

Ecuador
Calificación Global

CITIBANK, N.A. SUCURSAL ECUADOR

Calificación:

Dic 2018	Mar 2019	Jun 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	dic-18	mar-19	jun-19
Activos	757,496	744,808	650,952
Patrimonio	78,428	82,054	84,839
Resultados	9,613.3	4,092.0	9,328.9
ROE (%)	12.29%	20.40%	22.86%
ROA (%)	1.37%	2.18%	2.65%

Contacto: Patricio Baus
pbaus@bankwatchratings.com

Analista: Joaquín Carbo
jcarbo@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 CITIBANK N.A. Sucursal Ecuador en “AAA”. La calificación se sustenta en los siguientes factores:

Calificación Local. Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto, no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Sólido posicionamiento e imagen con gobierno corporativo estable. Desde su establecimiento en Ecuador, la institución ha mantenido un crecimiento sostenido en la operación. Su imagen está bien posicionada en el segmento de mercado específico y en el público que lo percibe como un participante que proyecta alto nivel de confianza. El hecho de formar parte de un grupo financiero internacional de reconocido prestigio representa una ventaja competitiva importante, especialmente en entornos macroeconómicos de incertidumbre e inestabilidad. El gobierno corporativo es conservador, lo que se considera como una fortaleza de la institución.

Rentabilidad y gestión operativa adecuada. Citibank, N.A. Sucursal Ecuador mantiene una gestión financiera rentable y sostenida en el tiempo, sustentada en su modelo de negocio, en el cual se destaca el fondeo a la vista con costo mínimo, la buena calidad de sus activos y mayor dinamismo en los ingresos por comisiones provenientes de su metodología GRA. Sus márgenes se benefician de una optimización de su gasto operativo y un menor gasto de provisiones trimestral, lo cual se refleja en resultados incrementales.

Segmentación del balance. La institución se encuentra especializada en el segmento comercial. Este segmento se caracteriza por tener un número reducido de clientes tanto en la cartera como en las captaciones, lo que fomenta las concentraciones tanto de activos como de captaciones. Los deudores y depositantes son de buena calidad avalados por su comportamiento histórico y garantías. Adicionalmente, los riesgos derivados de la estructura de clientes del banco están respaldados en su posicionamiento en el mercado y en la fortaleza del soporte de los accionistas del banco.

Soporte de accionistas. La decisión del Comité se fundamentó en la calificación de soporte que recibe Citibank NA Sucursal Ecuador, al ser parte del Grupo Financiero Citibank y cuya casa matriz mantiene una calificación en escala de inversión a nivel internacional. La calificación también considera el desempeño de la Sucursal de Ecuador, su capacidad de generación de negocio y una adecuada estructura de activos de bajo riesgo. Citibank NA Ecuador es actualmente la única sucursal de un banco extranjero en el país. Su estructura accionaria le permite tener acceso a una red internacional de servicios, además del uso de la marca de la matriz que está bien posicionada en el mercado ecuatoriano. Esto constituye una ventaja competitiva en el sector corporativo, en la cual la institución ha podido captar un segmento de clientes de primer nivel.

AMBIENTE OPERATIVO

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 espera 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 espera 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

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

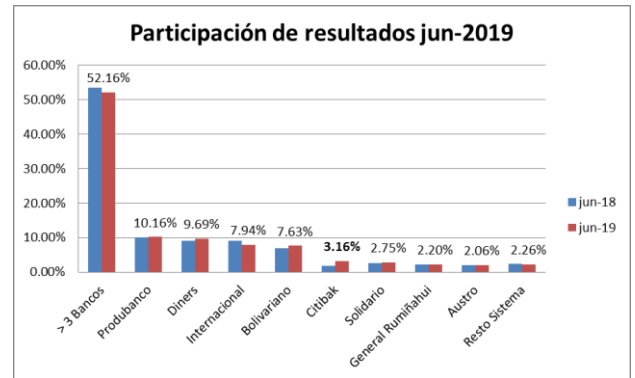
Citibank, N.A. Sucursal Ecuador opera en el país desde 1960, es propiedad de Citibank NA New York, entidad bancaria propiedad del holding financiero Citigroup Inc., uno de los principales grupos financieros en el mundo. La institución bancaria privada (local) está clasificada por sus activos como mediana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

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador se beneficia del posicionamiento e imagen del Grupo Internacional. Esto le proporciona una ventaja competitiva en cuanto a la fidelidad de sus clientes y particularmente de los depositantes.

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es la única sucursal de un banco extranjero en Ecuador y su calificación local refleja el soporte de su Casa

Matriz. Citibank NA New York cuenta con una calificación internacional de A+, con perspectiva estable confirmada por Fitch Ratings en junio - 2019.

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador ocupa la décimo segunda posición por su volumen de activos dentro del sistema de bancos, con una representación de 1.56%. Esta posición se mantiene al compararla con jun-2018. El modelo de negocio y estrategias de la institución evidencian saldos mínimos de captaciones a plazo, que a la fecha de corte suman un total de USD 2MM. Por otro lado, el fondeo en su mayoría proviene de depósitos a la vista, rubro por el cual el banco ocupa el octavo puesto dentro del sistema con una representación de 2.68% (jun-2018: 2.49%).



* > 3 Bancos: Pichincha (21.04%), Pacífico (18.12%) y Guayaquil (13.00%)
Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

En cuanto a resultados, el banco ocupa la octava posición a jun-2019, con lo cual mejora tres posiciones en comparación al mismo período del 2018. Los resultados de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador representan el 3.16% del total del sistema, aumentando su participación en 1.27pp frente al año anterior. La mejor posición del banco en rentabilidad responde a un importante crecimiento de la utilidad obtenida, principalmente por un mayor nivel de cartera.

Modelo de negocios

La cartera productiva es el principal activo productivo y generador de ingresos de Citibank, N.A Sucursal Ecuador. Sin embargo, la estructura del activo productivo difiere de las otras entidades del sistema financiero al incorporar niveles superiores de inversiones y fondos disponibles.

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

Citibank, N.A Sucursal Ecuador utiliza una metodología de reconocimiento de ingresos

denominada GRA por sus siglas en inglés (Geographic revenue attribution). Esta metodología responde a lineamientos internacionales para compañías que operan en múltiples países y va en línea con requerimientos de la OCDE. La metodología GRA en sí, representa un modelo de participación o asignación de ingresos, a través de la cual la entidad que presta los servicios y recibe los ingresos procedentes de clientes ("Entidad facilitadora") distribuye a su vez, estos ingresos de acuerdo con la metodología a fin de recompensar a cada participante por sus funciones y esfuerzo económico. La metodología asigna diferentes porcentajes de distribución de ingresos para cada producto, considerando su naturaleza y el esfuerzo realizado por cada función. Esta política de asignación incluye comisiones por la emisión de operaciones en mercados internacionales de deuda y capitales en las que Citibank, N.A. Sucursal Ecuador agrega valor de gestión de relación con los clientes.

El mercado objetivo de la cartera local de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador está enfocado exclusivamente al segmento corporativo en el cual atiende a las empresas con las mayores ventas del país, multinacionales y otros bancos. La colocación de cartera está dirigida en su mayoría al crédito comercial prioritario, existe también montos más reducidos de cartera productiva y cartera comercial ordinaria.

El fondeo de la institución está en su mayor parte constituido por las obligaciones con el público, las cuales representan el 90% de los pasivos a la fecha de corte. Dentro de estos, los depósitos a la vista constituyen casi la totalidad de las obligaciones con el público con un 99.2%. El modelo de negocio con depósitos que generan un costo mínimo le permite a la institución manejar una tasa activa corporativa competitiva y alcanzar un importante margen de interés neto.

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador opera en Quito y tiene una agencia en Guayaquil; cuenta a la fecha de análisis con 102 empleados distribuidos en las áreas de administración, comercial y operaciones. Además, la institución mantiene un convenio de atención de cajas con Servipagos que le permite extender su atención a 16 ciudades y 66 puntos a nivel nacional.

Estructura del Grupo Financiero

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

Estructura Accionaria

El 100% de las acciones del Citibank, N.A. Sucursal Ecuador pertenecen a Citibank NA New York (Estados Unidos de América), la cual a su vez es filial de Citicorp (Estados Unidos de América).

Citicorp tiene como accionista a Citigroup Inc. (Estados Unidos de América) cuyas acciones se cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

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

La cultura corporativa que a su vez se deriva de la misión y principios corporativos globales del Grupo, le otorga una identidad sólida a la institución.

Gobierno Corporativo

La estructura administrativa de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador está compuesta por profesionales de experiencia en el sector financiero, con especialización en banca corporativa y de inversiones. Las prácticas locales se ajustan a las regulaciones nacionales y de su Grupo, a través de políticas definidas e implementadas. Los diferentes funcionarios reciben capacitaciones continuas en prácticas internacionales del Grupo.

La persona al mando de la institución en Ecuador es la Apoderada General, que a su vez hace de Directorio en virtud del poder general recibido por su casa matriz. Se reporta al responsable de la Región Latinoamérica Norte, controlada por el responsable de Latinoamérica. Arriba de este se encuentra el CEO Global. En julio de 2019 se nombra como nueva apoderada general a Rocío Velarde, quien ha desempeñado varias funciones en Citibank a nivel global, teniendo amplia trayectoria en el grupo y pleno entendimiento su funcionamiento y objetivos. Con fecha 4 de septiembre del 2019, la Superintendencia de Bancos, califica el poder general otorgado a la señora Rocío Velarde. Adicionalmente, Citibank, N.A. Sucursal Ecuador cuenta con 7 vicepresidencias funcionales y de negocio.

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

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

señalados en los principios de Buen Gobierno Corporativo.

Objetivos Estratégicos - Implementación y Ejecución

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador se encuentra alineada con las políticas y objetivos de su casa matriz. El objetivo común es ser la primera opción como red global y mantener presencia local con servicio de calidad superior mediante un crecimiento financiero sostenido en resultados.

Para el 2019, el banco prevé que la generación de mejores resultados frente al año anterior. Las expectativas se fundamentan en los siguientes factores: incremento del margen de interés neto derivado de un mejor promedio administrado de activos; crecimiento de las comisiones por negocios en fianza, avales y cartas de crédito. También esperan obtener comisiones GRA de potenciales operaciones en mercados internacionales de deuda y capitales. Las proyecciones consideran también un gasto operacional controlado y un gasto de provisiones que se ajuste a la generación, a los requerimientos legales y a las políticas de la institución.

El plan estratégico del banco se dirige a mantener la cartera de créditos en niveles similares a los del año anterior, pero mejorando el saldo promedio administrado. Por su parte, el portafolio de inversiones se incrementaría con el fin de reestablecer las posiciones en títulos del sector público, las cuales decrecieron durante el período anterior. Adicionalmente, se espera una importante recuperación en las cuentas contingentes correspondientes a fianzas y garantías, al igual que compraventa de divisas.

PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte se utilizan los estados financieros auditados para el 2018, 2017 y 2016 por la firma KPMG del Ecuador Cía, Ltda. Para los años 2015 y 2014 se utilizaron los balances auditados por Ernst & Young Ecuador E&Y Cía, Ltda. Adicionalmente, se analiza la información proporcionada por el Banco con corte a junio 2019.

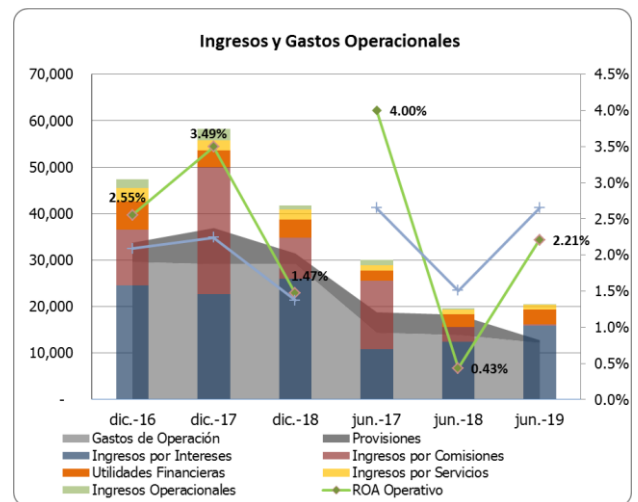
La información presentada está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos, y de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera; en lo

no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador, mantiene una gestión financiera rentable sustentada en los intereses generados en intermediación financiera, comisiones de comercio exterior, ingresos por servicios e ingresos por comisiones de la metodología GRA, antes indicada. Su bajo costo de fondeo le permite tener una tasa activa corporativa competitiva y mantener un amplio margen de interés.

A la fecha de análisis, la utilidad presentada por Citibank N.A Sucursal Ecuador es de USD 9.33MM, monto 1.28 veces mayor al reportado el trimestre pasado y superior en 94% al resultado neto obtenido en jun-2018. Dicho incremento proviene principalmente de la nueva originación de cartera con tasa activa más alta y de una importante reducción en la constitución de provisiones del período. Las comisiones asignadas a través de la metodología GRA también aumentan frente al año anterior.



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

El margen de interés neto refleja un crecimiento anual de 27.8%. Los ingresos por intereses de la cartera de crédito componen la principal fuente de ingresos financieros de la institución con una participación del 56.36% a jun-2019 y con un crecimiento anual de 36.3% explicado por mayores niveles de colocación y por el incremento de 1.33pp en la tasa activa. Por otro lado, al analizar los intereses pagados se observa, en términos porcentuales, un importante crecimiento interanual (501.3%), debido a la mayor captación de depósitos a plazo, considerados de mayor costo y al incremento de la tasa pasiva promedio en 1.44pp, no obstante en términos nominales, estos valores siguen siendo poco representativos A pesar

de lo anteriormente expuesto, se destaca el bajo costo de fondeo de la institución lo cual le permite obtener un margen de interés superior en 27pp al reportado por el sistema de bancos privados (71%).

Aualmente, a jun-2019, el margen financiero crece en 5.8%, es decir mucho menos que el margen de interés. Este comportamiento refleja la reclasificación en el trimestre de la comisión asignada por GRA, de ingresos financieros a otros ingresos no operacionales.

A junio 2019, el margen operacional neto (MON) suma USD 7.78MM. Este muestra una tendencia positiva con un crecimiento trimestral de 71.2%, y anual de 4.64 veces. El desempeño a jun-2019, es consistente con la generación de intereses explicada anteriormente y con una reducción del gasto de provisión en 86.41% (USD3.759M) lo cual contribuye a la mejora del MON y mayor control del gasto operativo que disminuye en 12.3% interanualmente. El desempeño antes detallado, ha permitido que la institución financiera mejore su indicador de eficiencia (Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos), el cual se ubica a jun-2019 en 59.32% situándolo en una mejor posición frente al sistema (60.74%).

La reducción del gasto operativo responde principalmente a menores pagos por funciones de soporte a las oficinas regionales del Grupo. Los ingresos no operacionales a jun-2019 suman USD 6.5MM, monto que contribuye en la generación de utilidades y dentro del cual se encuentra reclasificado el ingreso por las comisiones asignadas a través de GRA Independientemente de su clasificación en el estado de resultados, este rubro aumenta en 66.81% interanualmente a jun-2019. El otro rubro determinante en los ingresos no operacionales es el de reversión de provisiones, rubro que se reduce en 81% frente al año anterior. En todo caso, desde mar-2018 la reversión de provisiones ha sido mayor que el gasto de provisiones produciendo un ingreso neto para la institución.

Los indicadores de rentabilidad de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador muestran una evolución positiva. El ROE y ROA a jun-2019 son 22.9% y 2.7% respectivamente, con lo que se ubican sobre el promedio del sistema (12.6% y 1.4%, respectivamente). Se destaca que los indicadores de rentabilidad que se relacionan a rubros del balance son anualizados por lo cual podrían presentarse variaciones durante el año.

Administración de Riesgo

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador maneja sus riesgos dentro de los parámetros de la política corporativa de Citigroup Inc., con procedimientos locales actualizados de acuerdo con las definiciones

establecidas por equipos de análisis a nivel regional, y enmarcados en las regulaciones de la SB.

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador al ser una sucursal de Banco extranjero no cuenta con un Directorio a nivel local por lo que el Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) está conformado por la representante de la Casa Matriz en Ecuador, el Apoderado Especial y el Coordinador de la Unidad de Administración Integral de Riesgos. Todos los riesgos definidos son monitoreados al interior de dicho Comité, el cual analiza los informes recibidos y la evolución de los riesgos trimestralmente.

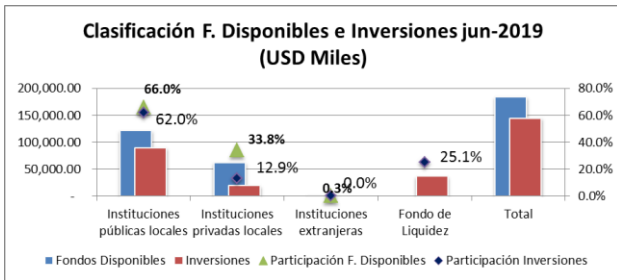
La entidad cuenta con un proceso formal, integral y continuo de administración de riesgos; el cual, y de acuerdo con el Manual de Administración Integral de Riesgos es congruente con la naturaleza, la complejidad y el volumen de sus operaciones.

Los entes designados para llevar a cabo dicho proceso corresponden a la Unidad de Administración Integral de Riesgos, al ALCO y al Comité de Administración Integral de Riesgos, siendo este último el que reporta los resultados al Directorio u organismo que hace sus veces de forma trimestral.

Calidad de los Activos - Riesgo de Crédito Fondos Disponibles e Inversiones

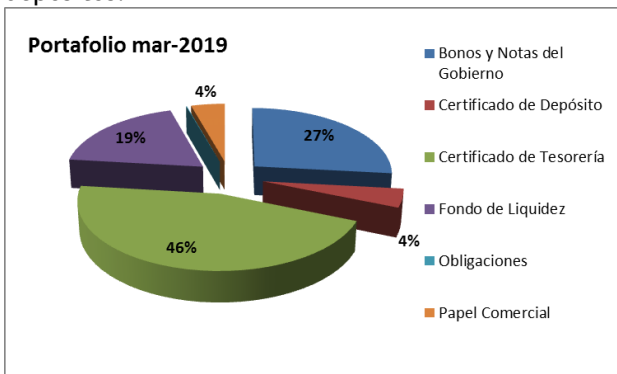
A jun-2019, los fondos disponibles representan 27% de los activos brutos y suman USD 183MM. Estos se encuentran compuestos en su mayoría por depósitos para encaje en el BCE con una participación del 66%, seguido por depósitos en otras instituciones financieras, los cuales se encuentran diversificados en 5 instituciones financieras privadas locales con calificación de riesgos en escala nacional de AAA- (BWR) y adicionalmente en otras 3 instituciones del grupo, todas con calificación de riesgos F1 (Fitch Ratings) y en un organismo multilateral.

A la fecha de análisis, en comparación a mar-2019 y dic-2018 existe una contracción de los fondos disponibles de 10.7% y 32.4% respectivamente, en consistencia con la reducción de las obligaciones con el público que en el último trimestre del 2018 crece de manera importante. A pesar de la caída de captaciones los depósitos para encaje aumentan. Estos depósitos frente a los depósitos a la vista para esta institución son mayores que los del resto del sistema.



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

El portafolio de inversiones tiene una representación importante dentro de la estructura financiera del banco al ser a la fecha de corte el 21.33% del total de activos brutos (jun-2018: 25.25%). Cabe destacar que también nominalmente el portafolio de inversiones a jun-2019 ha disminuido en comparación con jun-2018, esta reducción fue del 13% y ha sido sustituida por cartera. Durante los dos últimos trimestres las inversiones caen en relación a la caída de depósitos.



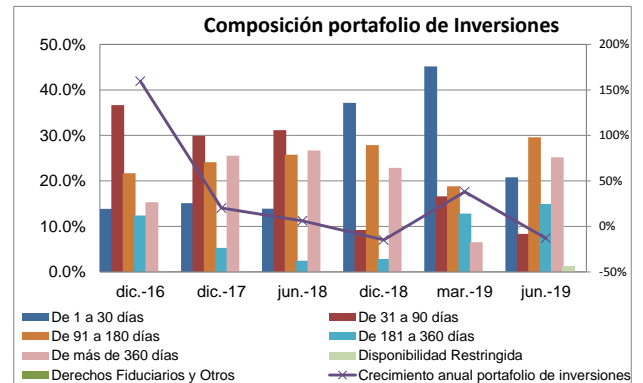
Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador Elaboración: BWR

Históricamente los títulos provenientes del sector público han sido los más representativos dentro del portafolio de inversiones, representando a la fecha de análisis el 62% de su portafolio excluyendo el fondo de liquidez, sin embargo al sumarlo alcanza una participación del 87.1%. Dichos títulos se componen de Bonos Globales y certificados de tesorería - Cetes emitidos por el Ministerio de Finanzas. El 35.3% de la inversiones en el sector público local son a corto plazo, con vencimientos de 1 hasta 90 días; mientras que el 50% cuenta con vencimiento mayor de 360 días.

Dentro de las inversiones se toma en cuenta el 70% de los derechos fiduciarios de los recursos incorporados al fideicomiso administrado por el Banco Central del Ecuador correspondientes al Fondo de Liquidez. El monto registrado por este concepto a la fecha de análisis es de USD 36.1MM, 12.6% menor al monto reportado el trimestre anterior. Los derechos fiduciarios representan el 25.1% del portafolio.

El portafolio de inversiones se completa con títulos privados locales con calificación de riesgo local entre AAA- y AAA, los cuales tienen una

participación del 12.9% (USD 18.7MM) y están conformados por títulos corporativos y certificados de depósito de instituciones financieras. El 53% de los títulos tienen vencimientos menores a 30 días, mientras que el diferencial se encuentra invertido entre 91 y 360 días.



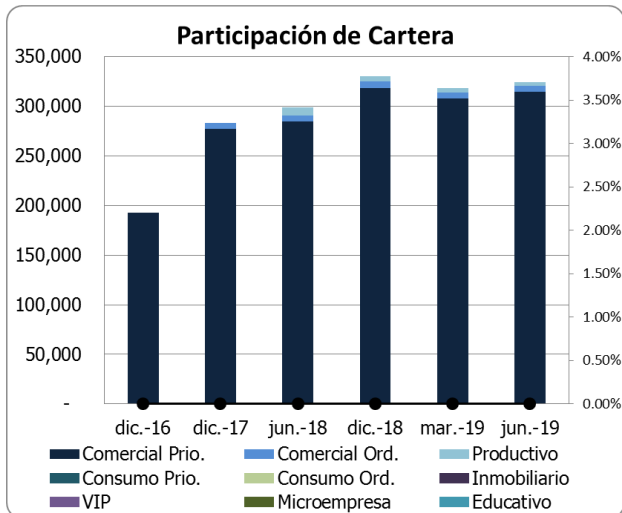
Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador Elaboración: BWR

Calidad de Cartera

La cartera de créditos constituye el activo más importante y principal del banco representando a la fecha de corte de la información 48% del activo bruto. Los esfuerzos estratégicos del banco se han dirigido al crecimiento de la cartera, enfocados a administrar un saldo mensualizado promedio incremental. A la fecha de corte, la cartera suma USD 324.7MM, monto superior en 1.9% frente al trimestre anterior y 8.6% con respecto a jun-2018. La buena calidad histórica de la cartera se mantiene y el monto de provisiones, constituidas de acuerdo con los requerimientos establecidos por el ente de control, son adecuadas

La cartera del banco se encuentra colocada geográficamente en su mayoría en dos provincias del País (Pichincha y Guayas). En conjunto representan el 94.7% del total (40.1% y 54.6%, respectivamente). La diferencia se encuentra distribuida en las provincias de Azuay (2.7%) y Manabí (2.6%). La cartera clasificada por actividad económica muestra que la cartera se encuentra colocada principalmente en las industrias manufacturera con un 44.1%. A esta le sigue actividades de comercio al por mayor de automotores con el 26.8% e información y comunicación con el 8.6%. El 20.5% se compone de otras trece actividades económicas.

Al ser un banco especializado, su cartera de crédito se distribuye únicamente en tres segmentos de cartera, dentro de los cuales la cartera comercial prioritaria representa el 96.9%. Esta cartera muestra un crecimiento de 10.5% anual. El resto de la cartera se distribuye en cartera comercial ordinaria con 1.9% de participación y en crédito productivo con 1.2%.



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

La especialización en el segmento comercial y el nicho objetivo en el que se enfoca la institución financiera (empresas locales grandes, multinacionales y otros bancos) inciden en la generación de mayores niveles de concentración en deudores comparado con otros bancos del sistema. A la fecha de corte, los 25 mayores deudores representan el 63.4% del total de la cartera y contingentes. Tal porcentaje es 12.7pp superior al mismo período del año anterior.

El principal riesgo de la cartera es su concentración, sin embargo, este es mitigado por su calidad crediticia. La institución no tiene cartera en mora y en el indicador de Cartera C+D+E/T. Cartera (Bruta) es igual a 2.37%.

Según la calificación de cartera, esta mejora, disminuyendo en 23% anual la cartera calificada como deficiente "C1". El 97.63% de la cartera colocada tiene una calificación de riesgo entre A y B. No se registran saldos en las categoría D y E.

Las concentraciones altas promueven la vulnerabilidad de los indicadores de calidad de la cartera en escenarios de estrés. La alta calidad crediticia y la adecuada cobertura con garantías reales ayudan a mitigar este riesgo.

A la fecha de corte de la información, el saldo de provisiones de cartera suma USD 25.2MM reflejando un saldo superior frente a jun-2018 en 2.2% y una contracción trimestral de 3.4%, explicado por la reversión de provisiones (USD 1.4MM) justificado en la mejora en la calidad de cartera. El 28% del monto de provisiones corresponde a provisiones genéricas voluntarias por concentración.

La cobertura de provisiones en relación a la cartera CDE es de 2.3 veces, lo que representa una cobertura ampliamente mayor a la registrada el

trimestre pasado y compara favorablemente frente al sistema (1.6 veces).

Por otro lado, las provisiones sobre la cartera bruta representan 7.8%, con lo cual se mantiene una brecha de 1.2pp adicionales a la relación registrada por el sistema (6.6%).

Contingentes

Las cuentas contingentes son parte importante del negocio de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador, considerando su modelo y mercado objetivo. A pesar de que los contingentes tienden a contraerse durante los últimos tres años, estas cuentas representan el 29% de los activos brutos y 2.31 veces el patrimonio total del banco. Considerando la calidad de los clientes de la institución y las garantías, consideramos que el riesgo de los contingentes es limitado. El pasivo incorpora reservas para contingentes por USD 2.865M y refleja una reducción producida por el reverso de provisiones provocado por la cancelación de garantías que sus clientes tenían a favor del SRI, y que al acogerse a la remisión tributaria fueron canceladas.

A la fecha de corte las cuentas contingentes suman USD 196MM, y se conforman en su mayoría por fianzas y garantías que representan el 92% del total de contingentes. La disminución del uso de garantías por parte de sus clientes repercute en su saldo. La institución prevé que durante el 2019 exista una importante recuperación en las cuentas de fianzas y garantías, al igual que se estima que exista un mayor dinamismo en el negocio de compra-venta de divisas.

Riesgo de Mercado

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador mantiene una estructura de activos y pasivos de rápida recuperación y con riesgo de re-precio bajo. A la fecha de análisis, la sensibilidad del margen financiero por los movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas menores a un año, es de 2.96% de patrimonio; sensibilidad que se contrae en 1.5pp frente a mar-2019 y 0.2pp en relación a jun-2018. En referencia al valor patrimonial, la sensibilidad es +/- 2.39% del patrimonio, lo que la ubica en una mejor posición frente al mismo período del año anterior (3%). Ambos indicadores se mantienen dentro del apetito de riesgo de la institución y el patrimonio técnico constituido a la fecha de análisis (USD 84.7MM) cubriría sin dificultad dichos riesgos.

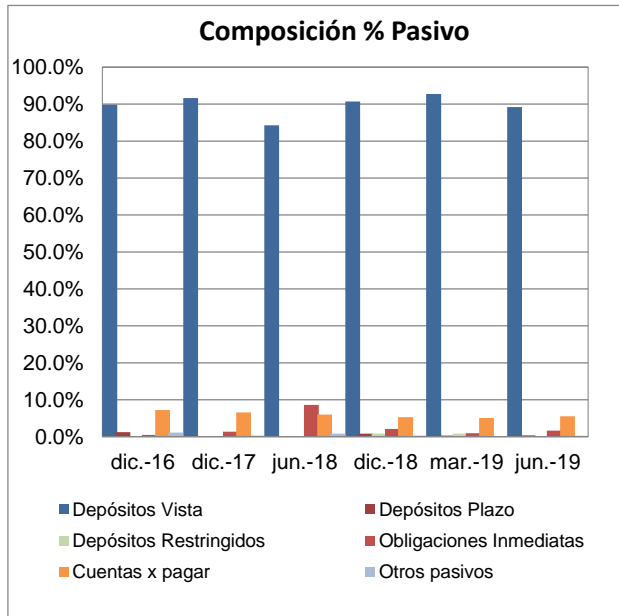
El negocio de comercio exterior requiere que la institución mantenga posiciones en otras monedas diferentes al dólar. Sin embargo, la institución mantiene una reducida exposición global a riesgo cambiario. El CAIR delega al ALCO la toma de decisiones relacionados con el control y administración de riesgos de la tesorería en

materia de liquidez y mercado.

Riesgo de Liquidez y Fondo

La principal fuente de fondeo de la institución está constituida por las captaciones del público, las cuales tienen una participación del 90%. Dichas captaciones se componen en su mayor parte por depósitos a la vista (99%) mientras que los depósitos a plazo presentan saldos pequeños. Tal comportamiento responde al modelo de negocio y las estrategias aplicadas por el banco. A jun-2019, el saldo de depósitos a la vista se contrae en relación con el trimestre anterior en 17.8% pero crece anualmente en 7.1%. La tendencia decreciente de los depósitos se observa desde el primer trimestre del 2019 ya que en el último trimestre de 2018 estos crecieron temporalmente en clientes del sector petrolero por pagos recibidos del sector público.

La estructura de fondeo del banco se complementa por cuentas por pagar y otros pasivos (5.2%), obligaciones financieras (2.6%) y obligaciones inmediatas (1.7%).

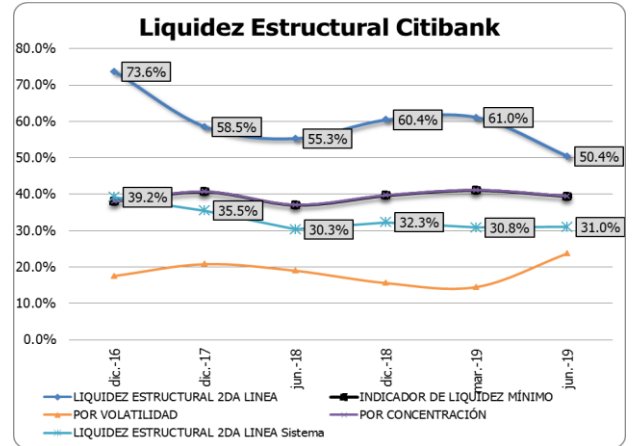


Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador
Elaboración: BWR

El giro de negocio y especialización de Citibank N.A. Sucursal Ecuador genera altos niveles de concentración en depositantes, siendo los 25 mayores depositantes a jun-2019 el 55.6% de las obligaciones con el público, indicador que incrementa con respecto a jun-2018 en 7.4pp.

Asimismo, a la fecha de análisis la relación entre los 25 mayores depositantes frente a activos líquidos se ubica en 125.46%, reflejando un crecimiento de 22.5pp y 32.7pp frente al indicador reportado en mar-2019 y jun-2018. El incremento de niveles de concentración en depositantes es explicado primordialmente por la contracción de

activos líquidos en 34%, proveniente de la reducción de inversiones a corto plazo entre junio 2018 y junio-2019 y también de los fondos disponibles en el último trimestre. El riesgo de concentración de depósitos es mitigado por las fortalezas del banco, la fidelidad de sus depositantes y soporte del accionista.



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

El requerimiento de liquidez estructural para Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es superior al de sus pares u otros bancos privados debido a la concentración de sus depósitos, los cuales decaen con mayor pendiente durante el segundo trimestre del 2019 (USD112MM o 18.1%). El decremento de depósitos ha aumentado la volatilidad de las fuentes de fondeo en 4.1pp frente a mar-2019, sin embargo la concentración de los depositantes continua siendo mayor y por lo tanto la que define el requerimiento de liquidez.

La liquidez estructural de primera y segunda línea disminuye en consistencia con el uso de la liquidez en el crecimiento de activos productivos y con la caída de depósitos del público. Esto se refleja en que la cobertura de liquidez estructural disminuye (Δ interanual: -21.3pp), pero se mantiene en buenos niveles al ser a la fecha de análisis de 1.3 veces su requerimiento.

El análisis de brechas de liquidez dentro de las bandas de tiempo en sus diferentes escenarios muestra que la institución no presenta posición de liquidez en riesgo. La mayor brecha de liquidez acumulada de la institución se genera en la octava banda (+360días) siendo de USD 211MM. Los activos líquidos cubrirían el máximo descalce acumulado de flujo en 1.06 veces.

Riesgo Operativo

El riesgo operacional es un elemento importante de la estructura de control general en Citibank, N.A. Sucursal Ecuador y es consistente con los lineamientos presentados en el marco de Control interno del *Committee of Sponsoring Organizations*

of the Treadwat Commission (COSO 2013).

Las políticas de control y revisión de riesgo operativo se establecen en función de los lineamientos generales de la matriz y de la legislación local. El Manual de Riesgo Operativo contempla los procesos de evaluación en los siguientes lineamientos básicos: El límite de exposición para el riesgo operativo, el inventario de los procesos y eventos de riesgo, la seguridad de la información los riesgos de continuidad de negocio, administración del recurso humano y manejo de proveedores. Dicho manual establece un parámetro referencial de exposición a este riesgo de 1% de pérdidas frente a los ingresos. A la fecha de corte no se presentan pérdidas operativas netas por lo cual el indicador es de 0%.

El proceso de monitoreo del riesgo operacional se realiza mediante el proceso de Autoevaluación de Controles Gerenciales (MCA), estos son evaluados periódicamente, con el objetivo de gestionar el riesgo.

Se considera que la institución cuenta con la infraestructura tecnológica y la capacidad técnica para llevar un control adecuado de potenciales riesgos operativos generados en su negocio.

Suficiencia de Capital

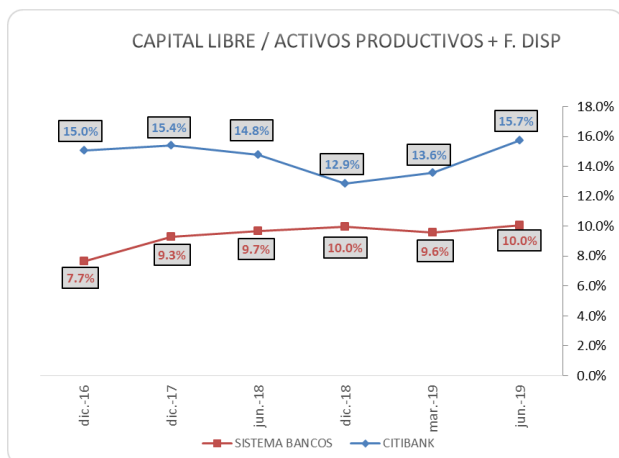
El patrimonio del banco se incrementa paulatinamente con la acumulación de resultados, los mismos que son capitalizados parcialmente para fortalecer su estructura. A la fecha de corte, el patrimonio suma USD 84.84MM, y su constitución está dada por: capital social (69%), reservas legales (11.4%), superávit por valuaciones (0.4%) y resultados acumulados (19.2%).

manteniendo los niveles del trimestre pasado y presentando una variación interanual de +2.9pp. El patrimonio técnico está constituido en 80.6% por capital primario.

El capital libre se incrementa como producto de la acumulación de resultados a la fecha de corte. Consecuentemente su saldo es de USD 105.1MM y tiene una relación frente activos productivos de 15.7% (Δ trim: +2.2pp). Su comparación interanual marca una variación de 0.93pp, cuyo efecto se obtuvo principalmente del decremento progresivo de sus activos productivos. Frente al sistema, el indicador se ubica en una mejor posición. A jun-2019 se registra un diferencial de 5.7pp frente al registrado por el promedio de bancos privados (10%) y evidencia una de las principales fortalezas de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador.

Presencia Bursátil

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



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

Los principales indicadores de capitalización de la institución se comparan favorablemente frente al promedio del sistema. El indicador de solvencia normativo (PTC/APPR) cumple su requerimiento con un índice a jun-2019 de 18.6% (sistema: 13.3%),

CITIBANK

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	mar-19	jun-19
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,003,959	113,988	42,249	49,234	66,252	99,078	94,964	49,489
Inversiones Brutas	5,715,856	152,587	156,080	183,301	165,697	156,115	221,279	144,223
Cartera Productiva Bruta	27,639,978	192,586	264,918	283,211	299,006	330,119	318,604	324,700
Otros Activos Productivos Brutos	1,438,145	13,137	12,832	15,658	19,182	17,094	18,825	16,030
Total Activos Productivos	36,797,937	472,297	476,078	531,405	550,138	602,406	653,673	534,442
Fondos Disponibles Improductivos	4,214,745	117,592	77,761	131,651	99,590	172,314	110,340	133,864
Cartera en Riesgo		0	244	0	0	0	0	0
Activo Fijo	841,440	984	950	956	1,199	1,058	979	905
Otros Activos Improductivos	1,293,468	6,944	27,286	9,183	5,931	6,561	5,974	7,011
Total Provisiones	(2,175,617)	(21,479)	(26,684)	(30,396)	(24,725)	(24,842)	(26,159)	(25,269)
Total Activos Improductivos	7,049,324	125,520	106,240	141,789	106,720	179,932	117,294	141,779
TOTAL ACTIVOS	41,671,645	576,338	555,634	642,798	632,132	757,496	744,808	650,952
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	31,609,331	461,704	448,126	517,011	473,152	626,955	621,690	509,240
Depósitos a la Vista	18,818,719	454,898	441,981	516,457	471,570	615,913	614,148	505,098
Operaciones de Reporto	1,500	-	-	-	-	-	-	1,500
Depósitos a Plazo	11,362,288	6,240	6,040	-	1,000	5,500	2,000	2,000
Depósitos en Garantía	1,153	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,425,671	566	105	555	582	5,542	5,542	642
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	195,487	2,459	3,566	7,706	48,178	14,309	6,268	9,380
Aceptaciones en Circulación	25,168	-	275	1,363	-	-	601	-
Obligaciones Financieras	2,661,100	-	-	-	-	1	2	14,940
Valores en Circulación	671	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	395,425	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,927,580	36,974	29,698	34,961	32,289	33,808	31,867	29,688
Provisiones para Contingentes	109,788	5,218	4,434	3,766	5,825	3,996	2,325	2,865
TOTAL PASIVO	36,924,551	506,355	486,098	564,808	559,443	679,069	662,754	566,113
TOTAL PATRIMONIO	4,747,094	69,983	69,536	77,990	72,689	78,428	82,054	84,839
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	41,671,645	576,338	555,634	642,798	632,132	757,496	744,808	650,952
CONTINGENTES	12,688,417	303,261	230,990	219,548	299,549	170,838	130,372	196,016
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,630,934	25,649	10,854	22,728	12,439	26,151	7,849	16,080
Intereses Pagados	472,781	1,092	44	86	38	109	60	226
Intereses Netos	1,158,153	24,556	10,810	22,642	12,402	26,042	7,789	15,854
Otros Ingresos Financieros Netos	159,255	18,069	16,965	30,983	5,938	12,751	3,881	3,544
Margen Bruto Financiero (IO)	1,317,408	42,625	27,775	53,625	18,340	38,793	11,670	19,398
Ingresos por Servicios (IO)	357,399	2,946	1,118	2,168	1,044	2,068	522	1,043
Otros Ingresos Operacionales (IO)	84,433	1,862	1,243	2,441	252	893	67	119
Gastos de Operacion (Goperac)	1,039,977	29,620	14,368	29,135	13,906	29,208	6,275	12,196
Otras Perdidas Operacionales	47,124	45	17	17	2	14	0	0
Margen Operacional antes de Provisiones	672,140	17,768	15,750	29,082	5,728	12,532	5,984	8,364
Provisiones (Goperac)	321,932	4,140	4,426	7,785	4,350	2,238	1,443	591
Margen Operacional Neto	350,208	13,628	11,324	21,297	1,378	10,294	4,540	7,773
Otros Ingresos	148,721	4,113	502	737	7,975	7,989	1,934	6,490
Otros Gastos y Perdidas	28,273	37	21	21	22	967	5	131
Impuestos y Participacion de Empleados	175,126	6,561	4,308	8,362	4,528	7,703	2,377	4,803
RESULTADOS DEL EJERCICIO	295,530	11,142	7,497	13,651	4,803	9,613	4,092	9,329

CITIBANK

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	mar-19	jun-19
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	41,012,682	589,889	553,838	663,055	649,728	774,720	764,013	668,305
Cartera Bruta total	28,481,418	192,586	265,162	283,211	299,006	330,119	318,604	324,700
Cartera Vencida	266,603	0	244	0	0	0	0	0
Cartera en Riesgo	841,440	0	244	0	0	0	0	0
Cartera C+D+E	-	26,974	32,388	33,129	9,865	21,560	20,340	12,137
Provisiones para Cartera	(1,879,293)	(21,404)	(26,386)	(30,328)	(24,682)	(24,813)	(26,135)	(25,240)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.9%	79.0%	81.8%	78.9%	83.8%	77.0%	84.8%	79.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134.8%	664.7%	1059.2%	1392.6%	1098.8%	784.3%	1019.6%	885.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.9%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.95%	0.00%	0.09%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.9%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)*	0.0%	5.6%	6.7%	6.7%	1.8%	4.4%	4.6%	2.4%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	236.4%	266226800.0%	12626.0%	340937400.0%	338971555.6%	411557200.0%	406562585.7%	401507828.6%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	180.2%	266226800.0%	12626.0%	340937400.0%	338971555.6%	411557200.0%	406562585.7%	401507828.6%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		98.7%	95.2%	102.9%	309.3%	133.6%	139.9%	231.6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.6%	11.1%	10.0%	10.7%	8.3%	7.5%	8.2%	7.8%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		98.8%	95.9%	103.1%	309.3%	133.7%	140.0%	231.6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	66.6%	62.4%	62.2%	50.7%	59.2%	60.1%	63.4%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	470.6%	443.9%	399.9%	417.9%	377.8%	328.4%	388.9%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.0%	11.6%	14.2%	13.9%	3.4%	7.0%	6.3%	3.7%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	36.4%				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	6.6%	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.34%	17.78%	15.92%	16.94%	15.74%	16.82%	18.60%	18.61%
TIER I / APPR	11.52%	14.76%	14.33%	13.77%	15.05%	14.90%	17.13%	15.00%
PTC / Activos y Contingentes	8.63%	7.87%	8.84%	8.93%	7.80%	8.45%	9.33%	10.00%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.07%	1.42%	1.37%	1.24%	1.65%	1.35%	1.20%	1.07%
Capital libre (USD M)**	4,111,614	88,753	72,174	102,014	96,110	99,647	103,584	105,058
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.05%	15.05%	13.03%	15.39%	14.79%	12.86%	13.56%	15.72%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.19%	91.80%	71.71%	90.96%	93.09%	92.90%	93.71%	92.99%
TIER I / Patrimonio Tecnico	86.32%	83.00%	90.00%	81.25%	95.58%	88.58%	92.06%	80.58%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.49%	13.11%	12.29%	12.79%	11.40%	11.20%	10.92%	12.05%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.79%	10.76%	11.06%	10.27%	10.90%	9.92%	10.01%	9.69%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1,484	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,712,117	47,388	30,118	58,217	19,634	41,740	12,258	20,560
Result. antes de impuest. y particip. trab.	470,656	17,704	11,805	22,013	9,331	17,316	6,469	14,131
Margen de Interés Neto	71.01%	95.74%	99.59%	99.62%	99.70%	99.58%	99.23%	98.59%
ROE	12.63%	17.49%	21.49%	18.45%	12.75%	12.29%	20.40%	22.86%
ROE Operativo	14.97%	21.39%	32.47%	28.79%	3.66%	13.16%	22.63%	19.04%
ROA	1.43%	2.09%	2.65%	2.24%	1.51%	1.37%	2.18%	2.65%
ROA Operativo	1.69%	2.55%	4.00%	3.49%	0.43%	1.47%	2.42%	2.21%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.73%	51.82%	35.89%	38.89%	63.17%	62.39%	63.54%	77.11%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.42%	5.48%	4.56%	4.51%	4.59%	4.59%	4.96%	5.58%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.30%	9.51%	11.71%	10.69%	6.78%	6.84%	7.43%	6.83%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	47.90%	23.30%	28.10%	26.77%	75.94%	17.86%	24.12%	7.07%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	79.55%	71.24%	62.40%	63.42%	92.98%	75.34%	62.96%	62.20%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60.74%	62.50%	47.71%	50.05%	70.83%	69.98%	51.19%	59.32%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.59%	6.32%	6.64%	6.06%	5.73%	4.49%	4.11%	3.63%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	6,218,703	231,580	120,009	180,885	165,842	271,392	205,304	183,352
Activos Líquidos (BWR)	7,704,496	308,695	193,802	263,384	245,489	343,824	342,016	225,489
25 Mayores Depositantes	0.00%	240,859	215,933	259,373	227,817	383,283	352,241	282,893
100 Mayores Depositantes	0.00%	388,148	367,683	428,243	386,630	532,269	523,328	428,290
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.73%	66.59%	43.18%	50.12%	47.14%	54.08%	54.90%	42.43%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.98%	73.64%	50.75%	58.46%	55.27%	60.40%	61.04%	50.40%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	38.00%	39.25%	40.72%	37.10%	39.72%	41.14%	39.48%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	1.94	1.29	1.44	1.49	1.52	1.48	1.28
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-144.42%	-81.35%	-93.24%	-89.39%	-91.66%	-87.48%	-93.91%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.73%	66.59%	43.18%	50.12%	47.14%	54.08%	54.90%	42.43%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.81%	49.96%	26.74%	34.42%	31.85%	42.69%	32.95%	34.50%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	52.17%	48.19%	50.17%	48.15%	61.13%	56.66%	55.55%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	78.02%	111.42%	98.48%	92.80%	111.48%	102.99%	125.46%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos					92.80%	111.48%	102.99%	124.60%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.83%	3.01%	3.54%	3.16%	3.88%	4.41%	2.95%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.99%	3.30%	3.03%	3.01%	1.92%	1.84%	2.38%

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

** 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 él expresadas son de responsabilidad de la Calificadora y de ningún individuo en particular. Un informe de calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información requerida para un proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, a discreción de la Calificadora por una razón justificada y de acuerdo a la norma vigente. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener un valor. Las calificaciones no implican una opinión sobre si el precio de mercado es adecuado, sobre la conveniencia de algún valor para un inversionista en particular, o sobre la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los valores. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye su consentimiento para usar su nombre sin autorización. Todos los derechos reservados. ©®. BANKWATCH RATINGS 2019.