

Ecuador

Calificación Global

CITIBANK, N.A. SUCURSAL ECUADOR

Calificación:

Dic 2018	Mar 2019	Jun 2019	Sep 2019
AAA	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	SISTEMA BANCOS	mar-19	jun-19	sep-19
Activos	42.636.00	744.81	650.95	655.58
Patrimonio	4.931.91	82.05	84.84	87.77
Resultados	463.99	4.09	9.33	12.58
ROE (%)	12.97%	20.40%	22.86%	20.19%
ROA (%)	1.48%	2.18%	2.65%	2.37%

Contacto: Patricio Baus
pbaus@bwratings.com

Analista: Joaquin 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.

Fecha Comité: 23 de diciembre de 2019

Estados Financieros: 30 de septiembre de 2019

AMBIENTE OPERATIVO

Ver [Anexo 1](#).

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

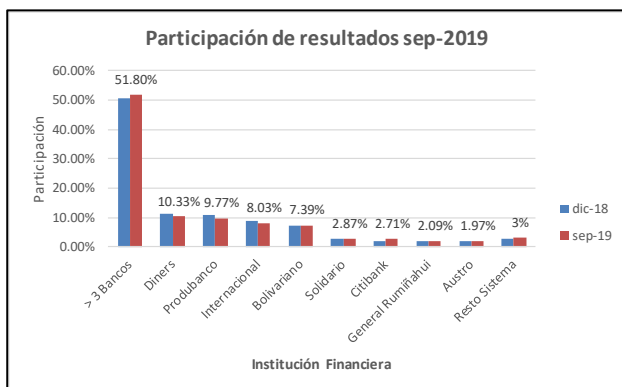
Posicionamiento e Imagen

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 1.54%. Esta posición se mantiene al compararla con sep-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 1MM. 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 2.73%.



* > 3 Bancos: Pichincha (21.55%), Pacífico (17.40%) y Guayaquil (12.85%)
Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración: BWR

En cuanto a resultados, el banco ocupa el noveno lugar a sep-2019, manteniendo su posición contra dic-2018. Los resultados de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador representan el 2.71% del total del sistema.

Modelo de negocios

La cartera productiva bruta 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 (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos). 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 99.7%. 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 99 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 pertenece a Citibank NA New York, 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 beneficia 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 a la nueva apoderada general, quien ha desempeñado varias funciones en Citibank a nivel global, teniendo amplia trayectoria en el grupo y pleno entendimiento de su funcionamiento y objetivos. 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 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 fianzas, 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 compraventa de divisas.

PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

Presentación de Cuentas

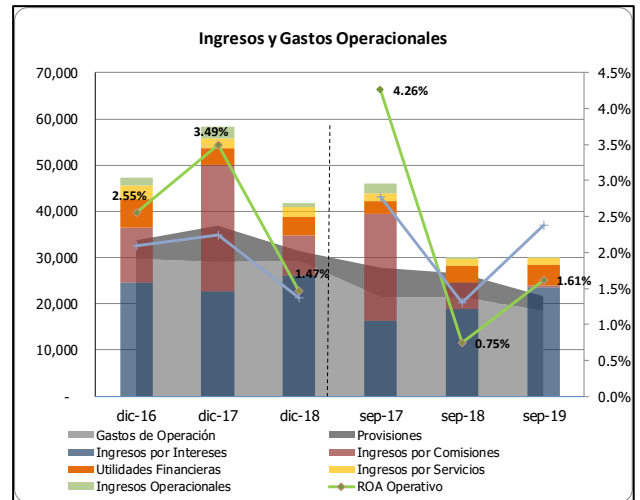
Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte se utilizan los estados financieros auditados para el 2018, 2017 y 2016 por la firma KPMG del Ecuador Cía, Ltda. Para 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 septiembre 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 de la 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 a su vez mantener un amplio margen de interés.

A la fecha de análisis, la utilidad presentada por Citibank N.A Sucursal Ecuador es de USD 12.58MM, monto mayor en 35% al reportado el trimestre pasado y superior en 1.04 veces al resultado neto obtenido en sep-2018. Dicho incremento proviene principalmente del menor rubro de intereses pagados, originación de cartera de créditos a mayor tasa, mayores comisiones (incluidas las asignadas por metodología GRA) y otras utilidades financieras.



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

El margen de interés neto refleja un crecimiento anual de 24.7%. Los ingresos por intereses de la cartera de crédito componen la principal fuente de ingresos financieros de la institución con una participación del 56.6% a sep-2019 y con un crecimiento anual de 33.8% explicado por mayores niveles de colocación y por el incremento de 0.91pp en la tasa activa. Por otro lado, al analizar los intereses pagados se observa, en términos porcentuales, un importante crecimiento interanual (3.84 veces), debido al incremento de la tasa pasiva promedio, no obstante, en términos nominales estos valores siguen siendo poco representativos a pesar de lo anteriormente expuesto, pues el bajo costo de fondeo de la institución, en su mayor parte a la vista le permite obtener un margen de interés superior en 28pp al reportado por el sistema de bancos privados (70%).

Anualmente, el margen bruto financiero crece en 1.1%, porcentaje de crecimiento menor al reportado en periodos anteriores, este comportamiento refleja la reclasificación de las comisiones asignadas por metodología GRA, de ingresos financieros a otros ingresos no operacionales.

A la fecha de corte el margen operacional neto (MON) suma USD 8.54MM y muestra una tendencia positiva con un crecimiento trimestral de 9.8%, y anual de 1.37 veces. El desempeño es consistente con la generación de intereses explicado anteriormente y con una reducción anual del gasto de provisión en 37.9% (USD1.93M) lo cual contribuye a la mejora del MON. Se observa también control del gasto operativo que disminuye en 13.5% interanualmente. El desempeño antes detallado, ha permitido que la institución mejore su indicador de eficiencia (Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper

Netos), el cual se ubica a sep-2019 en 61.23%. Este indicador es superior al del sistema.

La reducción del gasto operativo responde a menores pagos por funciones de soporte a las oficinas regionales del Grupo. Los ingresos no operacionales a sep-2019 suman USD 10.32MM, 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, el ingreso por reverso de provisiones también aporta a la generación de ingresos, pero en menor medida.

Los indicadores de rentabilidad de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador muestran una evolución positiva. El ROE y ROA son 20.2% y 2.37% respectivamente, con lo que se ubican sobre el promedio del sistema (12.97% y 1.48%, 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.

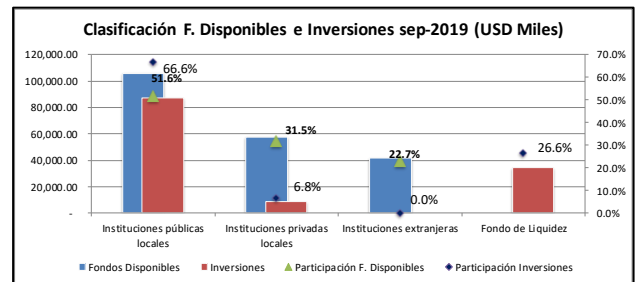
Calidad de los Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

A sep-2019, los fondos disponibles representan 30% de los activos brutos y suman USD 205.5MM. Estos se

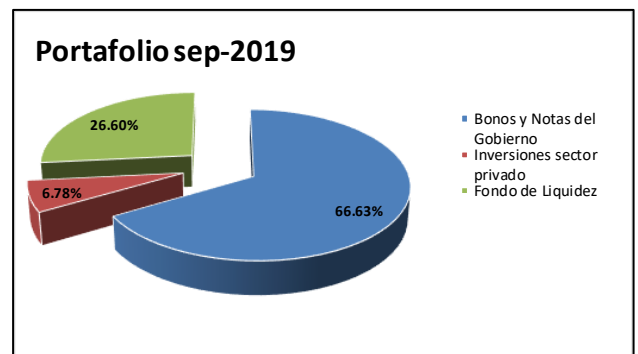
encuentran compuestos en su mayoría por depósitos para encaje en el BCE con una participación del 59%, seguido por depósitos en otras instituciones financieras, los cuales se encuentran diversificados en 5 instituciones financieras privadas locales con calificación de riesgos en escala nacional de AAA-(BWR) y adicionalmente en otras 4 instituciones del grupo, todas con calificación de riesgos F1 (Fitch Ratings) y en un organismo multilateral.

A la fecha de análisis, en comparación a jun-2019 y sep-2018 existe crecimiento de los fondos disponibles de 12.1% y 2.8% respectivamente, el crecimiento trimestral de USD 22.2MM es explicado por el crecimiento de las captaciones a la vista y los fondos interbancarios comprados por un monto de USD 10MM, los cuales son de corto plazo y bajo costo. El 59% de los fondos disponibles son improductivos y corresponde en gran mayoría a depósitos en el Banco Central del Ecuador, donde se encuentra el encaje bancario de la institución y el cual es superior a lo que dicta la norma.



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

El portafolio de inversiones tiene una participación importante dentro de la estructura financiera del banco, a la fecha de corte de la información representa 19.1% del total de activos brutos. El portafolio de inversiones presenta decremento de su saldo comparado contra dic-2018 (-16.3%) y jun-2019 (-9.4%). El saldo de inversiones se encuentra lejos de la meta propuesta en el plan estratégico 2019, donde se planificaba crecer 8% en inversiones durante 2019.

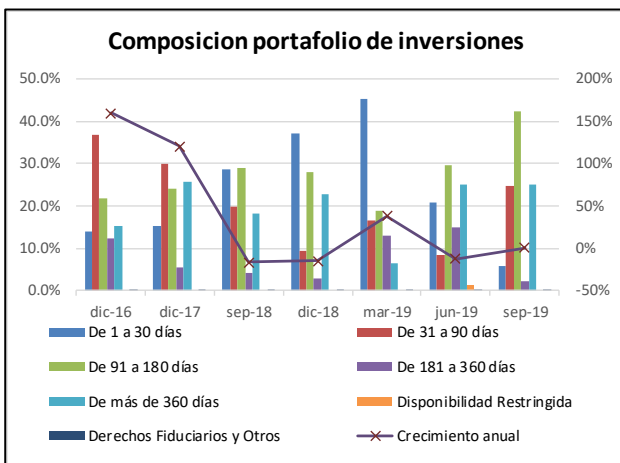


Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador
Elaboración: BWR

Históricamente los títulos provenientes del sector público han sido los más representativos dentro del portafolio de inversiones, siendo a la fecha de análisis el 66.6% de su portafolio excluyendo el fondo de liquidez, sin embargo, al sumarlo alcanza una participación del 93.2%. Dichos títulos se componen de Bonos Globales y certificados de tesorería - Cetes emitidos por el Ministerio de Finanzas. El 30.8% de las inversiones en el sector público local son a corto plazo, con vencimientos de 1 hasta 90 días; mientras que el 50.1% cuenta con vencimientos mayores 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 34.76MM, 3.8% menor al monto reportado el trimestre anterior. Los derechos fiduciarios representan el 26.6% del portafolio.

El portafolio de inversiones se completa con títulos privados de 5 empresas locales con calificación de riesgo local de AAA, los cuales tienen una participación del 6.78% (USD 8.86MM). Los títulos corporativos tienen vencimiento de largo plazo.



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

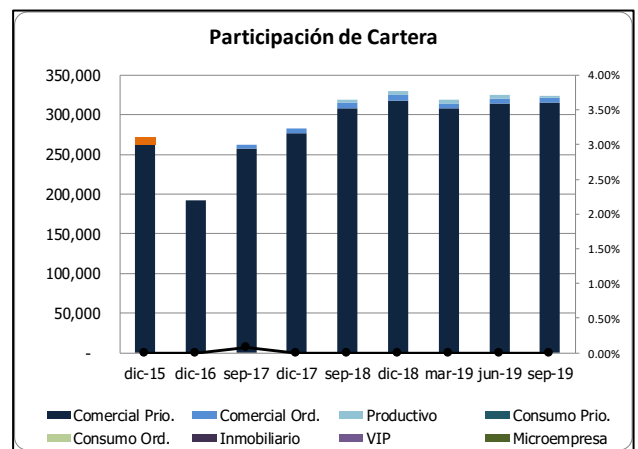
Calidad de Cartera

La cartera de créditos constituye el activo más importante del banco representando a la fecha de corte 47.5% del activo bruto. Los esfuerzos estratégicos del banco se han dirigido al crecimiento de la cartera, enfocados a administrar un saldo mensualizado promedio incremental. La cartera suma USD 324.4MM, monto ligeramente mayor al reportado en sep-2018. Sin embargo, para la consecución de estrategias la cartera del banco debe crecer USD 9MM para cumplir con el

presupuesto de 2019. 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% (45% y 49%, respectivamente). La diferencia se encuentra distribuida en las provincias de Azuay (3%) y Manabí (3%). La cartera clasificada por actividad económica señala una diversificación en 14 actividades y muestra que la cartera se encuentra colocada principalmente en las industrias manufacturera con un 47.3%. A esta le sigue actividades de comercio al por mayor y menor de automotores con el 27.5% e información y comunicación con el 8%. La concentración de la cartera por industria es importante y supera los límites establecidos por Citibank del 40%.

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 97.2% y muestra un crecimiento de 2.1% anual. El resto de la cartera se distribuye en cartera comercial ordinaria con 1.8% de participación y en crédito productivo con 1%.



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 67.23% del total de la cartera y contingentes. Tal porcentaje es 6.3pp 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, pues la institución no tiene cartera en mora y en el indicador de Cartera C+D+E/T. Cartera (Bruta) es igual a 2.21%, porcentaje ligeramente menor al presentado en jun-2019 y sep-2018 y muy por debajo del reportado por el sistema (4.34%).

El 97.8% de la cartera colocada tiene una calificación de riesgo entre A y B. No se registran saldos en las categorías 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 27.7MM reflejando un saldo superior frente a jun-2019 y sep-2018 en 9.6% y 5.2% respectivamente, justificado en el incremento de cartera con calificación B y C. El 24.7% del monto de provisiones de cartera corresponde a provisiones genéricas voluntarias por concentración de sector económico y la cual de acuerdo con la metodología debe ser el 3.1%.

La cobertura de provisiones en relación con la cartera CDE es de 2.53 veces, lo que representa una cobertura ampliamente mayor a la registrada el trimestre pasado y compara favorablemente frente al sistema (1.6 veces).

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 33.2% de los activos brutos y 2.58 veces el patrimonio total del banco. Considerando la calidad de los clientes de la institución y las garantías, estimamos que el riesgo de los contingentes es limitado. El pasivo incorpora reservas para contingentes por USD 2.63MM 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 226.76MM, y se conforman en su mayoría por fianzas y garantías que representan el 91% del total de contingentes. La institución prevé que durante el 2019 exista una importante recuperación en las cuentas de fianzas y garantías, lo cual a la fecha de corte se cumple, y refleja un crecimiento de 14.5% trimestral y 21.1% anual. De igual manera, se estima que exista un mayor dinamismo en el negocio de compraventa de divisas.

Riesgo de Mercado

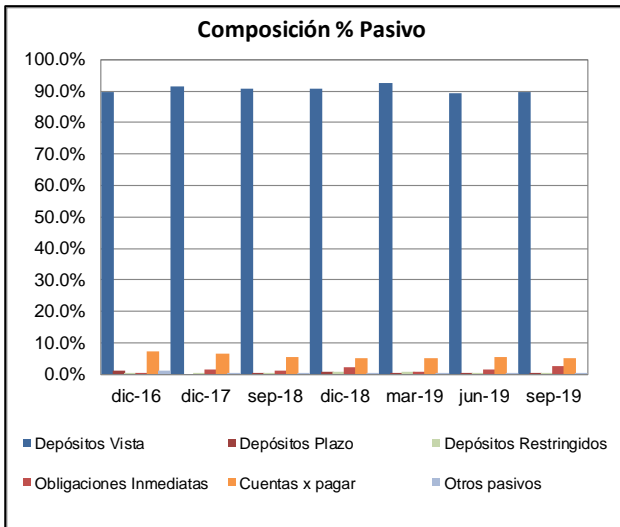
Citibank, N.A. Sucursal Ecuador mantiene una estructura de activos y pasivos de rápida recuperación y con riesgo de re-precio bajo. A la fecha de análisis, según los informes presentados por la Institución, la sensibilidad del margen financiero por los movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas menores a un año es de 3.29% del patrimonio. En referencia al valor patrimonial, la sensibilidad es +/- 1.8% del patrimonio, lo que la ubica en una mejor posición frente al trimestre pasado (2.4%). Ambos indicadores se mantienen dentro del apetito de riesgo de la institución y el patrimonio técnico constituido a la fecha de análisis (USD 87.77MM) 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 (99.7%) mientras que los depósitos a plazo presentan saldos pequeños. Tal comportamiento responde al modelo de negocio y las estrategias aplicadas por el banco. A sep-2019, el saldo de depósitos a la vista incrementa en relación con el trimestre anterior en 1% pero se contrae anualmente en 1.5%. 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.

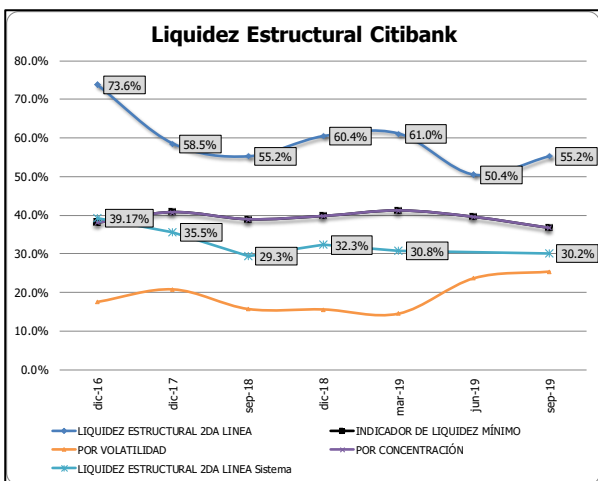
La estructura de fondeo del banco se complementa con cuentas por pagar y otros pasivos (5.5%), obligaciones inmediatas (3.4%) y operaciones interbancarias (1.8%).



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 sep-2019 el 49.3% de las obligaciones con el público, concentración que disminuye de forma anual en 2.13pp y trimestral en 6.3pp.

Así mismo, a la fecha de análisis la relación entre los 25 mayores depositantes frente a activos líquidos se ubica en 107.2%, reflejando una contracción 1.4pp frente al indicador reportado en sep-2018. La reducción de niveles de concentración en depositantes es explicado primordialmente por el aumento de activos líquidos en 4.3%, proveniente de los fondos disponibles los cuales crecen 12.1% trimestralmente, de igual manera los 25 mayores depositantes decrecen 10.9% contra jun-2019 y 5.9% contra sep-2018. 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, la cual como se mencionó anteriormente decae durante 2019. El decremento de depósitos sobre todo a plazo y restringidos ha incrementado levemente la volatilidad de las fuentes de fondeo en 0.52pp frente al trimestre pasado, sin embargo, la concentración de los depositantes continúa siendo mayor y por lo tanto la que define el requerimiento de liquidez.

La liquidez estructural de primera y segunda línea incrementa ubicándose en 44.72% y 55.18%. Dicho incremento es consistente con el crecimiento de fondos disponibles líquidos y el limitado aumento de la cartera. La cobertura del requerimiento de liquidez de segunda línea (36.67%) se ubica a la fecha de corte en 1.5 veces, cobertura mayor a la reportada durante el trimestre anterior en 8.61pp e influenciada por diversificación de depositantes.

El reporte 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, es decir que sus activos líquidos cubren por completo el mayor descalce acumulado. La mayor brecha de liquidez acumulada hasta 1 año de la institución se genera en la primera banda (1 a 7 días) siendo de USD 74.26MM. Los activos líquidos cubrirían el máximo descalce acumulado de flujo en 3.16 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 Treadwatch 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 el indicador de pérdidas operativas es mínimo y alcanza 0.1%.

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.

El manual de riesgo operacional fue actualizado, aprobado y publicado. Los cambios más importantes incluyen la actualización a la metodología GRC - MCA "Citi ha establecido un marco estándar de trabajo llamado Gobierno Riesgo y Control - GRC, (por sus siglas en inglés Governance, Risk and Control) para lograr una mayor convergencia a nivel global en la gestión del riesgo operativo, incluyendo también los riesgos de "Compliance", Conducta, Reputacional y Legal. Continuando como base fundamental para el monitoreo de sus riesgos, el programa corporativo denominado Evaluación de Controles de la Gerencia ("MCA", por sus siglas en inglés Manager's Control Assessment); periodicidad en revisiones de gestión de procesos, inclusión de la política de proyectos, entre otros. Adicionalmente, durante el trimestre de análisis se lanzó un nuevo entrenamiento de fraude, New Fraude Awareness Training 2019, para los empleados.

Suficiencia de Capital

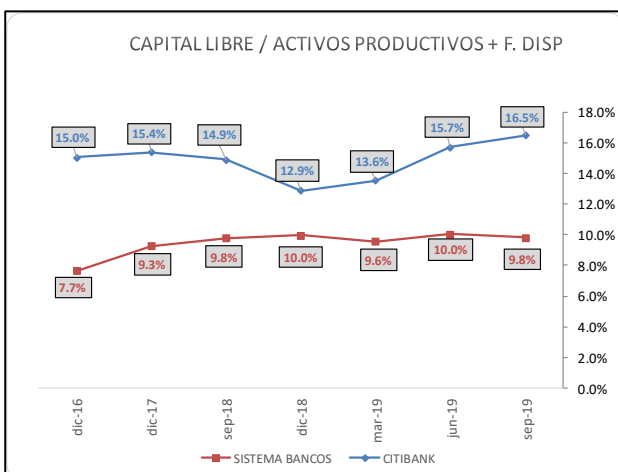
El patrimonio del banco se incrementa paulatinamente con la acumulación de resultados, los mismos que son capitalizados parcialmente para fortalecer su estructura. A la fecha de corte, el patrimonio suma USD 87.77MM, y su constitución está dada por: capital social (67%), reservas legales (11%) y resultados acumulados (22%).

Los principales indicadores de capitalización de la institución comparan favorablemente frente al promedio del sistema. El indicador de solvencia normativo (PTC/APPR) cumple su requerimiento con un índice de 19.52% (sistema: 13.38%), manteniendo los niveles del trimestre pasado y presentando una variación interanual de +3.6pp. El patrimonio técnico está constituido en 77.7% por capital primario.

El capital libre se incrementa como consecuencia de la acumulación de resultados. Su saldo es de USD 111.47MM y tiene una relación frente activos productivos de 16.5% (Δ anual: +1.6pp). Frente al sistema, el indicador se ubica en una mejor posición (9.82%), con un diferencial de 6.6pp, lo que 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

CITIBANK

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
ACTIVOS											
Depositos en Instituciones Financieras	1,855,218	113,988	45,429	49,234	48,598	66,252	61,787	99,078	94,964	49,489	85,050
Inversiones Brutas	5,962,249	152,587	155,124	183,301	160,241	165,697	129,853	156,115	221,279	144,223	130,688
Cartera Productiva Bruta	28,485,963	192,586	261,922	283,211	278,667	299,006	319,273	330,119	318,604	324,700	324,380
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,472,136	13,137	16,092	15,658	20,951	19,182	15,762	17,094	18,825	16,030	16,034
Total Activos Productivos	37,775,566	472,297	478,567	531,405	508,456	550,138	526,675	602,406	653,673	534,442	556,153
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	4,028,422	117,592	89,694	131,651	159,630	99,590	138,208	172,314	110,340	133,864	120,499
Cartera en Riesgo	883,371	0	194	0	0	0	0	0	0	0	0
Activo Fijo	720,440	984	903	956	1,081	1,199	1,131	1,058	979	905	762
Otros Activos Improductivos	1,428,321	6,944	26,332	9,183	6,288	5,931	5,774	6,561	5,974	7,011	5,873
Total Provisiones	(2,200,117)	(21,479)	(28,837)	(30,396)	(25,384)	(24,725)	(26,337)	(24,842)	(26,159)	(25,269)	(27,707)
Total Activos Improductivos	7,060,555	125,520	117,123	141,789	166,999	106,720	145,113	179,932	117,294	141,779	127,134
TOTAL ACTIVOS	42,636,003	576,338	566,853	642,798	650,072	632,132	645,452	757,496	744,808	650,952	655,581
PASIVOS											
Obligaciones con el Público	32,070,678	461,704	448,930	517,011	521,078	473,152	520,993	626,955	621,690	509,240	511,566
Depósitos a la Vista	18,693,261	454,898	424,825	516,457	519,494	471,570	517,939	615,913	614,148	505,098	509,926
Operaciones de Reporto	-	-	12,000	-	-	-	-	-	-	1,500	-
Depósitos a Plazo	11,910,541	6,240	12,000	-	1,000	1,000	2,500	5,500	2,000	2,000	1,000
Depósitos en Garantía	1,137	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,465,739	566	105	555	584	582	554	5,542	5,542	642	640
Operaciones Interbancarias	10,000	-	-	-	-	-	10,000	-	-	-	10,000
Obligaciones Inmediatas	223,774	2,459	5,611	7,706	10,818	48,178	5,952	14,309	6,268	9,380	14,375
Aceptaciones en Circulación	11,408	-	188	1,363	279	-	-	-	601	-	498
Obligaciones Financieras	2,771,211	-	-	-	1	-	-	1	2	14,940	-
Valores en Circulación	337	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	386,763	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,122,447	36,974	33,307	34,961	36,120	32,289	28,850	33,808	31,867	29,688	28,745
Provisiones para Contingentes	107,475	5,218	3,919	3,766	5,838	5,825	4,140	3,996	2,325	2,865	2,625
TOTAL PASIVO	37,704,093	506,355	491,955	564,808	574,134	559,443	569,934	679,069	662,754	566,113	567,810
TOTAL PATRIMONIO	4,931,909	69,983	74,898	77,990	75,938	72,689	75,518	78,428	82,054	84,839	87,771
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	42,636,003	576,338	566,853	642,798	650,072	632,132	645,452	757,496	744,808	650,952	655,581
CONTINGENTES	12,949,165	303,261	189,124	219,548	312,409	299,549	210,477	170,838	130,372	196,016	226,764
RESULTADOS											
Intereses Ganados	2,503,294	25,649	16,524	22,728	6,044	12,439	18,951	26,151	7,849	16,080	23,842
Intereses Pagados	739,284	1,092	70	86	17	38	59	109	60	226	285
Intereses Netos	1,764,010	24,556	16,454	22,642	6,027	12,402	18,892	26,042	7,789	15,854	23,557
Otros Ingresos Financieros Netos	239,619	18,069	25,843	30,983	2,340	5,938	9,235	12,751	3,881	3,544	4,876
Margen Bruto Financiero (IO)	2,003,630	42,625	42,297	53,625	8,367	18,340	28,127	38,793	11,670	19,398	28,432
Ingresos por Servicios (IO)	552,499	2,946	1,650	2,168	506	1,044	1,555	2,068	522	1,043	1,546
Otros Ingresos Operacionales (IO)	134,148	1,862	2,185	2,441	132	252	386	893	67	119	236
Gastos de Operación (Goperac)	1,591,333	29,620	21,494	29,135	7,056	13,906	21,366	29,208	6,275	12,196	18,477
Otras Perdidas Operacionales	69,572	45	26	17	1	2	8	14	0	0	39
Margen Operacional antes de Provisiones	1,029,373	17,768	24,610	29,082	1,947	5,728	8,694	12,532	5,984	8,364	11,698
Provisiones (Goperac)	478,648	4,140	6,363	7,785	3,132	4,350	5,088	2,238	1,443	591	3,162
Margen Operacional Neto	550,725	13,628	18,248	21,297	(1,185)	1,378	3,606	10,294	4,540	7,773	8,536
Otros Ingresos	211,505	4,113	523	737	6,139	7,975	8,850	7,989	1,934	6,490	10,316
Otros Gastos y Perdidas	36,921	37	21	21	22	22	22	967	5	131	149
Impuestos y Participación de Empleados	261,314	6,561	6,841	8,362	2,668	4,528	6,155	7,703	2,377	4,803	6,120
RESULTADOS DEL EJERCICIO	463,994	11,142	11,909	13,651	2,264	4,803	6,279	9,613	4,092	9,329	12,583

CITIBANK

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
CALIDAD DE ACTIVOS											
Act. Productivos + F. Disponibles	41,803,988	589,889	568,261	663,055	668,087	649,728	664,883	774,720	764,013	668,305	676,653
Cartera Bruta total	29,369,335	192,586	262,116	283,211	278,667	299,006	319,273	330,119	318,604	324,700	324,380
Cartera Vencida	268,150	0	194	0	0	0	0	0	0	0	0
Cartera en Riesgo	883,371	0	194	0	0	0	0	0	0	0	0
Cartera C+D+E	1,275,455	26,974	33,381	33,129	10,391	9,865	14,084	21,560	20,340	12,137	11,987
Provisiones para Cartera	(1,875,432)	(21,404)	(28,558)	(30,328)	(25,350)	(24,662)	(26,296)	(24,813)	(26,135)	(25,240)	(27,675)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.3%	79.0%	80.3%	78.9%	75.3%	83.8%	78.4%	77.0%	84.8%	79.0%	81.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134.6%	664.7%	763.0%	1392.6%	1116.1%	1098.8%	827.1%	784.3%	1019.6%	885.0%	763.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.9%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.01%	0.00%	0.07%	0.00%	0.00%	0.00%	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%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)*	4.3%	5.6%	7.5%	6.7%	1.9%	1.8%	2.8%	4.4%	4.6%	2.4%	2.2%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	224.5%	266226800.0%	16734.6%	340937400.0%	346539144.4%	338971555.6%	434791742.9%	411557200.0%	406562585.7%	401507828.6%	432864728.6%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruc	171.8%	266226800.0%	16734.6%	340937400.0%	346539144.4%	338971555.6%	434791742.9%	411557200.0%	406562585.7%	401507828.6%	432864728.6%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	155.5%	98.7%	97.3%	102.9%	300.1%	309.3%	216.1%	133.6%	139.9%	231.6%	252.8%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.4%	11.1%	10.9%	10.7%	9.1%	8.3%	8.2%	7.5%	8.2%	7.8%	8.5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		98.8%	98.0%	103.1%	300.1%	309.3%	216.1%	133.7%	140.0%	231.6%	253.0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	66.6%	64.4%	62.2%	51.1%	50.7%	60.9%	59.2%	60.1%	63.4%	67.2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	470.6%	386.5%	399.9%	398.0%	417.9%	427.2%	377.8%	328.4%	388.9%	422.1%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4.7%	11.6%	14.7%	13.9%	3.7%	3.4%	4.7%	7.0%	6.3%	3.7%	3.7%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	51.8%				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	11.7%	0.0%	0.0%	0.2%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CAPITALIZACION											
PTC / APPR	13.38%	17.78%	17.67%	16.94%	17.32%	15.74%	15.94%	16.82%	18.60%	18.61%	19.52%
TIER I / APPR	11.16%	14.76%	14.81%	13.77%	15.84%	15.05%	14.67%	14.90%	17.13%	15.00%	15.18%
PTC / Activos y Contingentes	8.73%	7.87%	9.88%	8.93%	7.89%	7.80%	8.82%	8.45%	9.33%	10.00%	9.95%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16.89%	1.42%	1.21%	1.24%	1.42%	1.65%	1.50%	1.35%	1.20%	1.07%	0.87%
Capital libre (USD M)**	4,093,894	88,753	80,225	102,014	99,791	96,110	99,089	99,647	103,584	105,058	111,468
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.82%	15.05%	14.12%	15.39%	14.94%	14.79%	14.90%	12.86%	13.56%	15.72%	16.47%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.45%	91.80%	74.52%	90.96%	93.12%	93.08%	93.49%	92.90%	93.71%	92.99%	94.38%
TIER I / Patrimonio Técnico	83.39%	83.00%	83.81%	81.25%	91.46%	95.58%	92.00%	88.58%	92.06%	80.58%	77.73%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.80%	13.11%	13.10%	12.79%	11.75%	11.40%	11.72%	11.20%	10.92%	12.05%	12.42%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.68%	10.76%	10.95%	10.27%	10.75%	10.90%	10.79%	9.92%	10.01%	9.69%	9.66%
RENTABILIDAD											
Comisiones de Cartera	2,467	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,620,705	47,388	46,105	58,217	9,003	19,634	30,060	41,740	12,258	20,560	30,175
Result. antes de impuest. y particip. trab.	725,309	17,704	18,750	22,013	4,932	9,331	12,434	17,316	6,469	14,131	18,703
Margen de Interés Neto	70.47%	95.74%	99.58%	99.62%	99.71%	99.70%	99.69%	99.58%	99.23%	98.59%	98.80%
ROE	12.97%	17.49%	21.92%	18.45%	11.77%	12.75%	10.91%	12.29%	20.40%	22.86%	20.19%
ROE Operativo	15.39%	21.39%	33.59%	28.79%	-6.16%	3.66%	6.26%	13.16%	22.63%	19.04%	13.70%
ROA	1.48%	2.09%	2.78%	2.24%	1.40%	1.51%	1.30%	1.37%	2.18%	2.65%	2.37%
ROA Operativo	1.76%	2.55%	4.26%	3.49%	-0.73%	0.43%	0.75%	1.47%	2.42%	2.21%	1.61%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.40%	51.82%	35.69%	38.89%	66.94%	63.17%	62.85%	62.39%	63.54%	77.11%	78.07%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.44%	5.48%	4.61%	4.51%	4.64%	4.59%	4.76%	4.59%	4.96%	5.58%	5.42%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.30%	9.51%	11.86%	10.69%	6.44%	6.78%	7.09%	6.84%	7.43%	6.83%	6.54%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	46.50%	23.30%	25.85%	26.77%	160.88%	75.94%	58.53%	17.86%	24.12%	7.07%	27.03%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78.99%	71.24%	60.42%	63.42%	113.16%	92.98%	88.01%	75.34%	62.96%	62.20%	71.71%
Gastos Operacionales sin Prom/ Ingr Oper Netos	60.72%	62.50%	46.62%	50.05%	78.38%	70.83%	71.08%	69.98%	51.19%	59.32%	61.23%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.60%	6.32%	6.50%	6.06%	6.30%	5.73%	5.48%	4.49%	4.11%	3.63%	4.08%
LIQUIDEZ											
Fondos Disponibles	5,883,640	231,580	135,123	180,885	208,228	165,842	199,995	271,392	205,304	183,352	205,549
Activos Líquidos (BWR)	7,511,036	308,695	195,247	263,384	291,330	245,489	253,140	343,824	342,016	225,489	235,115
25 Mayores Depositantes	0.00%	240,859	226,532	259,373	255,622	227,817	267,810	383,283	352,241	282,893	252,076
100 Mayores Depositantes	0.00%	388,148	373,962	428,243	424,157	386,630	436,612	532,269	523,328	428,290	415,291
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.06%	66.59%	44.11%	50.12%	54.80%	47.14%	48.09%	54.08%	54.90%	42.43%	44.72%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	30.19%	73.64%	53.76%	58.46%	62.86%	55.27%	55.16%	60.40%	61.04%	50.40%	55.18%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	38.00%	43.15%	40.72%	37.53%	37.10%	38.88%	39.72%	41.14%	39.48%	36.67%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	ND	s/d	1.25	1.44	1.68	1.49	1.42	1.52	1.48	1.28	1.50
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos***	0.00%	-144.42%	24.95%	25.13%	25.38%	402.49%	20.76%	21.66%	18.03%	32.79%	31.58%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.06%	66.59%	44.11%	50.12%	54.80%	47.14%	48.09%	54.08%	54.90%	42.43%	44.72%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.55%	49.96%	30.53%	34.42%	39.17%	31.85%	37.99%	42.69%	32.95%	34.50%	39.09%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	52.17%	50.46%	50.17%	49.06%	48.15%	51.40%	61.13%	56.66%	55.55%	49.28%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	78.02%	116.02%	98.48%	87.74%	92.80%	105.80%	111.48%	102.99%	125.46%	107.21%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos							105.80%	111.48%	102.99%	124.60%	107.21%
RIESGO DE MERCADO											
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.83%	2.56%	3.54%	3.23%	3.16%	3.20%	3.88%	4.41%	2.95%	3.29%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.99%	2.71%	3.03%	2.37%	3.01%	1.70%	1.92%	1.84%	2.38%	1.80%

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

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp).

*** A partir de sep-2019, se considera la mayor brecha acumulada de liquidez negativa hasta 360 días. El indicador de períodos anteriores han sido corregidos este trimestre.



Anexo 1. Entorno Económico y Riesgo Sistémico

En línea con lo analizado en el reporte anterior, las medidas que trató de tomar el gobierno para continuar con el plan de austeridad fueron causa de grave inestabilidad.

Según el Índice de Actividad Económica (IDEAC), que sirve como proxy de la actividad económica mensual del país, hasta el tercer trimestre se veía un modesto crecimiento en la actividad económica. Este último presentó un crecimiento de 2.8% comparado con el trimestre anterior. Sin embargo, los doce días de paro ocasionaron serios problemas sociales, políticos y económicos que se están viendo y posiblemente se seguirán viendo reflejados en los datos macroeconómicos del último trimestre.

La inflación vio su primera tasa positiva en dos meses en octubre empujada por la presión de la demanda durante los días de paro y la falta de abastecimiento. En noviembre, la tasa reasumió su tendencia negativa. La variación de noviembre (-0.7%), es la caída más importante en el año, y el resultado de una demanda aún más debilitada por la incertidumbre y la inestabilidad.

La inestabilidad del paro trajo consigo también secuelas internacionales. El riesgo país llegó a registrar 823 puntos durante los días de paro, el más alto desde diciembre de 2018. Este se empeoró una vez que después del intento fallido por eliminar los subsidios, el gobierno hizo un nuevo intento por mejorar la situación fiscal a través la ley de Crecimiento Económico, la cual fue negada por la Asamblea Nacional. Esto hizo que el riesgo país tenga un repunte, llegando a 1418 puntos en noviembre, muy por encima de los 624 puntos que venía promediando hasta septiembre.

En un tercer intento, el gobierno envió a la Asamblea Nacional la Ley de Simplicidad Tributaria que fue aprobada por la Asamblea el 9 de diciembre, la cual supone nuevos ingresos para el gobierno por alrededor de USD 600 Millones para el 2020. Si bien la cifra no es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento del presupuesto para el 2020 que según fuentes externas se acerca a los USD 10,000 millones, sí es una victoria simbólica para el gobierno después de varias derrotas y sobre todo un signo de que el entorno político está tratando de buscar consensos. Esto también se reflejó en el riesgo país, el cual terminó con 959 puntos en los días después de la aprobación.

Por el momento, la aprobación de la reforma tributaria sirvió para que el FMI le dé su respaldo al gobierno y confirme el desembolso del siguiente tramo del crédito por USD 500 millones en diciembre.

En noviembre, el Gobierno también presentó a la Asamblea la proforma presupuestaria para el 2020. Esta fue devuelta por el pleno con observaciones. El Gobierno volvió a enviar su plan B a la Asamblea el 10 de diciembre, la misma que tiene diez días para aprobarla o rechazarla, de lo contrario la proforma queda aprobada por el ministerio de la ley.

A pesar de la crisis de octubre, hay ciertas señales de un modesto optimismo en la economía ecuatoriana. El índice de confianza empresarial medida por el Banco Central, a pesar de ver una caída en octubre, señala perspectivas de mejora en casi todos los sectores para noviembre y diciembre, en parte empujadas por la mayor demanda esperada por la época navideña, pero también por el consenso logrado por la reforma tributaria y el espaldarazo que recibió el gobierno por parte del FMI.

Por el momento, la cifra de crecimiento esperado del Banco Central no ha cambiado para 2019, y se estima que la economía crezca en un modesto 0.2% con respecto a 2018, empujado por el sector que comprende petróleo y minería.

Desempeño del Sistema Financiero (Bancos Privados)

La cartera bruta sigue creciendo a un ritmo de 3% en el tercer trimestre de 2019, crecimiento similar al del segundo trimestre (3%). En términos anuales a septiembre-19, el crecimiento de la cartera bruta es 9%. La liquidez que trajo la firma con el FMI se mantuvo estable para el sistema financiero desde marzo-19 hasta septiembre-19. En noviembre-19, la cartera bruta mantuvo una tendencia similar, con un crecimiento anual de 9%. Sin embargo, se evidencia desaceleración en el crecimiento de la cartera en octubre y noviembre, que va de la mano con el disminuido optimismo del entorno macroeconómico después de las protestas de octubre.

Se observa, además, una desaceleración importante en el monto de desembolsos de deuda externa privada al país, hacia el segundo semestre de 2019, lo cual podría tener un impacto en la liquidez de los bancos hacia el final del año.

Las captaciones con el público siguen la tendencia creciente en el tercer trimestre, registrando un crecimiento de 6% anual (4% en junio-19), tendencia que se mantiene hasta noviembre-19. Sigue, sin embargo, siendo insuficiente para financiar el crecimiento de la cartera, por lo que esta se seguirá financiando con créditos de bancos e IFIS del exterior, y la liquidez acumulada en años pasados. La competencia interna por captaciones del público y el costo del fondeo externo seguirán poniendo presión en los resultados del sistema financiero.



Ingresos y Resultados

Los resultados netos del sistema mantienen su tendencia positiva en el tercer trimestre de 2019. La tendencia en la mejora de resultados se respalda en el crecimiento de los activos y específicamente de la cartera.

A sep-2019, el ROA se ubica en 1.48% y el ROE en 12.97%. Frente a sep-2018, estos indicadores mejoran ya que a esa fecha fueron de 1.40% y 12.58% respectivamente. Durante oct-19 y nov-19, estos indicadores se contraen y en noviembre terminan en 1.46% y 12.73%.

Entre septiembre de 2018 y septiembre de 2019 los resultados crecen 13%, equivalente a USD 54 millones. Sin embargo, la tendencia de los resultados a desacelerarse continúa, pues en marzo estos crecieron anualmente en 21% y a junio en 16%. Se observa presión en el margen de interés (de 71.01% en junio a 70.47% en septiembre de 2019) lo cual es un reflejo de la competencia por captar fondos del público y de la incorporación al fondeo de obligaciones financieras locales y del exterior.

El **margen operativo neto (MON)** aunque aumenta, tiende a desacelerarse en consistencia con el comportamiento de la cartera, y crece en 9% con respecto al año anterior. En la composición del MON, la presión del margen financiero se compensa en parte con el aumento de los ingresos por servicios (12% con respecto a sep-2018) que se relaciona en buena parte al aumento importante de cartera de tarjetas de crédito, y con un menor gasto de provisiones frente al total de activos, frente a la cartera en riesgo y frente al margen operativo antes de provisiones durante el 2019. En términos absolutos, el gasto de provisiones crece en 10% interanualmente. El gasto operativo antes de provisiones frente a los ingresos operativos netos se mantiene como en el año anterior en alrededor de 61%. Si incluimos el gasto de provisiones, en el gasto operativo, el indicador tiende a reducirse desde el año anterior y se ubica en cerca del 79%.

Aunque los ingresos no operativos (recuperación de activos castigados y reversión de provisiones) representan solamente un 5.6% de los ingresos totales del sistema, su contribución a la utilidad total es importante con un 46% de participación.

En el segundo y tercer trimestre del año se observa que el rubro de impuesto a la renta y participaciones tiende a reducirse: 36% sobre resultados antes de impuestos y participaciones a sep-19. Se esperaría que para fines de año este rubro se ajuste al menos al 39%.

Es de esperarse que los resultados del sector bancario hacia finales de año mantengan la

tendencia positiva frente al año anterior, pero a un ritmo menos acelerado, influenciado por una limitada capacidad de generar activos productivos y un deterioro de la cartera, factores relacionados principalmente a un entorno menos positivo en los meses de octubre y noviembre.

Activos:

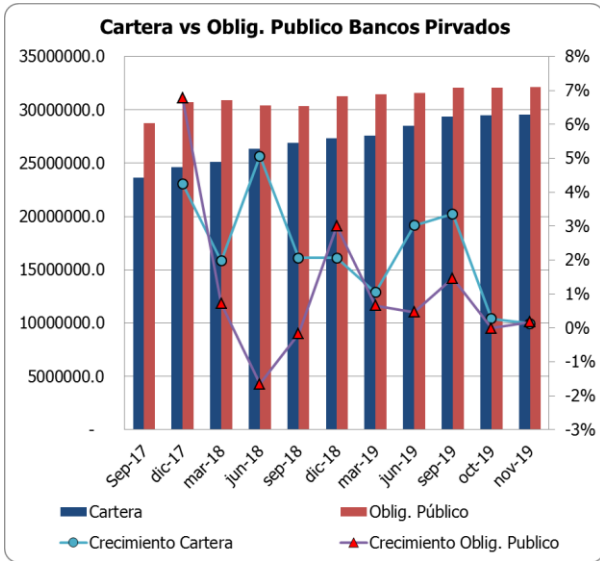
Fondos Disponibles: (USD 5.883 millones a septiembre de 2019, 14% del activo). Este rubro en la mayoría de los bancos privados es de buena calidad. Los fondos disponibles se han ido reduciendo desde 2016 para ser utilizados en la originación de activos productivos.

Inversiones: (USD 5.845 millones, 13.98% del activo). Este rubro en la mayor parte de las IFIS del sistema se mueve en relación con la necesidad de financiar el crecimiento de la cartera. La calidad de estos activos depende de cada IFI. A septiembre de 2019 continúa la tendencia decreciente que se vio el trimestre anterior, sin embargo, en octubre y noviembre se evidencia una ligera recuperación de las inversiones.

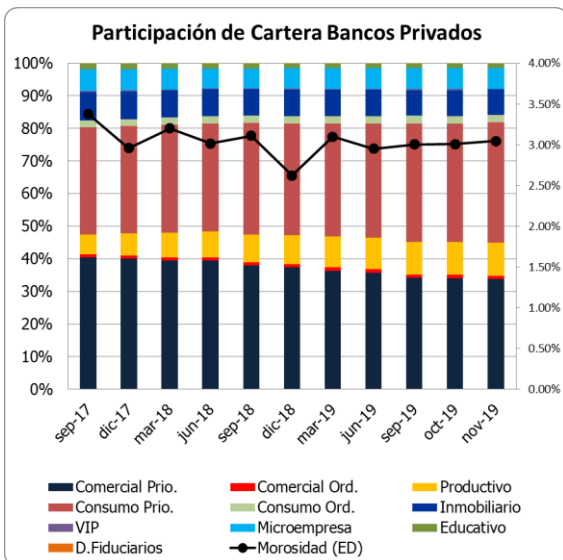
Entre el fondo de liquidez, los depósitos para encaje y otras inversiones, el sistema mantiene a septiembre un 16% de sus activos en riesgo estado y/o sector público con cerca de USD6.919 millones. Esta participación es igual que la reportada a junio de 2019.

Cartera: (neta: USD27.494 millones, 64% del activo; bruta USD29.369 millones) La cartera representa el activo más importante del sistema de bancos. El crecimiento de la cartera bruta que venía desacelerándose hasta el primer trimestre del año, recuperó su ímpetu en el segundo trimestre y este se mantuvo en el tercer trimestre, creciendo a un ritmo de 3% trimestral y cerca de 9% anualmente. Sin embargo, hacia los últimos meses del año, se evidencia una desaceleración en el crecimiento de la cartera.

El gráfico que sigue compara el crecimiento de la cartera bruta del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el público:

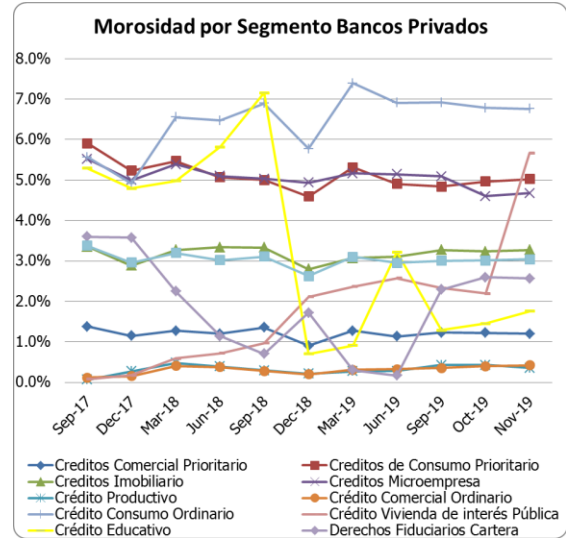


A continuación, un gráfico con la participación de la cartera de los bancos privados por segmento de crédito:



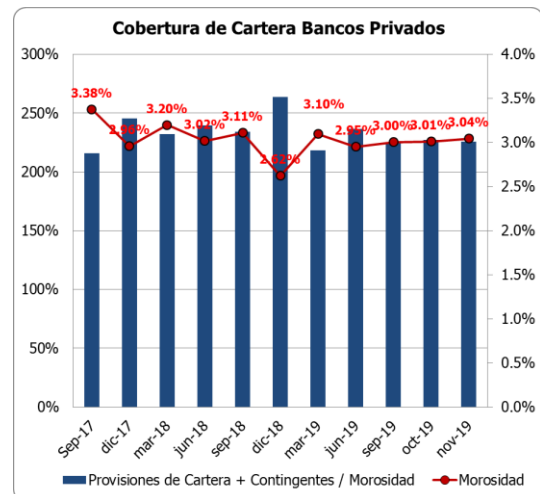
Los segmentos con mayor participación de cartera son el consumo prioritario que incluye tarjetas de crédito y el comercial prioritario. El crecimiento significativo del consumo prioritario (17% anual a septiembre de 2019) hizo que este se vuelva el segmento con mayor participación con 36.4% frente al 34.2% del comercial prioritario, revirtiéndose por completo la participación que se vio hasta el primer trimestre del 2019. Según cifras a noviembre, el crédito de consumo prioritario seguiría ganando participación, para llegar a un 36.8%. Los segmentos de cartera que más crecen en una base interanual a septiembre de 2019 son el crédito de vivienda de interés público (107%), derechos fiduciarios (31%) y crédito productivo (29%).

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



Hasta septiembre, los segmentos de cartera con mayor morosidad son el crédito de consumo ordinario (vehículos), la microempresa y el crédito de consumo prioritario (tarjetas de crédito) en ese orden. En noviembre, el crédito de vivienda de interés público pasa a ser el segundo segmento con mayor morosidad, después del crédito de consumo ordinario. La morosidad del crédito de consumo prioritario también sube en el ranking al segundo puesto, desplazando a la de la microempresa.

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



Cuando se incluye en el indicador de morosidad a la cartera reestructurada por vencer, el índice de morosidad llega a 3.93% en septiembre, comparado con 3.87% en junio.

La cobertura de la cartera en riesgo con provisiones llegó a su punto máximo desde 2015 en dic-2018 con

una cobertura de 2.64 veces. El crecimiento de la cartera en riesgo y una menor generación de provisiones en términos relativos al MON y a la cartera total, presionó el indicador ubicándolo en 2.25 veces en septiembre de 2019, comparado a 2.36 veces en junio. Si se incluye la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, el indicador llega a 1.72 veces en septiembre.

Fondeo y liquidez



Las obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo de los bancos. En el tercer trimestre de 2019 estas aumentan con respecto al trimestre anterior (1.5%), sin embargo, su participación en el pasivo sigue la tendencia decreciente. En marzo de 2019 los depósitos representaron 82.5%, 81.8%, en junio y en septiembre la participación bajó a 81.2%. En la participación del pasivo van aumentando en importancia las obligaciones con instituciones financieras, particularmente con el exterior, las cuales crecen 51% anualmente. Las obligaciones financieras aumentan 41% en volumen anualmente en el tercer trimestre de 2019, y representan 7.3% del pasivo, casi dos puntos porcentuales por encima del 5.6% en septiembre del 2018. Con respecto a los activos, estas representan 6.2% en septiembre de 2019, también un aumento con respecto al mismo periodo del año anterior.

Aunque los depósitos a la vista siguen siendo los más importantes dentro de las obligaciones con el público, estos ceden importancia a los depósitos a plazo y las obligaciones financieras. En septiembre, los depósitos a la vista representan el 50% del pasivo, cuando en junio representaban 51% y en septiembre del año anterior el 54%. En los depósitos a plazos se observa una tendencia hacia los depósitos de más largo plazo. Así, los depósitos de 31 a 90 días ceden participación a los depósitos de 181 a 360 días.

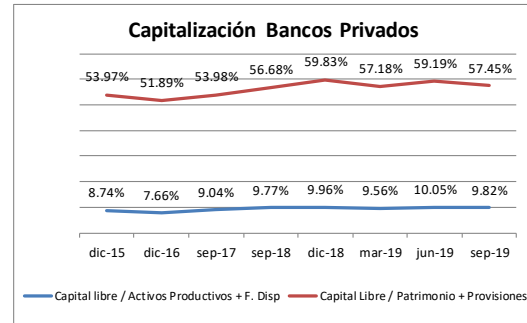
El fondeo de los bancos que proviene principalmente de depósitos a la vista y por tanto de corto plazo, genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos.

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general aquellos calificados por esta calificadora, no muestran

posiciones de liquidez en riesgo, ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos. Los indicadores de liquidez se mantienen en los dos primeros trimestres de 2019, y bajan levemente en septiembre, pero logran mantenerse en niveles similares en octubre y noviembre.

Los bancos calificados por esta calificadora cubren los requerimientos de liquidez estructural, tanto por concentración como por volatilidad.

Capitalización



A septiembre-19, los indicadores de capitalización del sistema se presionan con respecto a junio. Estos indicadores, sin embargo, mejoran con respecto al mismo periodo del año anterior.

El capital libre sobre activos productivos disminuye ligeramente con respecto a junio-19. Esto es consecuencia del aumento de los activos productivos frente a una contracción del capital libre por un saldo de provisiones ligeramente menor y por la aplicación de mayores activos improductivos. Con respecto al año anterior (sep-2018) este índice se mantiene a pesar del aumento de los activos productivos ya que el capital libre también se fortalece debido principalmente a las utilidades generadas en este período 2019 y a pesar de un monto mayor aplicado de activos improductivos. Frente al patrimonio el capital libre mantiene la misma tendencia.

El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo mejora ligeramente con respecto al trimestre anterior y se ubica en 13.4% en septiembre de 2019 (frente al 13.3% en junio). Con respecto a septiembre de 2018 se observa un fortalecimiento mayor de 12.9% registrado en ese periodo. Debe mencionarse que la mayor parte del patrimonio técnico está constituido por TIER I (83.39% a sep-2019 y 85.58% a sep-2018). La composición del patrimonio técnico se ha debilitado por la incorporación de deuda subordinada en el cálculo del patrimonio técnico como TIER II.

Fuentes: Superintendencia de Bancos, BCE, Ministerio de Finanzas, INEC, El Comercio, El Universo, El Telégrafo, Primicias, Observatorio de la Política Fiscal, JP Morgan Elaborado: BWR



La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de sus clientes y de otras fuentes que considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una evaluación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de la información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles. Dependiendo de la naturaleza del proceso de calificación y/o del emisor, la forma en que se realice la evaluación y el análisis de la información pueden variar, al igual que los requisitos de información para la calificación. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos incluyendo auditores independientes con respecto a los estados financiero y abogados con respecto a los aspectos legales. No son de responsabilidad de BANKWATCH RATINGS : Las prácticas a través de las cuales se ofrecen y se colocan los valores al mercado, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría , los acuerdos de procedimientos con terceros, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros. En última instancia la institución calificada y/o el emisor son los responsables de la exactitud de la información que proporcionan a la Calificadora y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes.

Adicionalmente, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la Calificadora emite opiniones sin ninguna garantía. A menos que se indique lo contrario, la calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de un cliente, emisor o emisión. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza de forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de la Calificadora y ningún individuo o grupo de individuos, es particularmente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometida en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida y por lo tanto las opiniones en 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.