

Ecuador  
Calificación Global

Banco Internacional S.A.

## Calificación

dic-18	mar-19	jun-19
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 millones USD	dic-18	mar-19	jun-19
Activos	3,544	3,578	3,449
Patrimonio	346	338	352
Resultados	48.3	10.0	23.5
ROE (%)	14.65%	11.75%	13.46%
ROA (%)	1.36%	1.13%	1.34%

**Contacto:** Patricio Baus  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

**Analista:** José Solís Aparicio  
[jsolis@bwratings.com](mailto:jsolis@bwratings.com)

**Directora de Instituciones Financieras:** Patricia Pinto  
[ppinto@bwratings.com](mailto: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.

**Niveles de rentabilidad adecuados.** Durante el segundo trimestre del 2019, los beneficios netos del Banco presentan un leve crecimiento interanual (1.3%), que contrasta con el registrado por el promedio de bancos (16%), durante el mismo periodo de análisis. El margen interés se ha visto contraído por un mayor costo de fondeo, sin embargo se resalta una estabilidad de sus ingresos por servicios y otros ingresos financieros netos. El gasto de provisiones y el gasto de operación muestran incrementos interanuales.

**Calidad saludable y controlada de cartera.** El desempeño de la cartera bruta de BI es positivo y creciente, pese a la contracción en el volumen de depósitos durante el trimestre. El portafolio de créditos contabilizó USD 2.367 MM y registró un crecimiento interanual (6.9%). Por su parte, los niveles de morosidad y cobertura para la cartera problemática mejoran en relación a mar-2019. Con ello, la institución prevé conservar su crecimiento de cartera durante el 2019, sujeta principalmente al dinamismo de las captaciones con el público.

**Indicadores de liquidez acordes a su apetito de riesgo.** 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 estable.** 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 desde dic-2016. 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.



## AMBIENTE OPERATIVO

### Entorno Económico y Riesgo Sistémico

El entorno económico público y privado está atento a las decisiones que el gobierno tiene pendiente para cumplir con las siguientes revisiones del FMI. Hasta el momento, el país logró pasar las dos primeras revisiones, lo que resultó en un desembolso de aproximadamente USD 900 millones. Adicionalmente, el Gobierno Central recibió USD 1.230 millones de desembolsos entre marzo y julio del 2019 de otros organismos multilaterales, 380 millones de Petrotailandia y en septiembre se realizó otra colocación de bonos por USD 2.000 millones.

Hasta el momento las decisiones tomadas son las de menor riesgo político. Quedan pendientes las reformas más complicadas para un gobierno con popularidad decreciente. El resultado es un entorno dudoso de tomar decisiones y una economía con desempeño tibio. El PIB no petrolero crece 0.7% año a año en el primer trimestre del año y 0.6% con respecto al trimestre anterior, empujado por las exportaciones de camarón. El segundo trimestre del año se espera un crecimiento similar al del primer trimestre.

El acuerdo con el FMI exige equilibrio fiscal, como primer pilar. Los esfuerzos del gobierno hasta aquí se han concentrado en la reducción del gasto de capital y no en la reducción del gasto corriente, lo que ha sido más fácil políticamente. Sin embargo, para las siguientes revisiones el gobierno tendrá que enfocarse además en la reestructuración de los ingresos. Esto implica una reforma tributaria que se supone será enviada al Legislativo en octubre. Todavía no se sabe cuál será el contenido de la reforma. Dada la complicada situación política que enfrenta Moreno en la Asamblea, no existen garantías de que cualquiera que sea la propuesta tenga los votos suficientes y hasta es probable que una Asamblea indecisa deje pasar las reformas por el ministerio de la ley.

Hasta el 2021, el acuerdo con el FMI establece aumentar el balance no petrolero a un 5% del PIB, alcanzar un superávit del SPNF de 2.9% del PIB para 2021 (y cerrar el 2019 con 0.3% del PIB) y una ratio deuda pública PIB de no más de 40% hasta 2022. A julio de 2019, último dato disponible, este índice se encuentra en 52%. Las reservas internacionales deben aumentar a 5.000 millones para ayudar en la sostenibilidad de la dolarización.

Aunque los desembolsos de multilaterales permitieron un aumento en las reservas, a julio de 2019 se observa una pequeña tendencia a la baja, situándose en 3.800 millones. Surge la incertidumbre de si en el actual escenario político, social y económico (precios del petróleo más bajos, economía global suavizándose, guerra comercial entre China y EE. UU., etc.), el gobierno de Moreno tendría la capacidad de implementar las políticas fiscales que se requieren.

Para apuntalar la dolarización, el segundo pilar del acuerdo, se debe mejorar la competitividad. Parte vital del éxito de este pilar es la reforma laboral que debió haberse enviado a la Asamblea Nacional en mayo y no se hizo, mientras que continúa la incertidumbre acerca del contenido de esta reforma.

Para incentivar al sector productivo, una opción es reducir aranceles e impuestos como el impuesto a la salida de divisas (ISD), sin embargo, esto se contrapone con el objetivo de mayor recaudación tributaria que auparía el primer pilar. Agilizar trámites es otra opción en la que se supone estaría trabajando el gobierno.

Reducir el peso de las exportaciones petroleras en el total de exportaciones también es un requerimiento del Fondo. Entre enero y julio de 2019, la balanza comercial no petrolera reportó un déficit de USD 2.500 millones, casi igual al mismo período del año anterior. Cabe recalcar, sin embargo, que las exportaciones no petroleras crecieron más rápido que las exportaciones petroleras, apuntaladas por el camarón que reportó el crecimiento más alto (17% año a año) en este período. Esto resalta la preocupación del gobierno y los empresarios ante la prohibición de China de importar camarón de cinco de las principales exportadoras ecuatorianas (al momento de escribir este reporte, a una de ellas ya se le había levantado la sanción). China representa el principal mercado de este producto a nivel mundial, a donde se destinan aproximadamente el 45% de las exportaciones totales.

Por su lado, las exportaciones petroleras crecieron 3% en los siete primeros meses de 2019, impulsadas por mayor producción en comparación con el año anterior. Los precios del crudo se han mantenido fluctuantes y con tendencia a la baja.

Se espera que las políticas pro-mercado que el gobierno adopte como consecuencia del acuerdo del FMI ayuden a incentivar la inversión extranjera directa. Sin embargo, no se anticipa que estas alcancen a representar más del 1.5% del PIB y estarán enfocadas en el sector petrolero y minero.



Lo impopular de las medidas de austeridad que tiene que tomar el gobierno para garantizar la sostenibilidad del acuerdo con el FMI podría resultar en un ambiente de inestabilidad social en el corto y mediano plazo, lo que pone en riesgo el cumplimiento de las metas cuantitativas. Sin embargo, la popularidad de la dolarización como sistema económico servirá como un caballo de batalla para continuar con el programa del Fondo. Una mayor liquidez en el sistema como resultado de mayor financiamiento externo público y privado en el último trimestre del año servirá para dinamizar la economía, aunque no sustancialmente, pues el entorno macroeconómico seguirá a la espera de las reformas que realice el gobierno sin demostrar mayor energía hasta que el panorama se aclare.

#### **Desempeño del Sistema Financiero (Bancos Privados)**

El crecimiento de la cartera que venía desacelerándose hasta el primer trimestre del año, recuperó su ímpetu en el segundo trimestre. Este cambio es reflejo de la mayor liquidez a la que han sido sujetos los bancos privados después de la firma del acuerdo con el FMI. Hasta agosto se sigue observando una tendencia creciente de la cartera.

Las captaciones del público crecieron 4% anual en junio de 2019. El crecimiento acumulado alcanzó 1.1% y el trimestral 0.5%. Sin embargo, aunque se observa que la tendencia creciente se mantiene hasta agosto, el crecimiento no es suficiente para financiar el crecimiento de la cartera; lo cual se ha solventado con el crecimiento de deuda externa y reducción de la liquidez.

Entre marzo-2019 y agosto-2019, las obligaciones financieras del sistema crecieron en casi USD 500 millones (USD 750 millones entre jun-18 y jun-19), e incrementaron su representación en el total del pasivo en un punto porcentual.

El importante crecimiento de la cartera de los bancos desde el segundo semestre del 2016, no se refleja en el saldo de la cartera en riesgo que aumenta en menor proporción. Esto obedece en parte a los significativos castigos que han realizado los bancos desde el segundo semestre del 2016 pero particularmente en el 2017. Se observa una ligera disminución de los indicadores de morosidad de todos los segmentos en el segundo trimestre de este año, lo cual se mantiene hasta agosto de 2019.

La cobertura de la cartera en riesgo con provisiones tiende a contraerse desde el año anterior, aunque el gasto de provisiones que realizan los bancos en el primer semestre del 2019 aumenta en términos absolutos, pero no en relación con los ingresos. Parte de las provisiones son absorbidas por los castigos realizados influyendo en los indicadores de cobertura y en los saldos de la cartera en riesgo.

En todo caso los resultados de la gestión de los bancos han permitido absorber el deterioro de la cartera durante los últimos años y mantener indicadores de morosidad y cobertura con provisiones razonables.

Los resultados netos del sistema crecen 16% entre junio de 2018 y junio de 2019. El ROA y el ROE mejoran en el segundo trimestre, pasando de 1.34% y 11.89% en marzo a 1.43% y 12.63% en junio de 2019.

A partir del segundo semestre del 2018, se observa presión en el margen de interés, esto resulta de la competencia de los bancos por captar depósitos, lo cual incrementa la tasa pasiva, de una variación en la estructura de las captaciones hacia depósitos a plazo y de la mayor participación de la deuda financiera externa en el fondeo de los bancos. Se esperaría que el costo de fondeo se relaje en el último trimestre del año, en la medida en que la liquidez aumente y las tasas referenciales de los Estados Unidos disminuyan.

En el segundo trimestre, el MON (margen operacional neto) aumenta en 13% con respecto al año anterior y se esperaría que siga la tendencia hasta el tercer trimestre. El crecimiento del MON se sustenta en el crecimiento de la cartera y los servicios relacionados, en gastos operativos controlados y en menores provisiones para activos de riesgo frente a los ingresos.

La recuperación de activos castigados y la reversión de provisiones que se registran como ingresos no operacionales (recuperación de activos financieros), siguen participando de manera importante en los resultados de los bancos, estos rubros representan a jun-2019 el 50% de los resultados del sistema; continúan en aumento en el segundo trimestre con 16% y 40% de aumento en el año respectivamente. Hasta agosto de 2019, estos ingresos habían casi igualado la cifra a diciembre de 2018. La mayor parte de la recuperación de activos financieros viene de recuperación de activos castigados, lo que evidencia una fuerte gestión de cobranza.



La liquidez estructural de los bancos ha ido reduciéndose debido al uso de excedentes en activos productivos; los indicadores de liquidez estructural se mantienen en niveles holgados y los bancos calificados por BWR no muestran posiciones de liquidez en riesgo.

Los indicadores de capitalización del sistema tienden a fortalecerse frente a jun-2018 pero se mantienen en los niveles de dic-2019. El fortalecimiento de la capitalización proviene principalmente de los resultados de la gestión operativa de los bancos, parte de los cuales ha absorbido los castigos de activos incobrables a través de provisiones y parte de los cuales se ha mantenido dentro del patrimonio de los bancos luego de reparto de dividendos.

La nueva situación de liquidez que los bancos están experimentando en el segundo semestre del año como resultado principalmente de mayor acceso al crédito exterior, seguirán ayudando a la capacidad del banco a generar activos productivos. Sin embargo, debe tomarse en cuenta que la situación del entorno macroeconómico podría deteriorarse en el corto plazo como resultado de las medidas fiscales y laborales que se esperan del gobierno en el último trimestre del año. Esto podría aumentar la morosidad de la cartera, aunque se anticipa que la situación de los bancos se mantenga estable.

Fuente: Análisis Semanal, Superintendencia de Bancos, BCE, The Economist Intelligence Unit, El Comercio, El Universo, La Nación; Elaborado: BWR.

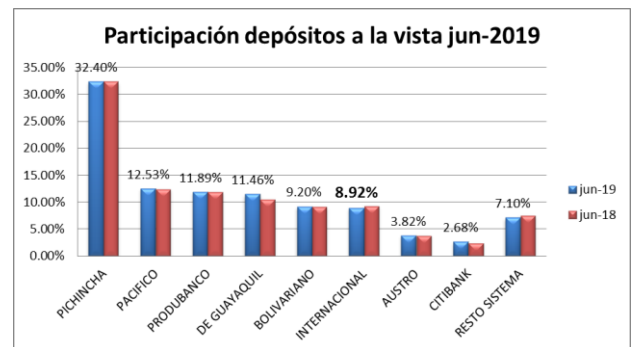
Para información detallada favor dirigirse a la sección "NOTICIAS" en la página [www.bankwatchratings.com](http://www.bankwatchratings.com)

## PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

### Posicionamiento e Imagen

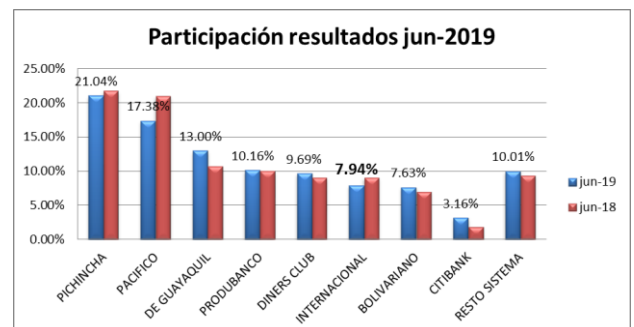
Banco Internacional S.A. es una institución bancaria privada clasificada como mediana según la Superintendencia de Bancos (SB), con una trayectoria de más de 45 años, y un enfoque hacia el segmento corporativo y empresarial.

Banco Internacional es una de las cinco instituciones más grandes dentro del sistema de bancos por sus activos. A jun-2019, ocupa la quinta posición con una representación del 8.28%. Tal porcentaje se reduce interanualmente en 0.7pp a pesar de que la estructura financiera del banco haya incrementado. El efecto se debe al crecimiento más agresivo de otras instituciones dentro del sistema. En cuanto a sus depósitos, la institución ocupa la sexta posición tanto para depósitos a plazo como a la vista, con representaciones dentro del sistema de 8.92% y 8.72%, respectivamente. La comparación interanual muestra una disminución de dichos porcentajes de -0.5pp y -1.01p.



Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

En cuanto a resultados, Banco Internacional ocupa la sexta posición. La institución ha tenido un continuo pero lento crecimiento en su generación de resultados alineado a incremento de sus activos productivos. Sin embargo, la participación del banco dentro del sistema se ha reducido por los notables crecimientos de sus bancos pares. A la fecha de corte, los resultados de BI representan el 7.94% del total del sistema (jun-2018: 9.09%).



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR



### Modelo de negocios

Banco Internacional compite 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 81.4% 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 1.325 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%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

El Grupo se encuentra especializado en banca corporativa, empresarial, privada y comercial; con

mayor presencia en Latinoamérica. Es importante mencionar que los bancos del Grupo IF se administran como entidades independientes y bajo la legislación de los diferentes países en los que operan.

El 19.6% restante está diversificado en 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 el 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 de 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 de las captaciones con el público y de obligaciones financieras en menor medida. La planificación conserva la estructura interna de captaciones, manteniendo una mayor proporción de depósitos a la vista frente a los depósitos a plazo.

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 mesurado frente al del 2018.

Al final del primer semestre del 2019, los resultados alcanzados alinean con el presupuesto de la institución. Estos se ubican levemente por debajo a la planificación considerando un costo de fondeo más alto al esperado, lo que repercute en sus márgenes. Adicionalmente, el aporte de los ingresos no operacionales no presentó el dinamismo estimado hasta el cierre del primer semestre.

La originación de cartera conserva una tendencia creciente, pero su crecimiento es más pausado frente a su planificación. La menor colocación de créditos se sintoniza con el decrecimiento de las captaciones con el público, principalmente en depósitos a la vista. Consistentemente, el desarrollo de activos productivos se ha sustentado en parte por una disminución de fondos disponibles. El cumplimiento de los objetivos planteados por la institución tiene como pilar fundamental la evolución de las obligaciones con el público para conservar la tendencia creciente de su estructura financiera.

**PERFIL FINANCIERO -RIESGOS**

**Presentación de Cuentas**

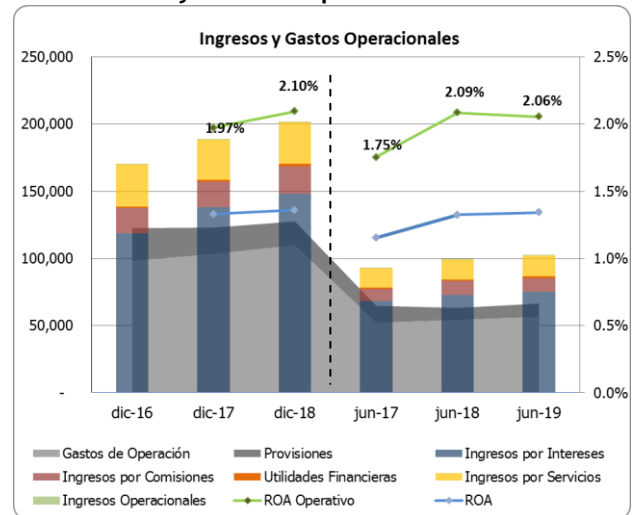
Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros auditados por Deloitte & Touche (D&T) para el año 2018, al igual que los

estados financieros auditados por la firma KPMG para los períodos 2017, 2016 y 2015. Adicionalmente, la información proporcionada por la institución con corte a junio-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**



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

Banco Internacional alcanza una utilidad de USD 23.5MM a finales de junio-2019, monto similar al registrado durante el mismo período en el año anterior con una variación de 1.3% (+USD 0.3MM). Su margen interés se ha visto contraído por un costo de fondeo superior, sin embargo se resalta una estabilidad de sus ingresos por servicios y otros ingresos financieros netos. El gasto de provisiones y el gasto de operación muestran incrementos interanuales.

Durante los dos primeros trimestres del 2019, los intereses netos presentaron una tasa de crecimiento interanual del 3.3pp, no obstante el ratio de margen de interés neto tiene una variación negativa de 5.7pp y alcanza los 62.8% (68.6% a jun-2018). La disminución en el indicador



porcentual, respecto a jun-2018, responde a un mayor costo por fondeo que se ha incrementado en base a un mayor nivel de obligaciones financieras (principalmente por créditos con instituciones multilaterales y financieras del exterior) y depósitos a plazo. Nominalmente el indicador es superior en USD 2.4MM y suman un total de USD 75MM.

Los otros ingresos financieros netos, tales como comisiones y utilidades financieras, suman USD 11.6MM y aportan con el 11.2% del total de ingresos netos. Su monto es similar al observado en jun-2018 con una variación positiva de 2%. 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) a jun-2019 es de USD 35.9MM. En su comparación interanual existe un leve decrecimiento ( $\Delta$ : -1.4%), el cual recoge un mayor gasto de provisiones, un gasto de operación incremental y una estabilidad de los ingresos por servicios. El gasto de provisiones es 9.9% superior frente a jun-2018, lo cual se alinea al aumento interanual de la cartera en riesgo (5.2%). El incremento del gasto de provisiones aporta en la conservación de los niveles de cobertura históricamente superiores al promedio del sistema y algunos bancos pares.

El gasto de operación se incrementa en el año en USD 2.3MM (+4.3%), principalmente por el gasto de personal y gastos varios tales como mantenimiento y reparaciones, suministros, entre otros. A pesar de esto, la institución registra un indicador de eficiencia (Gastos Operacionales sin Provisiones/ Ingresos Operativos Netos) similar al del mismo período del año anterior al ser 55.3% (+ 0.8pp). Tal indicador mantiene un notable diferencial frente al promedio del sistema y se compara favorablemente ante bancos pares.

Los ingresos por servicios provienen primordialmente de servicios de transferencias, cuentas y tarjetas de crédito. En conjunto suman USD 15.6MM y aportan con el 15.1% de total de ingresos netos. Interanualmente dichos ingresos no muestran variaciones bruscas, pero su saldo incrementó en USD 0.4MM lo cual absorbe una parte del aumento del gasto de operación.

Los ingresos no operacionales complementan la estructura de ingresos de la institución. El principal rubro de dichos ingresos es la recuperación de activos financieros. Dentro de estos se resaltan, los activos castigados y reversión

de provisiones. Estos ingresos no operativos suman USD 3.8MM, lo cual es similar al valor de jun-2018.

Tomando en consideración lo mencionado, el indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) es de 13.46%, con lo cual trimestralmente mejora y se conserva sobre el promedio del sistema (12.63%). Tal mejora también se observa en el ROA al ser de 1.34%, sin embargo se mantiene la brecha ante el sistema (1.43%). En comparación a jun-2018, existe una disminución del indicador ROE (-1.2pp), sin embargo en relación a jun-2017 el indicador mantiene una posición más sólida (+0.6pp).

#### 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



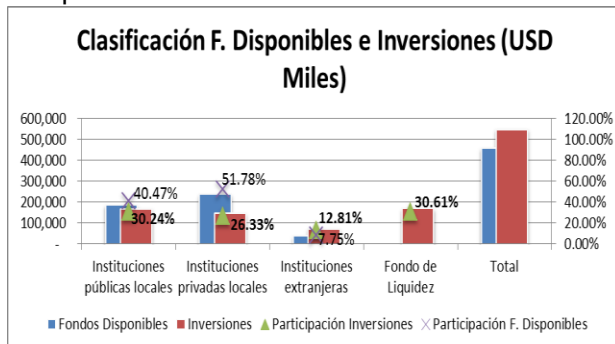
de riesgo vigente en la institución. De igual manera, y a pesar de disponer una exposición mínima, el área de Tesorería se encuentra encargada de la administración de posiciones de negocio en otras divisas o derivados.

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 454.2MM)

Debido a un menor dinamismo de las captaciones con el público, los fondos disponibles han experimentado una disminución, sin embargo, se mantiene dentro de los niveles que históricamente el Banco ha mantenido dentro de su apetito de riesgo.

A la fecha de corte, los fondos disponibles registran una disminución tanto trimestral (19.5%) como interanual (21.8%). Es importante mencionar que el sistema financiero ha incrementado su nivel de intermediación y reducido sus ratios de liquidez en términos generales, y en este contexto Banco Internacional ha mantenido su estrategia de administración de liquidez consistente en el tiempo.



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

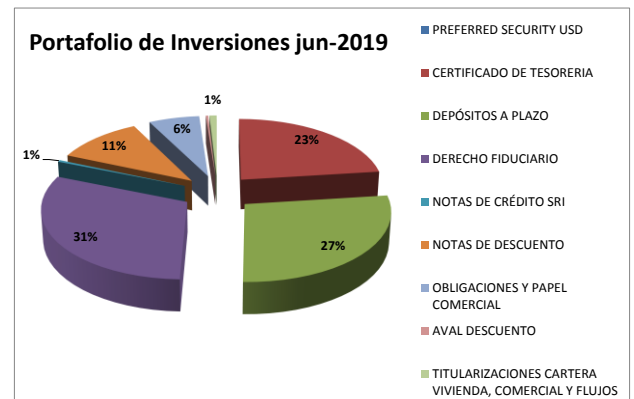
La mayor parte de los fondos disponibles de BI se encuentra dentro del País (92.3%). Dentro estos priman los depósitos en instituciones privadas, los cuales registran incrementos tanto trimestrales como anuales. A la fecha de corte, estos depósitos representan el 51.8% del total de fondos disponibles y suman USD 235.2MM. Se resalta que dentro de este monto se incluye la caja del banco, los efectos de cobro inmediatos y remesas en tránsito. Los recursos se encuentran depositados en 9 instituciones, las cuales cuentan con calificaciones de riesgo en escala nacional de BBB+ (10%) a AAA- (90%).

El 40.5% de los fondos disponibles se encuentran depositados para encaje en el Banco Central del Ecuador. El decrecimiento de estos depósitos han sido los más representativos durante los últimos 12 meses al disminuir un 26%. A pesar de la contracción se resalta que se ha visto afectado el cumplimiento normativo de encaje.

La estructura de los fondos disponibles se completa con los depósitos en el exterior. A jun-2019 estos suman USD 35.2MM (7.8% del total), lo cual equivale a una disminución del 70% en relación a dic-2018. Estos recursos se encuentran depositados en 25 instituciones, las mismas que disponen de calificaciones internacionales superiores al grado de inversión.

### Inversiones Brutas (USD 546MM)

El portafolio de inversiones es la segunda fuente de ingresos después de la cartera, la cual representa a la fecha de análisis el 15.8% del total de activos brutos. A jun-2019, el portafolio de inversiones registra un decrecimiento de 2.6% en su comparativa interanual. La contracción responde a una mejor asignación de recursos hacia la cartera bruta, que genera mayores ingresos para la institución, reduciendo el tamaño del portafolio de inversiones debido al decrecimiento en el volumen de captaciones.



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

A la fecha de análisis, el portafolio de inversiones se compone, en su mayoría, por títulos provenientes del sector público con una participación del 30.2% (USD 165.1MM). 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 23.2% del portafolio. Estos títulos son utilizados para requerimientos de encaje y cumplimiento de requerimientos normativos como el de las reservas mínimas de liquidez.

Por otro lado, el portafolio de inversiones incorpora USD 167.3MM correspondientes a la participación del Banco en el Fondo de Liquidez



nacional, mediante derechos fiduciarios. Estos derechos constituyen el 30.6% del portafolio de inversiones y representan un 4.7% del activo bruto 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 26.3% del portafolio y suman un total de USD 143.7MM. Estos títulos en un 84.9% 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.

A jun-2019 el saldo de inversiones en títulos en el extranjero crece un 40.2% interanual y suman USD 69.9MM. Estos se conforman en su mayoría de notas de descuento y certificados de depósito. Las inversiones en el extranjero cuentan con una calificación superior al grado de inversión y son una fuente de liquidez primaria.

El plazo promedio ponderado del portafolio de inversiones es de 4.7 meses. Cabe señalar que la totalidad del portafolio de BI se encuentra invertida en dólares, por lo que no se presenta un riesgo por tipo de cambio.

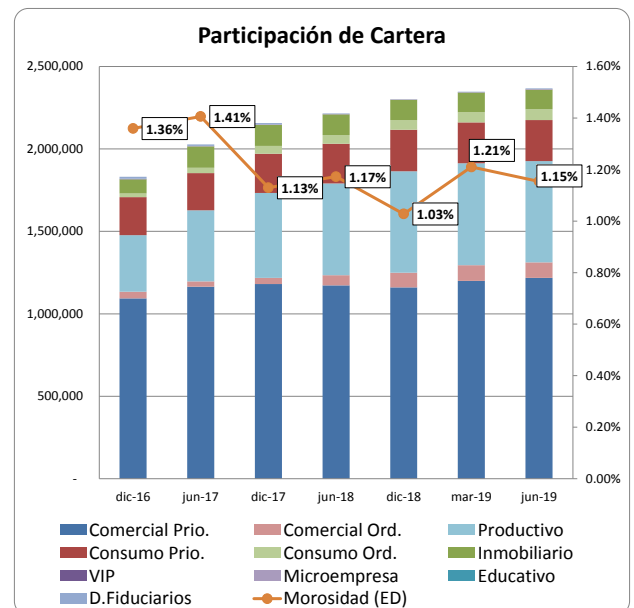
### Calidad de Cartera

A jun-2019, el desempeño de la cartera bruta de BI es positivo y creciente, pese a la contracción en el volumen de depósitos durante el trimestre. El portafolio de créditos contabilizó USD 2.367 MM y registró un crecimiento trimestral (0.8%) e interanual (6.9%), ligeramente inferior al reportado por el sistema de bancos de un 3.3% y 8.2% respectivamente, durante el mismo periodo de análisis. Por su parte, los niveles de morosidad y cobertura para la cartera problemática mejoran en relación a mar-2019. Con ello, la institución prevé conservar su crecimiento de cartera durante el 2019, sujeta principalmente al dinamismo de las captaciones con el público.

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 (38.8%) y Pichincha (37.6%) representan el 76.4% del total de la cartera. A estas les sigue las carteras colocadas en Azuay y Manabí con el 5.5% y 5.6%, respectivamente. La diferencia se encuentra distribuida en 14 provincias, de las cuales ninguna

de ellas representa más del 3% de la cartera bruta.

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 81.4% (55.5% y 25.9%, respectivamente), sin mostrar variaciones interanuales en su representación. La estructura se complementa con la cartera de consumo (13.3%), cartera inmobiliaria (5%) y el diferencial (0.3%) corresponde a derechos fiduciarios y microcrédito.



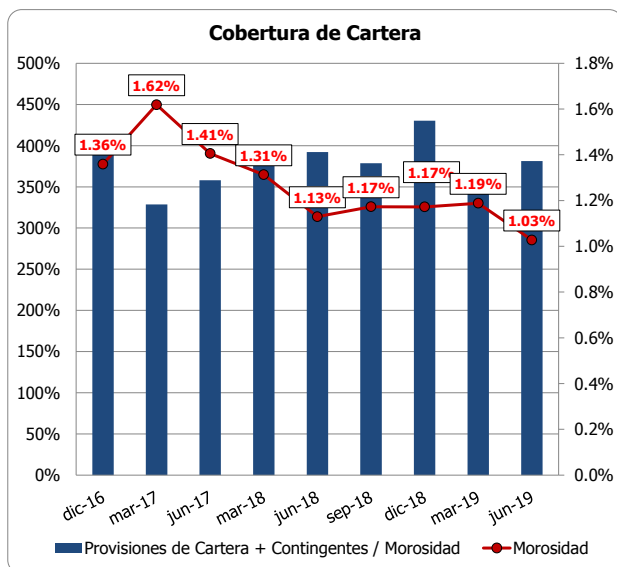
Fuente: SB y Banco Internacional. Elaboración: BWR

Observando la clasificación de la cartera y contingentes se evidencia que las categorías A y B representan el 98.4% del total (82.1% y 16.3%, respectivamente). Por su parte, el conjunto de carteras más propensas a deteriorarse (CDE), se mantiene estable y equivale a 1.6% de la cartera total a la fecha de corte. Frente al mismo periodo del año anterior, existe una reducción de 0.6pp en la representación de dicha cartera.

El segmento corporativo del banco tiende a generar niveles más altos de concentraciones, tanto en depósitos como en crédito, frente a instituciones con enfoques minoristas. 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 jun-2019 de 21.3% ( $\Delta$  interanual: -0.24pp). La institución trabaja constantemente en administrar una cartera más atomizada para aliviar el riesgo de concentración. 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 1.65

veces el mismo (jun-2018: 1.76 veces). Los niveles de concentración frente a otros bancos, se mitigan, en parte por la calidad crediticia de los clientes y la diversificación por sectores y grupos económicos. La cartera en riesgo presenta un desempeño mixto, se reduce en el trimestre (3.8%) y crece en su comparativa interanual (5.2%). El comportamiento de la cartera en riesgo se asemeja al promedio del sistema, que registró un decrecimiento de un 1.5% trimestral y un crecimiento interanual del 5.9%.

Los segmentos que presentan el mayor nivel de morosidad a jun-2019, son consumo prioritario (4.5%), consumo ordinario (3.1%) e inmobiliario (2.8%).



Fuente: SB y Banco Internacional. Elaboración: BWR

El indicador de morosidad del Banco históricamente se mantiene bajo y durante el segundo trimestre del 2019, al registrar un 1.15% (1.17% a jun-2018), que contrasta con el 2.95% reportado por el sistema de bancos durante el mismo periodo. No obstante, al incluir la cartera reestructura por vencer dentro del indicador, la morosidad crece durante el trimestre a 1.81% (1.69% a jun-2018), en relación con el promedio de bancos (3.87%), el indicador de BI es inferior al sistema. Por su parte, el nivel de castigos de cartera se mantiene estable pese al incremento de la cartera en riesgo, la relación entre castigos / cartera bruta promedio es de 0.47% (0.58% a jun-2018).

Las coberturas de cartera con provisiones son una de las principales fortalezas de BI y se mantienen a jun-2019. El saldo de provisiones es superior tanto trimestral como interanualmente, en este periodo el notable crecimiento de la cartera en riesgo a jun-2019 disminuyó la cobertura ( $\Delta$  trim: 18pp;  $\Delta$  interanual: 11pp). A pesar de esto, a la fecha de corte la cobertura es de 3.8 veces, lo cual la

compara favorablemente frente al promedio del sistema (2.4 veces) y bancos pares. Al agregar la cartera reestructura, la cobertura se ubica en 2.4 veces; el sistema registra un indicador de 1.8 veces.

### Contingentes

Las cuentas contingentes tienen una representación importante frente a los activos del Banco. Estas cuentas mantienen una tendencia decreciente a jun-2019 y reportan una contracción del 16% interanual. Las cuentas contingentes suman USD 710.5MM y equivalen al 20% de los activos brutos. Interanualmente las cuentas contingentes disminuyen en USD 134.9MM, 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 jun-2019 suman USD 348.2MM 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 (49%), fianzas y garantías (27.7%), cartas de crédito (15.1%), avales (7.3%) 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. Los reportes de riesgo de mercado y liquidez a jun-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 0.53% de patrimonio técnico (PT). Por su parte, la posición en riesgo en referencia al valor patrimonial es de +/- 1.27% del PT. Ambas posiciones serían cubiertas en su totalidad por el patrimonio técnico constituido (USD 341.3MM).

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

Desde jun-2018, se aprecia que las captaciones en depósitos monetarios han tenido una reducción paulatina, disminuyendo las reservas de liquidez del banco, que han afectado los índices históricos. La principal fuente de recursos del banco son las captaciones del público, que suman USD 2.764MM a jun-2019 y registran una leve contracción del 3.4% interanual.

Los depósitos a la vista representan el 54.2% del pasivo y su proporción se mantiene estable durante los periodos analizados. Por su parte, los depósitos a plazo constituyen un 32% del pasivo y el 99% de estos depósitos tienen un plazo de vencimiento hasta 360 días, lo que permite facilitar el calce entre activos y pasivos, considerando que el 61.8% de los créditos concedidos vencen hasta en 360 días. Adicionalmente, BI mantiene obligaciones financieras que representan un 7.3% de pasivo y presentan una tendencia creciente desde dic-2016. Estas obligaciones complementan la estructura de fondeo de la institución y tienen un plazo promedio ponderado de 31 meses. El 58.1% de proviene de instituciones financieras del extranjero y el restante 41.9% por organismos multilaterales. El presupuesto contempla que el saldo actual se reduzca hasta el cierre del año, sin embargo este dependerá del dinamismo de las captaciones con el público.

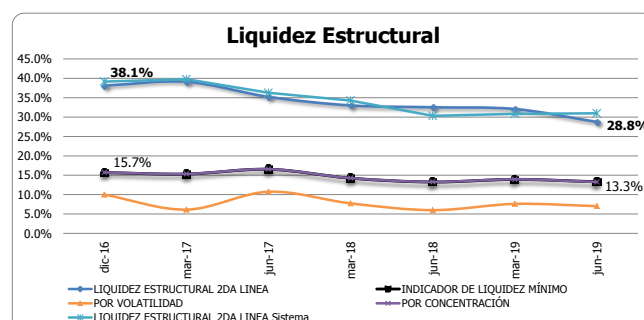
Banco Internacional al ser un banco especializado tiende a disponer de niveles más altos de concentración en sus depositantes frente a bancos universales. Durante el tercer trimestre del 2019, la concentración de sus 25 mayores depositantes crece, en su comparativa trimestral, en relación a los activos líquidos del Banco y sus captaciones del público, al registrar un indicador de un 88.8% y 18.7% respectivamente. Este crecimiento se debe al menor volumen de captaciones con el público y un mejor uso de la liquidez institucional, enfocada a la colocación de créditos.

No obstante, si se consideran los 25 mayores depositantes con vencimientos hasta 90 días, el indicador de concentración mejora en 6.3pp y se reduce a 82.5% durante el mismo periodo.

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 225.2MM ( $\Delta$  interanual: +55.5%). 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.



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 jun-2018, la liquidez estructural de segunda línea se reduce en 3.8pp. Por su parte, el requerimiento también se reduce pero en menor proporción (0.05pp). Consecuentemente, la cobertura disminuye pero conserva un nivel adecuado de 2.2 veces su requerimiento a la fecha de corte, el mismo que es considerado como adecuado.

El análisis de brechas de liquidez a jun-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 583.1MM) llegarían a cubrir el máximo descalce acumulado de flujo en 1.7 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 jun-2019, las pérdidas operativas acumuladas netas son USD 65.7M, lo que equivale a una reducción de 7.6% frente al registrado en el segundo trimestre del 2018. Las pérdidas operativas se componen principalmente de errores humanos (5.1%), diseño inapropiado de procesos (4.1%), actos delictivos (11.4%), y políticas y/o procedimientos inadecuados (71.3%). En base a su tipología, se evidencia que el 64.9% corresponde a fraude externo, 11.7% daños activos físicos, 10.7% deficiencias en procesos, 6.9% errores en prácticas con clientes, 5.3% fallas en tecnología de la información y 0.4% a prácticas laborales.

### Suficiencia de Capital

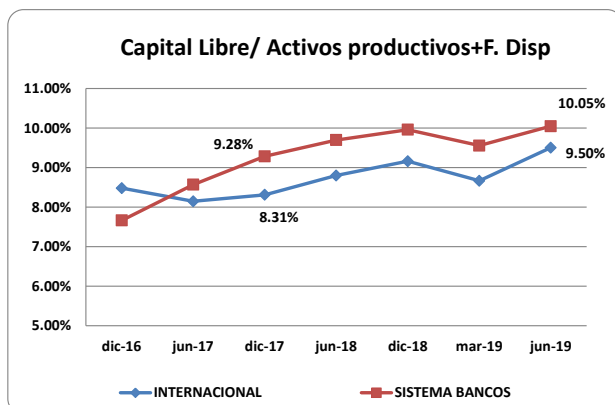
A la fecha de análisis, el patrimonio de BI suma USD 328.1MM y registra un crecimiento en su lectura trimestral (3.9%) e interanual (9.6%), considerando los beneficios del periodo. Este se compone de un 75.3% por capital social, 12.2% en reservas, un 5.7% por superávit de valuaciones y 6.8% de resultados. Durante el segundo trimestre del 2019, se procedió con la capitalización de las reservas especiales por un monto de USD 27MM.

El indicador de solvencia normativo (PTC/APPR), cumple y supera su requerimiento al ser 11.52% a jun-2019. Interanualmente el indicador se mantiene en niveles similares ( $\Delta$ : +0.08pp), y conserva su posición tradicional sobre el 11%. Frente al promedio del sistema, el indicador es inferior en 1.83pp, este último se reduce en relación a jun-2018.

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 25MM (+8.3%). En relación con sus activos productivos, existe una mejora de 0.8pp 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 9.5%. Frente al promedio del sistema (10.1%), el indicador conserva una brecha de 0.54pp durante el mismo periodo de análisis.

### 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.



Fuente: Estados Financieros BI Elaboración: BWR.

### INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	mar-19	jun-19
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	2,003,959	211,598	182,261	161,396	221,833	241,141	307,735	164,176
Inversiones Brutas	5,715,856	488,228	615,827	606,987	560,605	537,638	577,311	545,986
Cartera Productiva Bruta	27,639,978	1,806,080	1,998,468	2,132,426	2,189,071	2,278,250	2,318,689	2,339,483
Otros Activos Productivos Brutos	1,438,145	67,536	95,927	74,950	74,407	74,984	76,757	74,706
Total Activos Productivos	36,797,937	2,573,442	2,892,483	2,975,758	3,045,916	3,132,014	3,280,492	3,124,351
Fondos Disponibles Improductivos	4,214,745	495,678	375,864	556,705	358,723	379,861	256,293	290,070
Cartera en Riesgo		24,890	28,494	24,364	25,968	23,658	28,400	27,314
Activo Fijo	841,440	44,101	41,685	42,150	40,721	40,525	39,769	39,078
Otros Activos Improductivos	1,293,468	62,126	59,920	59,686	62,865	68,590	75,871	76,739
Total Provisiones	(2,175,617)	(99,319)	(103,386)	(100,250)	(99,207)	(100,170)	(103,086)	(108,060)
Total Activos Improductivos	7,049,324	626,796	505,964	682,904	488,278	512,633	400,332	433,202
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>41,671,645</b>	<b>3,100,919</b>	<b>3,295,060</b>	<b>3,558,412</b>	<b>3,434,987</b>	<b>3,544,477</b>	<b>3,577,739</b>	<b>3,449,492</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	31,609,331	2,644,173	2,798,303	3,013,199	2,860,483	2,877,239	2,856,801	2,763,579
Depósitos a la Vista	18,818,719	1,703,419	1,759,212	1,926,527	1,783,797	1,788,888	1,732,900	1,678,059
Operaciones de Reporto	1,500	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	11,362,288	864,479	959,349	996,396	984,215	1,003,325	1,038,397	990,561
Depósitos en Garantía	1,153	87	88	85	86	86	86	85
Depósitos Restringidos	1,425,671	76,188	79,654	90,190	92,386	84,941	85,418	94,873
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	195,487	2,665	4,339	2,774	6,577	5,858	4,462	3,875
Aceptaciones en Circulación	25,168	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,661,100	83,700	118,000	131,500	144,783	204,072	242,739	225,156
Valores en Circulación	671	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	395,425	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,927,580	78,300	81,339	91,298	93,115	102,871	126,183	97,167
Provisiones para Contingentes	109,788	4,901	5,177	6,505	9,375	8,861	9,321	8,206
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>36,924,551</b>	<b>2,813,739</b>	<b>3,007,159</b>	<b>3,245,276</b>	<b>3,114,334</b>	<b>3,198,900</b>	<b>3,239,506</b>	<b>3,097,981</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4,747,094</b>	<b>287,181</b>	<b>287,902</b>	<b>313,136</b>	<b>320,653</b>	<b>345,577</b>	<b>338,233</b>	<b>351,511</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	41,671,645	3,100,920	3,295,060	3,558,412	3,434,987	3,544,477	3,577,739	3,449,492
CONTINGENTES	12,688,417	716,540	683,380	792,339	845,312	729,182	757,694	710,461
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	1,630,934	185,612	97,069	199,842	105,906	219,644	58,342	119,389
Intereses Pagados	472,781	67,188	28,988	62,032	33,300	71,493	22,478	44,393
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,158,153</b>	<b>118,424</b>	<b>68,082</b>	<b>137,810</b>	<b>72,606</b>	<b>148,151</b>	<b>35,864</b>	<b>74,996</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	159,255	20,277	9,954	20,481	11,406	22,060	5,763	11,634
Margen Bruto Financiero (IO)	1,317,408	138,701	78,036	158,291	84,012	170,211	41,627	86,630
Ingresos por Servicios (IO)	357,399	31,307	14,550	30,001	15,211	31,097	7,637	15,628
Otros Ingresos Operacionales (IO)	84,433	758	325	517	493	841	253	443
Gastos de Operacion (Goperac)	1,039,977	98,102	52,007	103,263	54,217	109,863	28,600	56,543
Otras Perdidas Operacionales	47,124	92	147	200	92	181	352	376
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>672,140</b>	<b>72,571</b>	<b>40,757</b>	<b>85,346</b>	<b>45,406</b>	<b>92,106</b>	<b>20,566</b>	<b>45,782</b>
Provisiones (Goperac)	321,932	24,464	12,733	19,678	8,950	17,684	5,074	9,837
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>350,208</b>	<b>48,107</b>	<b>28,024</b>	<b>65,667</b>	<b>36,457</b>	<b>74,422</b>	<b>15,492</b>	<b>35,945</b>
Otros Ingresos	148,721	6,257	3,285	6,294	3,816	6,544	2,064	3,785
Otros Gastos y Perdidas	28,273	8,200	3,367	6,428	3,842	5,982	1,484	2,375
Impuestos y Participacion de Empleados	175,126	16,031	9,475	21,314	13,266	26,734	6,028	13,898
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>295,530</b>	<b>30,134</b>	<b>18,467</b>	<b>44,220</b>	<b>23,165</b>	<b>48,250</b>	<b>10,044</b>	<b>23,457</b>

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	mar-19	jun-19
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	41,012,682	3,069,121	3,268,347	3,532,463	3,404,639	3,511,875	3,536,785	3,414,421
Cartera Bruta total	28,481,418	1,830,971	2,026,962	2,156,790	2,215,039	2,301,909	2,347,089	2,366,797
Cartera Vencida	266,603	9,977	10,722	9,651	11,945	11,244	13,348	13,544
Cartera en Riesgo	841,440	24,890	28,494	24,364	25,968	23,658	28,400	27,314
Cartera C+D+E	-	61,008	69,288	68,720	59,726	43,965	44,376	43,670
Provisiones para Cartera	(1,879,293)	(92,949)	(96,844)	(93,689)	(92,456)	(92,930)	(93,906)	(95,943)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.9%	80.4%	85.1%	81.3%	86.2%	85.9%	89.1%	87.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134.8%	101.8%	106.9%	101.2%	108.3%	108.5%	112.2%	111.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.9%	0.5%	0.5%	0.4%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.95%	1.36%	1.41%	1.13%	1.17%	1.03%	1.21%	1.15%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.9%	1.7%	1.6%	1.6%	1.7%	1.5%	1.7%	1.6%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	2.7%	2.9%	2.7%	2.2%	1.7%	1.6%	1.6%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	236.4%	393.1%	358.0%	411.2%	392.1%	430.3%	363.5%	381.3%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	180.2%	321.5%	306.8%	290.9%	272.2%	286.2%	257.4%	243.3%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		160.4%	147.2%	145.8%	170.5%	231.5%	232.6%	238.5%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.6%	5.1%	4.8%	4.3%	4.2%	4.0%	4.0%	4.1%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		152.2%	143.2%	143.9%	165.4%	215.9%	208.9%	226.1%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	24.5%	22.2%	22.0%	21.0%	21.3%	21.7%	21.3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	191.3%	184.9%	181.6%	176.1%	163.6%	174.6%	165.1%
Cart CDE+ Catgoso periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.0%	#N/A	4.3%	4.9%	3.4%	3.2%	2.1%	2.3%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	36.4%	13.5%	8.3%	16.1%	11.2%	20.0%	7.8%	14.2%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	6.6%	18.9%	19.3%	19.0%	14.5%	16.1%	12.4%	11.9%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.0%	N/D	0.8%	0.8%	0.6%	0.6%	0.4%	0.5%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	13.34%	13.53%	11.79%	11.85%	11.44%	11.72%	11.23%	11.52%
TIER I / APPR	11.52%	10.29%	9.58%	9.12%	9.90%	9.65%	10.54%	10.38%
PTC / Activos y Contingentes	8.63%	8.05%	7.63%	7.36%	7.44%	7.84%	7.56%	8.20%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.07%	14.35%	13.73%	13.16%	12.78%	12.10%	12.13%	11.45%
Capital libre (USD M)**	4,111,614	260,271	266,192	293,515	299,505	321,659	306,425	324,470
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.05%	8.48%	8.14%	8.31%	8.80%	9.16%	8.66%	9.50%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.19%	66.50%	67.17%	69.93%	69.81%	70.78%	68.02%	69.39%
TIER I / Patrimonio Tecnico	86.32%	76.02%	81.24%	77.02%	86.58%	82.36%	93.87%	90.14%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.49%	N/D	9.00%	9.40%	9.17%	9.73%	9.50%	10.05%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.79%	N/D	7.71%	7.41%	7.89%	7.77%	8.64%	8.80%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	1,484	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,712,117	170,673	92,764	188,609	99,623	201,969	49,165	102,325
Result. antes de impuest. y particip. trab.	470,656	46,165	27,942	65,533	36,431	74,984	16,072	37,355
Margen de Interés Neto	71.01%	63.80%	70.14%	68.96%	68.56%	61.47%	62.82%	
ROE	12.63%	N/D	12.84%	14.73%	14.62%	14.65%	11.75%	13.46%
ROE Operativo	14.97%	N/D	19.49%	21.88%	23.01%	22.60%	18.12%	20.63%
ROA	1.43%	N/D	1.15%	1.33%	1.32%	1.36%	1.13%	1.34%
ROA Operativo	1.69%	N/D	1.75%	1.97%	2.09%	2.10%	1.74%	2.06%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.73%	69.18%	73.13%	72.71%	72.64%	73.01%	72.58%	72.91%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.42%	N/D	4.96%	4.94%	4.81%	4.83%	4.45%	4.77%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.30%	N/D	5.71%	5.71%	5.58%	5.57%	5.19%	5.54%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	47.90%	33.71%	31.24%	23.06%	19.71%	19.20%	24.67%	21.49%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	79.55%	71.81%	69.79%	65.18%	63.41%	63.15%	68.49%	64.87%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60.74%	57.48%	56.06%	54.75%	54.42%	54.40%	58.17%	55.26%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.59%	N/D	4.05%	3.69%	3.61%	3.59%	3.78%	3.80%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	6,218,703	707,276	558,125	718,100	580,557	621,002	564,028	454,247
Activos Líquidos (BWR)	7,704,496	791,276	748,755	862,904	698,433	770,216	722,461	583,056
25 Mayores Depositantes	0.00%	510,144	614,886	618,580	550,616	510,896	534,499	517,506
100 Mayores Depositantes	0.00%	911,325	1,041,452	1,084,822	972,861	924,137	967,594	911,537
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.73%	33.43%	30.42%	32.85%	28.31%	31.59%	30.14%	25.01%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.98%	38.11%	35.23%	36.39%	32.54%	33.16%	32.09%	28.77%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	15.71%	16.56%	14.49%	13.28%	12.58%	13.95%	13.33%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	2.43	2.13	2.51	2.45	2.64	2.30	2.16
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	75.44%	69.89%	50.97%	67.15%	52.63%	65.18%	60.52%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.73%	33.37%	30.42%	32.85%	28.31%	31.53%	30.08%	24.97%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.81%	29.83%	22.67%	27.34%	23.53%	25.42%	23.49%	19.45%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	19.29%	21.97%	20.53%	19.25%	17.76%	18.71%	18.73%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	64.47%	82.12%	71.69%	78.84%	66.33%	73.98%	88.76%
25 May Dep a 90 días/Activos Líquidos					71.85%	61.25%	67.78%	82.45%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.06%	-0.09%	-0.05%	0.25%	0.44%	0.63%	0.53%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.88%	-2.25%	-2.11%	-2.34%	-1.77%	-1.46%	-1.27%

\*\* 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®.