081	31,097	7,637
Otros Ingresos Operacionales (IO)	36,475	517	296	493	741	841	253
Gastos de Operacion (Goperac)	512,305	103,263	27,367	54,217	81,009	109,863	28,600
Otras Perdidas Operacionales	18,006	200	15	92	139	181	352
Margen Operacional antes de Provisiones	331,152	85,346	21,374	45,406	69,740	92,106	20,566
Provisiones (Goperac)	163,122	19,678	4,466	8,950	13,407	17,684	5,074
Margen Operacional Neto	168,030	65,667	16,907	36,457	56,333	74,422	15,492
Otros Ingresos	76,652	6,294	1,948	3,816	5,175	6,544	2,064
Otros Gastos y Perdidas	20,068	6,428	2,240	3,842	4,607	5,982	1,484
Impuestos y Participacion de Empleados	86,995	21,314	6,172	13,266	20,540	26,734	6,028
RESULTADOS DEL EJERCICIO	137,619	44,220	10,443	23,165	36,361	48,250	10,044

INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	40,382,453	3,532,463	3,385,290	3,404,639	3,383,868	3,511,875	3,536,785
Cartera Bruta total	27,583,750	2,156,790	2,153,307	2,215,039	2,303,893	2,301,909	2,347,089
Cartera Vencida	271,168	9,651	8,714	11,945	13,069	11,244	13,348
Cartera en Riesgo	854,505	24,364	25,259	25,968	27,375	23,658	28,400
Cartera C+D+E	1,275,455	68,720	64,058	59,726	52,494	43,965	44,376
Provisiones para Cartera	(1,761,410)	(93,689)	(92,204)	(92,456)	(94,173)	(92,930)	(93,906)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.6%	81.3%	86.3%	86.2%	89.0%	85.9%	89.1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	136.9%	101.2%	108.5%	108.3%	112.5%	108.5%	112.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.0%	0.4%	0.4%	0.5%	0.6%	0.5%	0.6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.10%	1.13%	1.17%	1.17%	1.19%	1.03%	1.21%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.1%	1.6%	1.6%	1.7%	1.7%	1.5%	1.7%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.6%	2.7%	2.5%	2.2%	1.9%	1.7%	1.6%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	218.5%	411.2%	397.2%	392.1%	378.7%	430.3%	363.5%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	166.2%	290.9%	282.6%	272.2%	264.9%	286.2%	257.4%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	146.4%	145.8%	156.6%	170.5%	197.5%	231.5%	232.6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.4%	4.3%	4.3%	4.2%	4.1%	4.0%	4.0%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		143.9%	152.2%	165.4%	188.3%	215.9%	208.9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	22.0%	21.3%	21.0%	21.0%	21.3%	21.7%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	181.6%	180.7%	176.1%	171.6%	163.6%	174.6%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4.6%	4.9%	3.4%	3.4%	3.2%	3.2%	2.1%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	17.1%	16.1%	4.4%	11.2%	16.0%	20.0%	7.8%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	1.0%	19.0%	18.4%	14.5%	12.7%	16.1%	12.4%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.0%	0.8%	0.7%	0.6%	0.5%	0.6%	0.4%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13.36%	11.85%	11.20%	11.44%	11.27%	11.72%	11.23%
TIER I / APPR	11.92%	9.12%	9.95%	9.90%	9.50%	9.65%	10.54%
PTC / Activos y Contingentes	8.53%	7.36%	7.29%	7.44%	7.73%	7.84%	7.56%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.71%	13.16%	13.35%	12.78%	12.44%	12.10%	12.13%
Capital libre (USD M)**	3,842,483	293,515	277,917	299,505	302,711	321,659	306,425
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.56%	8.31%	8.21%	8.80%	8.95%	9.16%	8.66%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.18%	69.93%	67.02%	69.81%	68.12%	70.78%	68.02%
TIER I / Patrimonio Técnico	89.20%	77.02%	88.91%	86.58%	84.30%	82.36%	93.87%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.32%	9.40%	8.82%	9.17%	9.56%	9.73%	9.50%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.83%	7.41%	7.90%	7.89%	7.90%	7.77%	8.64%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	643	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	843,457	188,609	48,741	99,623	150,749	201,969	49,165
Result. antes de impuest. y particip. trab.	224,615	65,533	16,615	36,431	56,901	74,984	16,072
Margen de Interés Neto	71.40%	68.96%	67.84%	68.56%	68.12%	67.45%	61.47%
ROE	11.89%	14.73%	13.45%	14.62%	14.99%	14.65%	11.75%
ROE Operativo	14.52%	21.88%	21.78%	23.01%	23.22%	22.60%	18.12%
ROA	1.34%	1.33%	1.20%	1.32%	1.39%	1.36%	1.13%
ROA Operativo	1.64%	1.97%	1.94%	2.09%	2.15%	2.10%	1.74%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.63%	72.71%	72.03%	72.64%	72.82%	73.01%	72.58%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.34%	4.94%	4.67%	4.81%	4.79%	4.83%	4.45%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.26%	5.71%	5.44%	5.58%	5.54%	5.57%	5.19%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.26%	23.06%	20.90%	19.71%	19.22%	19.20%	24.67%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80.08%	65.18%	65.31%	63.41%	62.63%	63.15%	68.49%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60.74%	54.75%	56.15%	54.42%	53.74%	54.40%	58.17%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.58%	3.69%	3.65%	3.61%	3.61%	3.59%	3.78%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	5,748,741	718,100	574,787	580,557	462,546	621,002	564,028
Activos Líquidos (BWR)	7,677,521	862,904	718,629	698,433	612,679	770,216	722,461
25 Mayores Depositantes	0.00%	618,580	561,254	550,616	506,798	510,896	534,499
100 Mayores Depositantes	0.00%	1,084,822	992,596	972,861	924,484	924,137	967,594
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.40%	32.85%	29.59%	28.31%	25.79%	31.59%	30.14%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.82%	36.39%	33.01%	32.54%	29.53%	33.16%	32.09%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	14.49%	14.26%	13.28%	13.77%	12.58%	13.95%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	2.51	2.32	2.45	2.14	2.64	2.30
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	50.97%	57.81%	67.15%	66.00%	52.63%	65.18%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.40%	32.85%	29.59%	28.31%	25.74%	31.53%	30.08%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22.77%	27.34%	23.67%	23.53%	19.43%	25.42%	23.49%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	20.53%	19.58%	19.25%	17.91%	17.76%	18.71%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	71.69%	78.10%	78.84%	82.72%	66.33%	73.98%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos		65.34%	69.30%	71.85%	74.63%	61.25%	53.22%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.05%	-0.31%	0.25%	0.49%	0.44%	0.63%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.11%	-2.48%	-2.34%	-2.24%	-1.77%	-1.46%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprsd 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 financiero 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.