

Ecuador
Calificación Global

CITIBANK, N.A. SUCURSAL ECUADOR

Calificación:

2T-2018	3T-2018	4T-2018
AAA	AAA	AAA

Perspectiva: estable

Definición de la calificación:

“La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización”.

Aspectos evaluados en la calificación:

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadoradora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente Operativo, Perfil de la Institución, Administración, Apetito de Riesgo y el Perfil Financiero.

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18
Activos	40,983,995	642,798	757,496
Patrimonio	4,611,542	77,990	78,428
Resultados	553,790	13,651.3	9,613.3
ROE (%)	12.54%	18.45%	12.29%
ROA (%)	1.39%	2.24%	1.37%

Contacto: Patricio Baus
pbaus@bankwatchratings.com

Analista: Emilio Gaete
egaete@bwratings.com

Directora de Instituciones Financieras: Patricia Pinto
ppinto@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió mantener la calificación de 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, y la buena calidad de sus activos. A pesar de una disminución en sus resultados, la institución evidencia un desempeño positivo en su negocio medular y recurrente. La reducción en resultados se deriva de menores comisiones GRA (metodología de asignación de ingresos) comparados con el 2017, debido a que no se llegaron a concretar el mismo nivel de operaciones. Un manejo controlado del gasto operativo, un menor gasto de provisiones y el reverso de provisiones le permiten mantener los indicadores de rentabilidad en niveles razonables.

Segmentación del balance. De acuerdo con la licencia de funcionamiento otorgada el año 2016 y su estrategia de negocio, la institución se enfoca en el segmento comercial corporativo. 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

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

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

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

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

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

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

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

FMI espera lenta recuperación desde el año 2022.

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: su capacidad de respuesta frente a un escenario de menor liquidez, su capacidad para generar rentabilidad y capital interno, la tendencia de la morosidad de la cartera tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017 y 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias al momento.

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

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

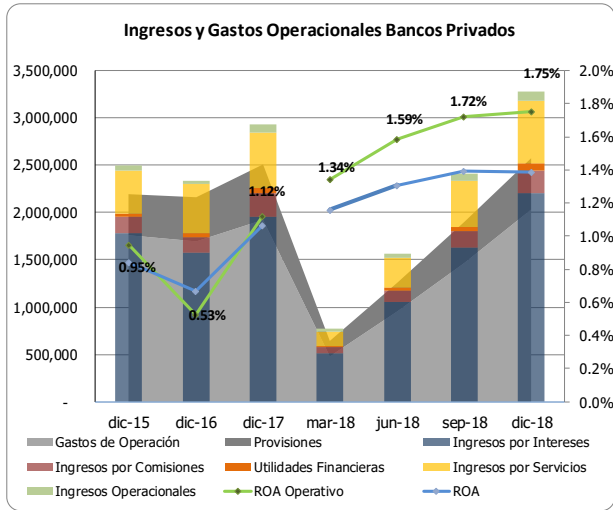
- Facilitar el marco legal para el cierre de instituciones financieras.
- Revisar la eficacia y las normas que rigen al Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez.
- Colocar límites de endeudamiento en los distintos segmentos. Promover sistemas más eficientes para monitorear el endeudamiento de los hogares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

Desempeño del Sistema Financiero

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

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

Ingresos y Resultados



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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

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

El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación frente a los ingresos operativos, aportaron al desempeño del margen operativo antes de provisiones, el mismo que aumenta en 24.5% entre dic-2017 y dic-2018. En el mismo período el gasto de provisión que hasta sep-2019 había mostrado crecimiento, a dic-2019 se reduce en 6.7%. Los ingresos por servicios muestran un incremento del 13.5% interanualmente contribuyendo a la gestión operativa del sistema.

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

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

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

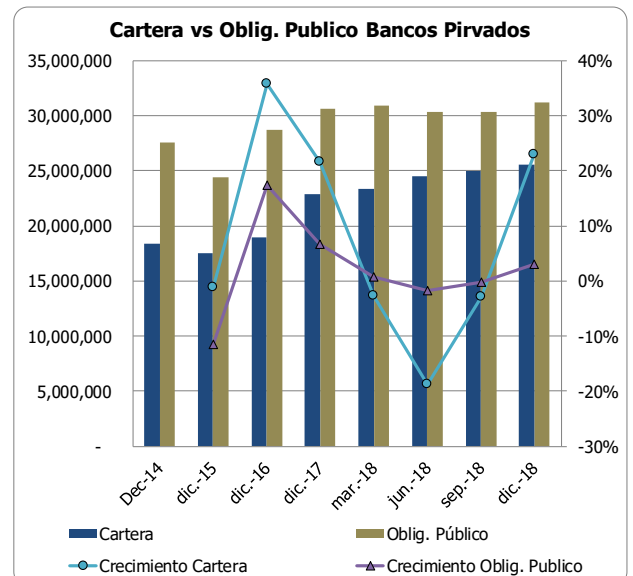
El ROA y el ROE del sistema en 2018, se desempeñaron positivamente y se ubicaron en 1.39% y 12.54% a dic-2018. Estos indicadores son los mejores alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014 en términos relativos.

Los resultados del sistema financiero para 2019, estarían influenciados por una menor liquidez en el sistema, lo que presionaría al alza la tasa pasiva, afectaría directamente a la capacidad de generar activos productivos y fomentaría la morosidad.

Inversiones:

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

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



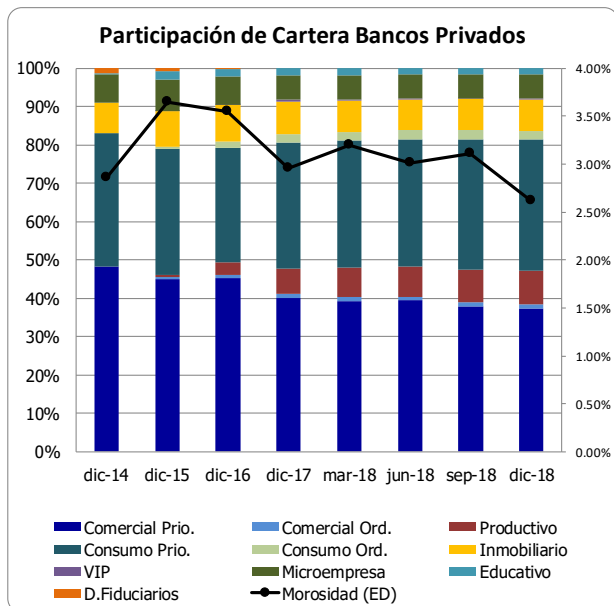
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

A partir del segundo trimestre del 2017, el crecimiento de la cartera del sistema se financia con parte de la liquidez acumulada a finales de 2016. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema. En general las IFIS

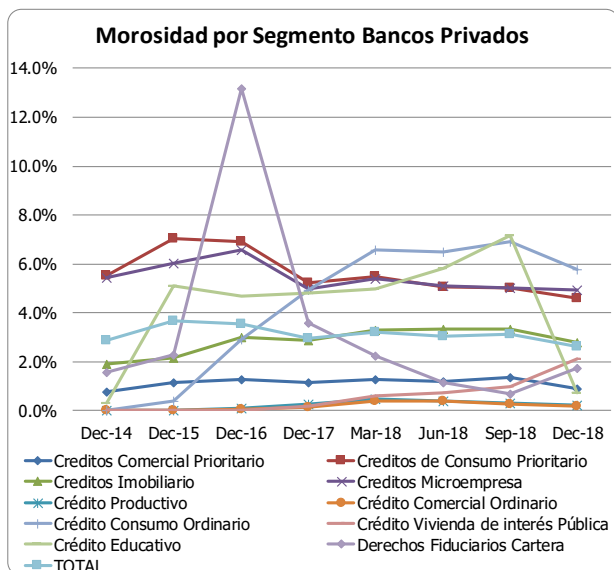
proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos.

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

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



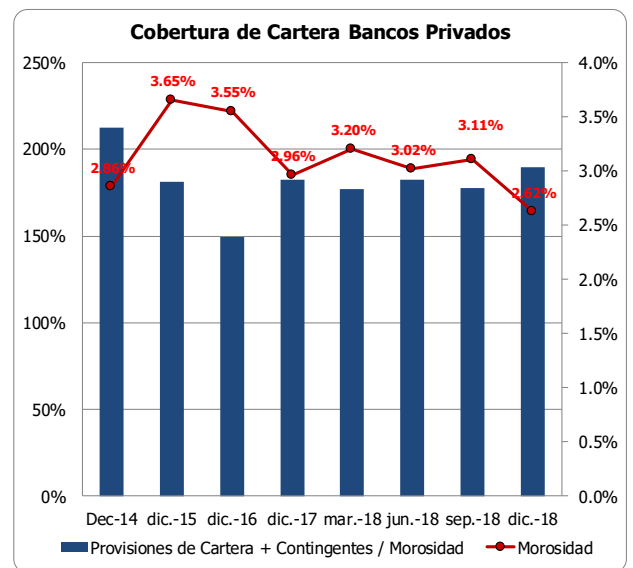
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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

A continuación se incorpora un gráfico con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

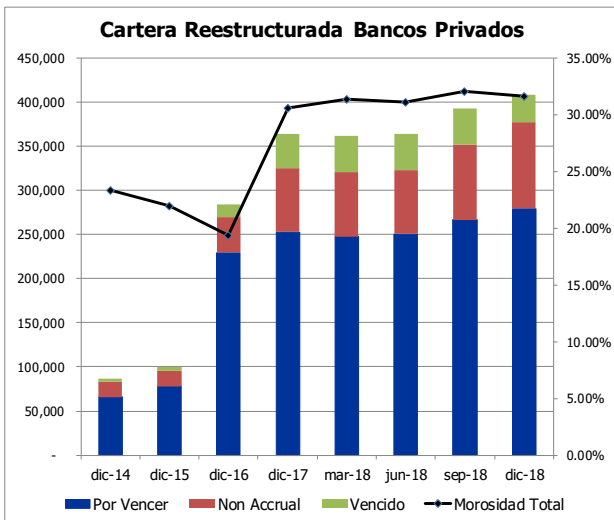
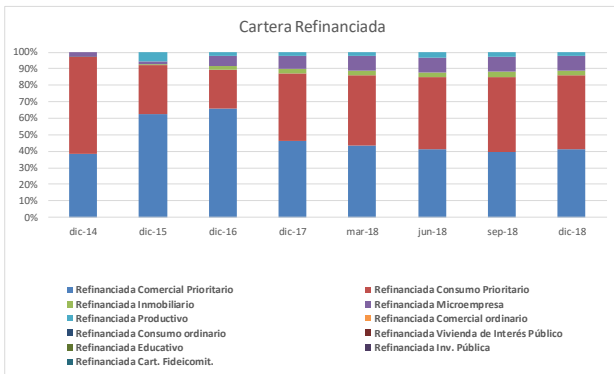
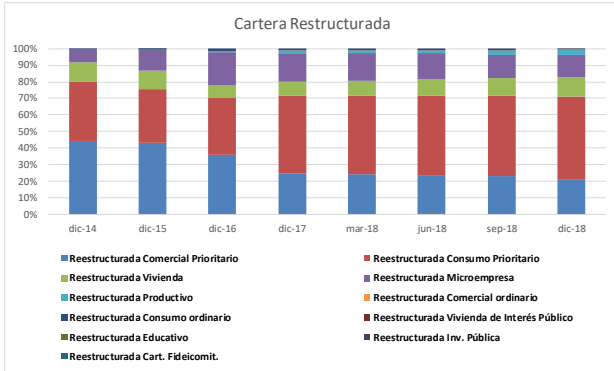
Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en dic-2018 interanualmente se reduce en 1.66%. En el trimestre, sin embargo, la cartera en riesgo se reduce en 14.2%. En sept-2018, la cartera registró los niveles más altos de cartera en riesgo de los últimos años. Su contracción obedece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

La morosidad de la cartera del sistema que a dic-2017 se reduce a 2.96%, durante el 2018 muestra una tendencia a crecer y se ubica en 3.11% a sep-2018; a dic-18 el indicador se reduce a 2.62%. La morosidad se diluye en el crecimiento de la cartera bruta, pero también por la reducción de la cartera en riesgo explicada anteriormente. El indicador de morosidad incluyendo la cartera reestructurada a dic-2018 sube a 3.65% a dic-2018.

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

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

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



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

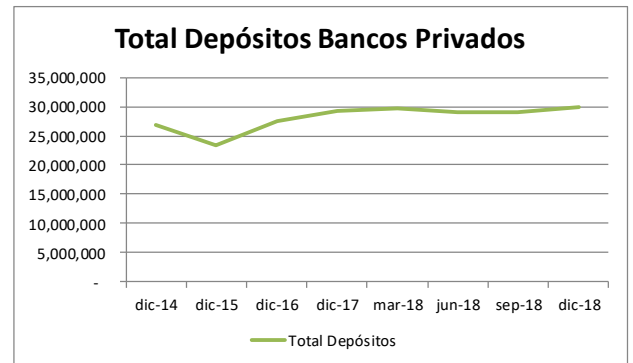
Fondeo y Liquidez

La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público y dentro de ellas los depósitos a la vista. Las obligaciones con el público a dic-2018 representan 82.1% del pasivo y se reducen frente al año anterior que representaron el 84.5%. En la participación del pasivo van cobrando importancia los préstamos de

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

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

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

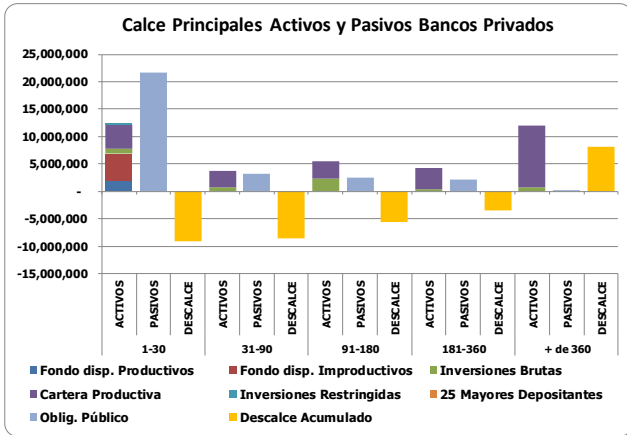


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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

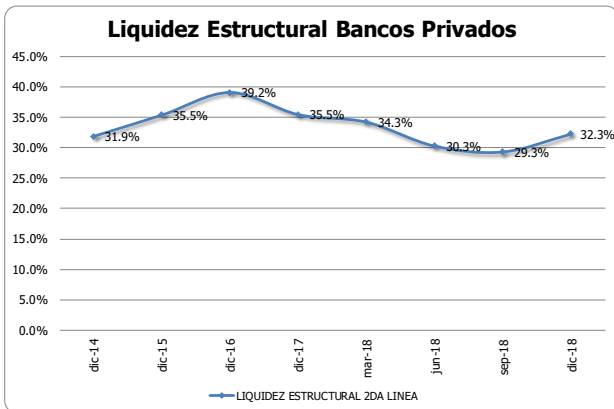
El estancamiento de los depósitos es el resultado de la situación del entorno macroeconómico, la cual evidencia la contracción de la liquidez en el sistema. La falta de generación, la reducción del empleo, el alza del precio de la gasolina y la remisión tributaria hacen que la liquidez de las empresas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

El fondeo de los bancos que es principalmente a la vista y de corto plazo genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a dic-2018:



*El gráfico incluye a DCE

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

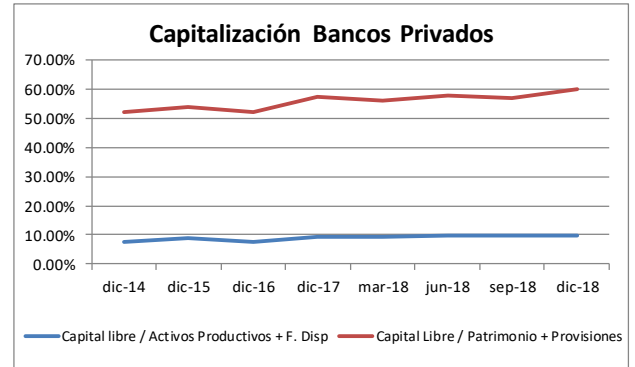


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de liquidez desde el 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo la concentración de los activos líquidos en el sector público y su desempeño a mediano plazo.

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

Capitalización



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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

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

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

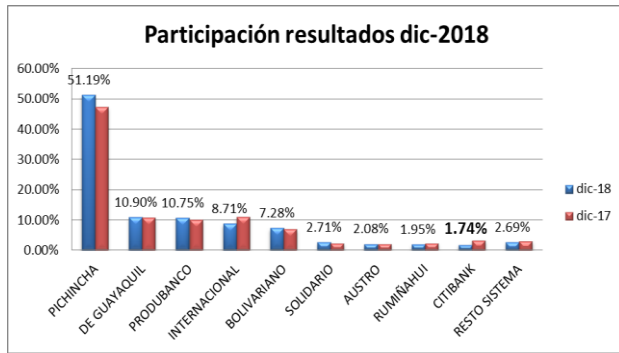
Citibank, N.A. Sucursal Ecuador opera en el país desde 1960, es propiedad de Citibank NA New York, entidad bancaria propiedad del holding financiero Citigroup Inc., uno de los principales grupos financieros en el mundo. La institución bancaria privada (local) está clasificada por sus activos como mediana 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 posee una calificación internacional de A+ otorgada por Fitch Ratings con perspectiva estable, la cual refleja sus

fortalezas en cuanto al perfil de riesgos, capitalización, resultados operativos y el perfil de liquidez.

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador ocupa la décimo segunda posición por activos dentro del sistema de bancos, con una representación de 1.85%. En el año, conservó dicho puesto, pero su participación aumentó en 0.2pp en consistencia con el crecimiento de su estructura financiera. 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 5.5MM. Por otro lado, el fondeo en su mayoría proviene de depósitos a la vista, concepto por el cual ocupa el octavo puesto dentro del sistema con una representación de 3.17% (dic-2017: 2.59%).



* < 3 Bancos: Pichincha (21.6%), Pacífico (18.1%) y Diners Club (11.5%)
Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

En cuanto a resultados, el banco ocupa la décimo primera posición, con lo cual se desplaza tres posiciones en el año y representa a la fecha de análisis el 1.74% del sistema (dic-2017: 3.45%). La menor participación del banco en los resultados del sistema responde a que el 2018 tuvo menores ingresos por comisiones GRA frente a las realizadas en los períodos 2017 y 2016. Por otra parte, durante el 2018, otras instituciones financieras mostraron importantes crecimientos de sus activos productivos, lo que se reflejó en notables incrementos de su rentabilidad.

Modelo de negocios

El principal activo de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es su cartera productiva (42.2%), sin embargo, la estructura de su balance difiere de las otras entidades del sistema financiero al contener niveles superiores de inversiones (20%) y fondos disponibles no remunerados (22%).

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

A partir del 2016, Citibank, N.A Sucursal Ecuador

implementó 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.

El mercado objetivo de la cartera local de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador está enfocado exclusivamente en el segmento corporativo donde 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 es mayoritariamente constituido por las obligaciones con el público, las cuales representan el 92.3% 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 90.7% del total de pasivo. La institución también cuenta con un monto reducido de depósitos a plazo y depósitos restringidos, los cuales en conjunto suman un total de USD 11MM. 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 103 empleados distribuidos en las áreas de administración, comercial y operaciones. Además, la institución mantiene un convenio de atención de cajas con Servipagos que le permiten 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. Citibank, N.A. Sucursal Ecuador además 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 y que se cumplen los requisitos regulatorios señalados en los principios de Buen Gobierno Corporativo.

Objetivos Estratégicos - Implementación y Ejecución

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador se encuentra totalmente 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.

Dentro de las estimaciones iniciales de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador ya se contemplaba un decrecimiento en la generación de resultados para 2018, principalmente por menores comisiones GRA, provenientes de la falta de operaciones en mercados internacionales de deuda y capitales a a diferencia de los dos años anteriores. Sin embargo, el decrecimiento de dichos ingresos fue más acentuado que el esperado, lo que junto a un gasto de provisiones superior al proyectado, derivó en que la institución ajuste durante el segundo semestre del 2018 el presupuesto anual. En dicho ajuste no se estimaron variaciones determinantes dentro de la estructura financiera inicialmente planificada, pero se modificaron las estimaciones de los resultados.

Al cierre del 2018, la institución superó el crecimiento planificado de su estructura financiera sustentada en un mayor nivel de captaciones, alcanzadas principalmente durante el último trimestre del año. Dicha liquidez le permitió al banco aumentar la colocación de créditos, pero en su gran mayoría se mantuvo en fondos disponibles. El saldo de fondos disponibles aumentó adicionalmente con los fondos obtenidos de la reducción de inversiones. La reducción del portafolio de inversiones respondió a la política del banco de conservar una calidad saludable de activos y mitigar la volatilidad del mercado.

Los resultados alcanzados sobrepasan la planificación ajustada. Los factores clave para dicho logro son: una mejora en el margen de interés neto nominal, sustentada por el incremento de la originación de cartera, un gasto operacional controlado, una significativa reducción en el gasto de provisiones frente al año anterior y una importante reversión de provisiones.

Para el 2019, el banco prevé que la generación de resultados mejore 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 y comisiones GRA proveniente 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.

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador prevé que durante el 2019, su estructura financiera se ajuste frente a los saldos de diciembre 2018. La reducción de esta respondería principalmente a que durante el cuarto trimestre del año 2018, se tuvo un incremento importante en fondos disponibles provenientes a su vez del incremento de depósitos. Por lo que se espera una disminución de las obligaciones con el público que se reflejaría en menores saldos de fondos disponibles. 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 dic-2018.

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).

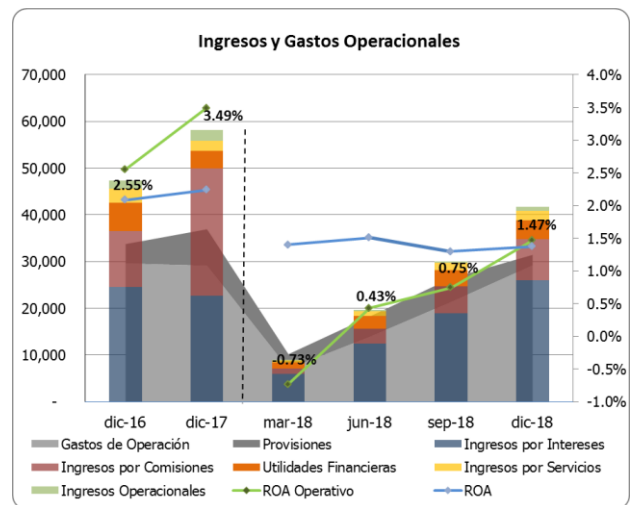
Rentabilidad y Gestión Operativa

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador, mantiene una gestión financiera rentable sustentada en los intereses generados en intermediación financiera, comisiones por negocios internacionales y de comercio exterior y en una menor proporción en ingresos por servicios. Su bajo costo de fondeo le permite tener una tasa activa corporativa competitiva y mantener un amplio margen de

interés.

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador, alcanza una utilidad al cierre del 2018 de USD 9.6MM. La misma que registra una disminución anual de -29.6%. Como se ha mencionado la reducción proviene de menores comisiones por GRA (Metodología de Asignación Geográfica de Ingresos).

Se destaca en la gestión del 2018, el aumento del 15% (+USD 3.4MM) del interés nominal neto, el mismo que proviene principalmente del crecimiento de la cartera productiva, los intereses ganados a dic-2018 ascienden a USD 26MM, el monto más alto desde el 2015. Contribuyen a esta generación los intereses por inversiones y por fondos disponibles. También es significativa la recuperación de activos financieros que se genera en su mayoría por la reversión de provisión genérica voluntaria de cartera por USD7.7MM. Durante el año, el gasto operativo se mantuvo controlado en USD 29.2MM, mostrando un reducido aumento de 0.3%. El gasto de provisiones se reduce frente al año anterior en 71.2% y se ubica en USD 2.2MM.



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

El margen de interés neto porcentualmente se mantiene estable y dentro de su rango histórico. Se produce principalmente por los intereses de la cartera de crédito. Los ingresos generados por el portafolio de inversiones se redujeron en base al decrecimiento de posiciones en títulos del sector público. Sin embargo, esta contracción en la generación fue compensada por los intereses obtenidos por los depósitos remunerados, los cuales registraron un notable incremento anual de 63.3%.

El margen financiero bruto se contrae en 27.7% (-USD 14.8MM) frente al 2017. Este rubro incorpora las comisiones y utilidades financieras. La reducción anual de los ingresos por comisiones correspondiente a la metodología GRA (-USD 18.6MM; -68.1%) es la principal respuesta del

decrecimiento del margen financiero y de la utilidad de la banco en el año.

Los ingresos por servicios contribuyen a la estructura de ingresos del banco; estos han seguido una tendencia decreciente (-4.6%) durante los últimos años en base a un menor volumen de transaccionalidad entre sus clientes.

El margen operacional neto suma USD 10.3MM, con lo cual disminuye anualmente en 51.7%. El gasto operativo controlado y un menor gasto de provisiones permiten reducir la presión en el margen operativo. El indicador de eficiencia (Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos) es de 70% a dic-2018 y se deteriora frente a sus históricos; es superior al promedio del sistema (62%).

Los indicadores de rentabilidad se contraen, pero se ubican cercanos a los del promedio del sistema. A dic-2018, el ROE del banco es de 12.29% (sistema: 12.54%) y el ROA de 1.37% (sistema: 1.39%). La rentabilidad frente al patrimonio se mantiene en niveles atractivos para los accionistas.

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.

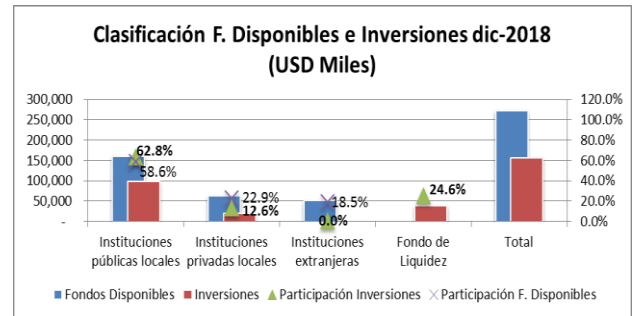
Los entes designados para llevar a cabo dicho proceso corresponden a la Unidad de Administración Integral de Riesgos, al ALCO y al Comité de Administración Integral de Riesgos, siendo este último el que reporta los resultados al Directorio u organismo que hace sus veces de forma trimestral.

Calidad de los Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles (USD 271.4MM)

Los fondos disponibles son parte importante dentro de la estructura del banco, los cuales representan

a la fecha de corte el 34.7% de los activos brutos. Durante el primer semestre del 2018, estos se redujeron como resultado de un menor dinamismo en las captaciones y la priorización de un crecimiento sostenido en la colocación de créditos. En el último trimestre en cambio, los fondos disponibles crecen en consistencia con el aumento de las captaciones a la vista., Este rubro registra un incremento frente al 2017 de 50%.



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

A dic-2018, Citibank, N.A. Sucursal Ecuador mantiene la estructura histórica de sus fondos líquidos, en la cual su mayoría (58.6%) se encuentra en depósitos no remunerados en el Banco Central. Esta concentración responde en parte a requerimientos legales los cuales son superados con holgura.

Por otro lado, los depósitos en instituciones locales privadas se encuentran distribuidos en cuatro instituciones, todas con una calificación de riesgo en escala local de AAA-. A la fecha de corte, estos depósitos suman USD 62MM, monto que incluye a los efectos de cobro inmediato y la caja del banco, y equivalen al 22.9% del total de fondos disponibles. En el último trimestre del 2018, muestran un notable crecimiento de 71.6% (+USD 25.9MM). En el mismo período, pero con un incremento más acentuado se da en los depósitos para encaje, los cuales variaron en USD 35.7MM.

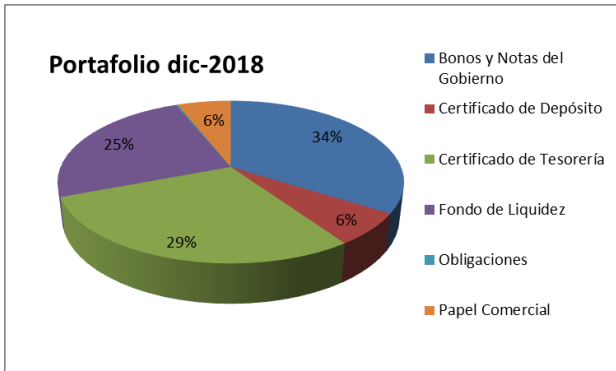
La estructura de fondos disponibles se complementa con los depósitos en el exterior del banco. Entre 2017 y 2018 se observa un crecimiento de USD 32.4MM (+1.8 veces) en tales depósitos, aumentando su participación en la estructura total de 9.9% a 18.5%. Estos recursos se encuentran en tres instituciones filiales a Citibank N.A., y un organismo multilateral, los cuales cuentan con una calificación internacional en grado de inversión.

Inversiones Brutas (USD 156.1MM)

El portafolio de inversiones a dic-2018, se contrajo en comparación al período anterior en 14.8% (-USD 27.2MM). La razón principal es que durante el último semestre el banco disminuyó inversiones que presentaban alta volatilidad de precios, con el fin de precautelar sus rendimientos. En el mismo

período se registró una pérdida (contra patrimonio) en USD 2.4MM resultado de la valuación del portafolio de inversiones disponibles para la venta, acorde a normas regulatorias

El portafolio de inversiones mantiene una representación importante del 20% dentro del total de activos brutos (dic-2017: 27.2%).



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

Históricamente los títulos provenientes del sector público han representado la mayor colocación de inversiones. Estos títulos suman a dic-2018 USD 98MM, representan el 62.8% del portafolio de inversiones y se encuentran conformados por bonos globales y certificados de tesorería del Ministerio de Finanzas. Estos últimos (CETES) fueron los títulos en los cuales el portafolio se contrajo en mayor medida frente al 2017, al disminuir en USD 28.6MM (-47.7%).

Por otro lado, dentro del portafolio se encuentra 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 38.5MM, lo que equivale a un incremento de USD 6.4MM. Los derechos fiduciarios representan el 24.6% del portafolio. En conjunto con las inversiones del sector público, el porcentaje al cierre del 2018 equivale al 87.4% del portafolio.

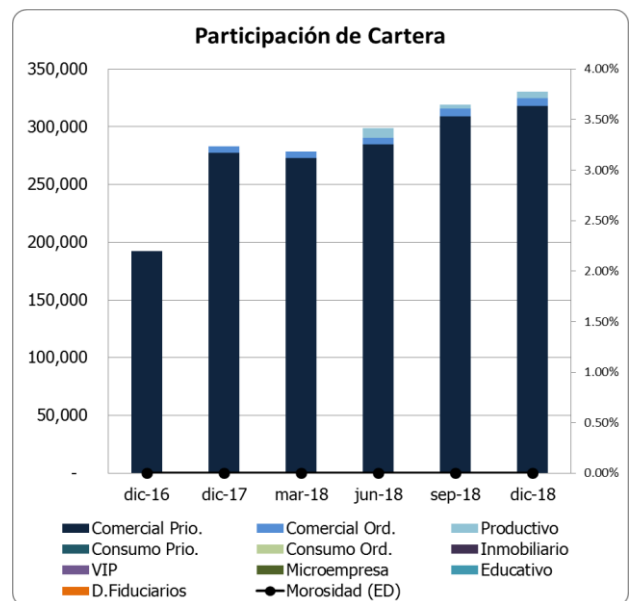
Las inversiones en títulos privados locales se encuentran conformadas por certificados de depósitos de instituciones financieras, y por deuda corporativa de corto y largo plazo (papel comercial y obligaciones). A la fecha de corte, estos títulos representan el 12.6% del portafolio y suman un total de USD 19.6MM. Dichos títulos disponen de calificación de riesgo en el rango de AAA- y AAA en escala nacional. La institución no mantiene inversiones en títulos/valores del exterior.

Sin tomar en cuenta el Fondo de Liquidez, el 83.9% del portafolio tiene vencimiento entre el 2019 y el 2020 (68.1% y 15.8%, respectivamente). La diferencia (16.1%) tiene vencimientos hasta el 2024 y corresponden a Bonos Globales.

Calidad de Cartera

La originación de cartera presentó una tendencia creciente durante el 2018, con principal impulso durante el segundo semestre del año. El crecimiento de cartera superó las estimaciones de la institución y fue financiado con el aumento de los depósitos principalmente. A la fecha de corte, la cartera del banco suma USD 330.1MM, la cual equivale al 42.2% del total de activos brutos. La cartera bruta presentó un incremento anual de 16.6%, porcentaje superior al promedio del sistema, el cual varió en el año en 11%. La buena calidad histórica de la cartera se mantiene y las coberturas con provisiones son adecuadas.

La cartera de la institución está conformada en su mayoría por créditos comerciales prioritarios (96.4%). Estos se complementan con créditos productivos (1.6%) y comerciales ordinarios (2.0%) Por su parte, la calificación de activos y contingentes muestra que el 95.6% de estos se encuentran en las categorías A y B (65.8% y 29.8%, respectivamente). La diferencia de 4.4% se encuentra en la categoría C. Esta cartera se incrementa en el trimestre (+USD 7.5MM), sin embargo frente al año anterior, el saldo se ubica en una mejor posición al decrecer en 21.8% (-USD 6MM). No se registran saldos en las categorías D y E.



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

Geográficamente la cartera se distribuye casi en su totalidad en dos provincias, Pichincha y Guayas, las cuales en conjunto representan el 95.3% de la cartera (47.4% y 47.9%, respectivamente). La diferencia (4.7%) se distribuye en las provincias de Azuay, Manabí y Cotopaxi. Por actividad económica la cartera se concentra en industrias manufactureras (41.7%), comercio al por mayor (15.6%); información y comunicación (12.4%); comercio al por menor (10.4%); y el resto (19.8%)

en otras ocho actividades económicas.

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es una institución especializada en el segmento comercial cuyo mercado objetivo y su enfoque estratégico está dirigido primordialmente a empresas locales grandes, a empresas multinacionales y otros bancos. Esto tiende a generar niveles más altos de concentración, por tener un menor número de deudores frente a instituciones de banca universal. El principal riesgo de la cartera es su concentración, sin embargo mitigado por su calidad crediticia, la cual se refleja en cero cartera en mora y en riesgo, al igual que un adecuado nivel de provisiones

Los 25 mayores deudores representan el 59.2% de la cartera y contingentes del banco, porcentaje que sigue elevado, pero que se reduce en el año en 3pp. 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.

La institución ha reducido el saldo de provisiones para cartera, durante el año, el mismo que varía en 18.2% (-USD 5.5MM). La reducción responde principalmente a la aplicación de las reformas normativas para el 2018, en la cual se procedió a realizar el reverso de provisiones facultativas (genéricas voluntarias). A la fecha de corte, la cobertura de provisiones frente a la cartera CDE es de 1.3 veces, lo que representa una mejora interanual de 0.3 veces y que responde al decrecimiento de dicha carrea. En relación con la cartera bruta, las provisiones se reducen al 7.5% (dic-2017: 10.7). Este indicador se presiona levemente al rango histórico, pero mantiene una brecha positiva frente al promedio del sistema (6.5%). A dic-2018, el banco dispone de una provisión genérica voluntaria por concentración por USD 6.8MM.

Contingentes

Este rubro es importante para el negocio de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador, considerando su modelo y mercado objetivo. A pesar de la tendencia decreciente de este negocio desde el 2016, las cuentas contingentes equivalen al 25.2% del total de pasivos (dic-2017: 38.9%) y dentro de los 25 mayores deudores del Banco, el 31.2% corresponde a este rubro.

Las cuentas contingentes están compuestas en su mayoría por cuentas acreedoras, lideradas por fianzas y garantías (83.4% del total), las mismas que han sido determinantes en el decrecimiento entre períodos de las cuentas contingentes. La paulatina reducción de tales cuentas responde a una disminución de proyectos del sector público y petrolero. 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.

A la fecha de corte la venta a futuro de moneda extranjera equivale al 8%, y por su parte, la compra a futuro de moneda extranjera un 7.9%. El riesgo inherente de la negociación a futuro de divisas resulta de la potencial incapacidad de la contraparte de cumplir con los términos establecidos, hecho que no se ha presentado a la fecha de análisis.

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, están en -3.9% de patrimonio, con lo cual existe un incremento de la sensibilidad anual por 0.7pp. En referencia al valor patrimonial a la fecha de corte esta es +/- 1.9% del patrimonio, la cual compara favorablemente frente al 2017 al registrar un valor en tal período de 3.1%. Ambos importes se mantienen dentro del apetito de riesgo de la institución y el patrimonio técnico constituido a la fecha de análisis (USD 78.4MM) cubriría sin dificultad dichos riesgos.

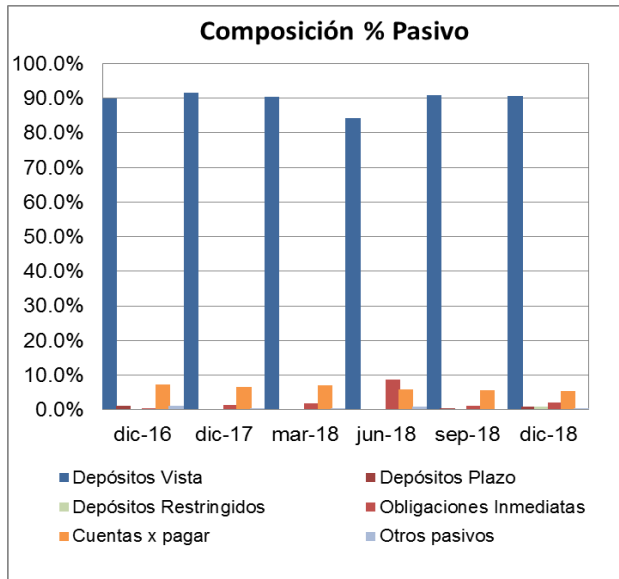
El negocio de comercio exterior requiere que la institución mantenga posiciones en otras monedas diferentes al dólar. Sin embargo, la institución mantiene una mínima exposición global a riesgo cambiario. El CAIR delega al ALCO la toma de decisiones relacionados con el control y administración de riesgos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

Riesgo de Liquidez y Fondeo

El fondeo de la institución proviene en casi su totalidad de las captaciones con el público. El modelo de negocio, al igual que las estrategias del banco, se enfoca en un fondeo a la vista con un mínimo nivel de depósitos a plazo. A la fecha de corte, las obligaciones con el público suman USD 627MM (92.3% del pasivo) y se conforman en un 98.2% por depósitos a la vista. Durante el 2018, se evidencia un crecimiento de 21.3% (USD 109.9MM) en las obligaciones con el público con un principal incremento de captaciones en el cuarto trimestre del 2018, mostrando una variación de USD 106MM (+ 20.3% trimestral). Por su parte, a dic-2018 la institución cuenta con un saldo limitado de captaciones a plazo, que en conjunto con los depósitos restringidos suman un total de 11MM.

El fondeo del Banco se complementa principalmente por cuentas por pagar y otros

pasivos (5.0%), y obligaciones inmediatas (2.1%).



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

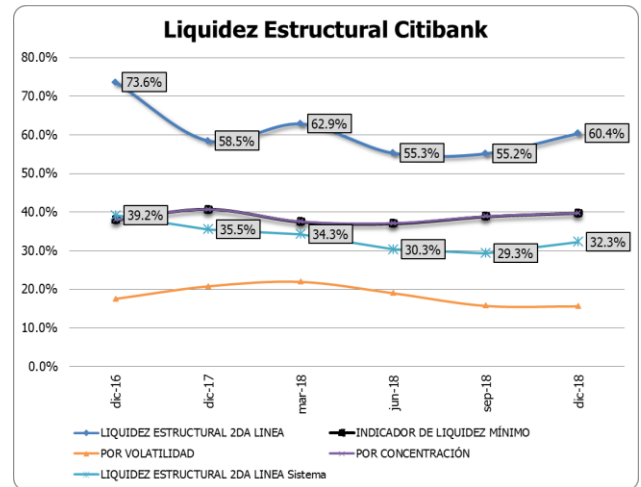
Como se mencionó antes, la especialización de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador tiende a generar concentraciones en sus clientes. Consistentemente, y al igual que sucede en deudores, los 25 mayores depositantes tienen una representación importante en relación con el total de obligaciones con el público. A la fecha de corte, estos equivalen al 61.1%, lo que es 10pp superior al 2017. Esto evidencia que parte representativa del crecimiento de los depósitos en el año se ha dado en tales clientes. No obstante, el riesgo de concentración se mitiga por la fidelidad de los depositantes y el soporte del accionista.

Los 25 mayores depositantes frente a activos líquidos muestran una tendencia creciente durante todo el 2018. A la fecha de corte, los 25 mayores depositantes equivalen 1.12 veces los activos líquidos y todos son a la vista. El crecimiento en mayor proporción del saldo de las mayores captaciones frente al de los activos líquidos, se reflejó en un deterioro del indicador.

Los activos líquidos frente pasivos de corto plazo, al pasar de 50.1% en el 2017, a 54.1% a la fecha de análisis. Tal indicador se compara favorablemente frente al promedio del sistema, el cual a dic-2018 es de 32.2%.

El requerimiento de liquidez estructural para Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es superior al de los otros bancos en base a su composición de depósitos. Pese al crecimiento de las obligaciones con el público durante el año, el requerimiento de liquidez estructural de 2da línea se mantiene en niveles similares al del 2017, mostrando una leve reducción (-1pp). Con esto, se conservan los buenos niveles de liquidez históricos, alineados a las necesidades del banco, los cuales se traducen en una cobertura del requerimiento de liquidez

estructural 1.5 veces a dic-2018.



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

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. Los activos líquidos cubrirían el máximo descalce acumulado de flujo (USD 315.2MM) en 1.1 veces.

Riesgo Operativo

El riesgo operativo 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 el total de pérdidas operativas suma un total de USD 152.1M, por lo que el indicador es de 0.3% y lo ubica dentro de sus parámetros de riesgo.

La auditoría externa no reporta observaciones que pudieran derivar a debilidades sustanciales y materiales del control interno de la institución. 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

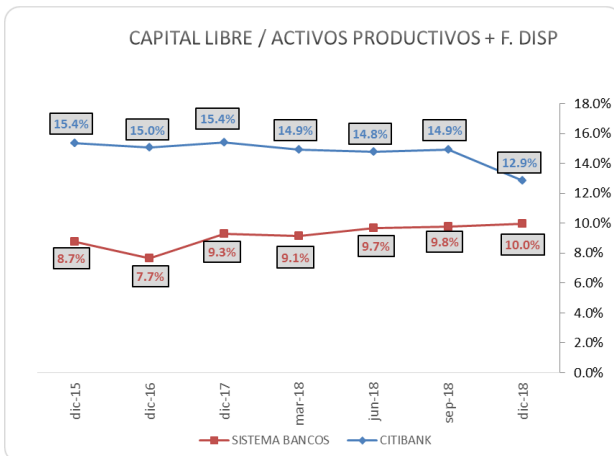
El patrimonio mantiene una tendencia a fortalecerse con base a la acumulación de resultados. Frente al 2017 el saldo patrimonial crece levemente (+0.6%; USD 0.4MM) y suma USD 78.4MM. El patrimonio a dic-2018 suma USD 78.4MM y se encuentra conformado por: capital social (68.6%), reservas legales (11.1%), superávit por valuaciones (-0.8%) y resultados acumulados (21.1%). El capital social aumentó durante el año en USD 5.5MM por la capitalización de reservas especiales (utilidades acumuladas) de acuerdo con el requerimiento del ente de control y alcanza un monto de USD 53.8MM.

Durante el 2018, el patrimonio incorpora adicionalmente dos movimientos importantes: reparto de dividendos por USD 6.8MM, equivalente al 55% de la utilidad del 2017, luego de la constitución del 10% de reserva legal y pérdidas en valuación de instrumentos financieros durante el año por USD 2.4MM.

crecimiento de los activos productivos. El indicador se compara favorablemente ante otros bancos del sistema y representa una de las principales fortalezas del banco.

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

Las proyecciones presentadas prevén un nuevo proceso de capitalización correspondiente al 55% de las utilidades del ejercicio económico 2018, después de reservas. A mar-2019, tal porcentaje se encuentra contabilizado en la cuenta reserva de futuras capitalizaciones.

Los principales indicadores de fortaleza patrimonial mantienen una diferencia favorable frente al promedio del sistema. El patrimonio técnico ante activos ponderados por riesgo es de 16.8%, está sobre su requerimiento y es superior al registrado por el sistema (13.4%). El patrimonio técnico se encuentra conformado en 81.8% por su capital primario.

El capital libre a dic-2018, se reduce en términos nominales debido a que el saldo de provisiones se contrae. Esto presiona la relación de capital libre frente a activos productivos que registró un decrecimiento anual de 2.5pp, mostrando un indicador a dic-2018 de 12.9%. El comportamiento del indicador responde también al notable

CITIBANK

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1,987,791	80,004	113,988	49,234	48,598	66,252	61,787	99,078
Inversiones Brutas	5,472,699	58,811	152,587	183,301	160,241	165,697	129,853	156,115
Cartera Productiva Bruta	26,611,823	272,600	192,586	283,211	278,667	299,006	319,273	330,119
Otros Activos Productivos Brutos	1,330,692	12,539	13,137	15,658	20,951	19,182	15,762	17,094
Total Activos Productivos	35,403,005	423,953	472,297	531,405	508,456	550,138	526,675	602,406
Fondos Disponibles Improductivos	4,967,798	83,714	117,592	131,651	159,630	99,590	138,208	172,314
Cartera en Riesgo		0	0	0	0	0	0	0
Activo Fijo	717,076	941	984	956	1,081	1,199	1,131	1,058
Otros Activos Improductivos	1,279,762	5,006	6,944	9,183	6,288	5,931	5,774	6,561
Total Provisiones	(2,079,606)	(22,364)	(21,479)	(30,396)	(25,384)	(24,725)	(26,337)	(24,842)
Total Activos Improductivos	7,660,596	89,661	125,520	141,789	166,999	106,720	145,113	179,932
TOTAL ACTIVOS	40,983,995	491,251	576,338	642,798	650,072	632,132	645,452	757,496
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	31,256,902	373,388	461,704	517,011	521,078	473,152	520,993	626,955
Depósitos a la Vista	19,456,997	358,719	454,898	516,457	519,494	471,570	517,939	615,913
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	10,388,121	13,233	6,240	-	1,000	1,000	2,500	5,500
Depósitos en Garantía	1,155	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,410,629	1,436	566	555	584	582	554	5,542
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	10,000	-
Obligaciones Inmediatas	317,916	29,129	2,459	7,706	10,818	48,178	5,952	14,309
Aceptaciones en Circulación	20,814	236	-	1,363	279	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,285,193	176	-	-	1	-	-	1
Valores en Circulación	1,337	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	379,756	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,995,359	26,767	36,974	34,961	36,120	32,289	28,850	33,808
Provisiones para Contingentes	115,176	4,097	5,218	3,766	5,838	5,825	4,140	3,996
TOTAL PASIVO	36,372,453	433,793	506,355	564,808	574,134	559,443	569,934	679,069
TOTAL PATRIMONIO	4,611,542	57,458	69,983	77,990	75,938	72,689	75,518	78,428
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	40,983,995	491,251	576,338	642,798	650,072	632,132	645,452	757,496
CONTINGENTES	11,542,570	309,935	303,261	219,548	312,409	299,549	210,477	170,838
RESULTADOS								
Intereses Ganados	2,982,193	26,465	25,649	22,728	6,044	12,439	18,951	26,151
Intereses Pagados	776,237	923	1,092	86	17	38	59	109
Intereses Netos	2,205,956	25,542	24,556	22,642	6,027	12,402	18,892	26,042
Otros Ingresos Financieros Netos	310,832	5,191	18,069	30,983	2,340	5,938	9,235	12,751
Margen Bruto Financiero (IO)	2,516,788	30,733	42,625	53,625	8,367	18,340	28,127	38,793
Ingresos por Servicios (IO)	667,707	3,236	2,946	2,168	506	1,044	1,555	2,068
Otros Ingresos Operacionales (IO)	171,582	1,116	1,862	2,441	132	252	386	893
Gastos de Operacion (Goperac)	2,030,974	29,367	29,620	29,135	7,056	13,906	21,366	29,208
Otras Perdidas Operacionales	80,253	9	45	17	1	2	8	14
Margen Operacional antes de Provisiones	1,244,851	5,709	17,768	29,082	1,947	5,728	8,694	12,532
Provisiones (Goperac)	543,361	149	4,140	7,785	3,132	4,350	5,088	2,238
Margen Operacional Neto	701,489	5,561	13,628	21,297	(1,185)	1,378	3,606	10,294
Otros Ingresos	251,778	1,875	4,113	737	6,139	7,975	8,850	7,989
Otros Gastos y Perdidas	56,370	24	37	21	22	22	22	967
Impuestos y Participacion de Empleados	343,107	3,694	6,561	8,362	2,668	4,528	6,155	7,703
RESULTADOS DEL EJERCICIO	553,790	3,718	11,142	13,651	2,264	4,803	6,279	9,613

CITIBANK

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	40,370,803	507,667	589,889	663,055	668,087	649,728	664,883	774,720
Cartera Bruta total	27,328,899	272,600	192,586	283,211	278,667	299,006	319,273	330,119
Cartera Vencida	254,367	0	0	0	0	0	0	0
Cartera en Riesgo	717,076	0	0	0	0	0	0	0
Cartera C+D+E	1,275,455	23,145	26,974	33,129	10,391	9,865	14,084	21,560
Provisiones para Cartera	(1,774,809)	(21,799)	(21,404)	(30,328)	(25,350)	(24,682)	(26,296)	(24,813)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.2%	82.5%	79.0%	78.9%	75.3%	83.8%	78.4%	77.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	133.5%	704.0%	664.7%	1392.6%	1116.1%	1098.8%	827.1%	784.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.62%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)*	4.7%	4.1%	5.6%	6.7%	1.9%	1.8%	2.8%	4.4%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	263.6%	258954600.0%	266226800.0%	340937400.0%	346539144.4%	338971555.6%	434791742.9%	411557200.0%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	189.7%	258954600.0%	266226800.0%	340937400.0%	346539144.4%	338971555.6%	434791742.9%	411557200.0%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	148.2%	111.9%	98.7%	102.9%	300.1%	309.3%	216.1%	133.6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.5%	8.0%	11.1%	10.7%	9.1%	8.3%	8.2%	7.5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE			98.8%	103.1%	300.1%	309.3%	216.1%	133.7%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	0.0%	66.6%	62.2%	51.1%	50.7%	60.9%	59.2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	470.6%	399.9%	398.0%	417.9%	427.2%	377.8%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5.4%	8.1%	11.6%	13.9%	3.7%	3.4%	4.7%	7.0%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	27.5%				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	17.4%	0.0%	0.0%	0.2%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.40%	11.97%	17.78%	16.94%	17.32%	15.74%	15.94%	16.82%
TIER I / APPR	10.96%	11.25%	14.76%	13.77%	15.84%	15.05%	14.67%	14.90%
PTC / Activos y Contingentes	8.47%	7.21%	7.87%	8.93%	7.89%	7.80%	8.82%	8.45%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.94%	1.63%	1.42%	1.24%	1.42%	1.65%	1.50%	1.35%
Capital libre (USD M)**	4,009,969	77,971	88,753	102,014	99,791	96,110	99,089	99,647
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.96%	15.36%	15.05%	15.39%	14.94%	14.79%	14.90%	12.86%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.83%	92.91%	91.80%	90.96%	93.12%	93.09%	93.49%	92.90%
TIER I / Patrimonio Técnico	81.84%	93.98%	83.00%	81.25%	91.46%	95.58%	92.00%	88.58%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.53%	10.40%	13.11%	12.79%	11.75%	11.40%	11.72%	11.20%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.11%	9.82%	10.76%	10.27%	10.75%	10.90%	10.79%	9.92%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	356	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,275,825	35,076	47,388	58,217	9,003	19,634	30,060	41,740
Result. antes de impuest. y particip. trab.	896,897	7,412	17,704	22,013	4,932	9,331	12,434	17,316
Margen de Interés Neto	73.97%	96.51%	95.74%	99.62%	99.71%	99.70%	99.69%	99.58%
ROE	12.54%	6.51%	17.49%	18.45%	11.77%	12.75%	10.91%	12.29%
ROE Operativo	15.89%	9.74%	21.39%	28.79%	-6.16%	3.66%	6.26%	13.16%
ROA	1.39%	0.67%	2.09%	2.24%	1.40%	1.51%	1.30%	1.37%
ROA Operativo	1.75%	1.01%	2.55%	3.49%	-0.73%	0.43%	0.75%	1.47%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.35%	72.82%	51.82%	38.89%	66.94%	63.17%	62.85%	62.39%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.45%	5.63%	5.48%	4.51%	4.64%	4.59%	4.76%	4.59%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.36%	6.77%	9.51%	10.69%	6.44%	6.78%	7.09%	6.84%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.65%	2.61%	23.30%	26.77%	160.88%	75.94%	58.53%	17.86%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78.59%	84.15%	71.24%	63.42%	113.16%	92.98%	88.01%	75.34%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62.00%	83.72%	62.50%	50.05%	78.38%	70.83%	71.08%	69.98%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.44%	5.34%	6.32%	6.06%	6.30%	5.73%	5.48%	4.49%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	6,955,589	163,718	231,580	180,885	208,228	165,842	199,995	271,392
Activos Líquidos (BWR)	8,202,280	183,378	308,695	263,384	291,330	245,489	253,140	343,824
25 Mayores Depositantes	0.00%	-	240,859	259,373	255,622	227,817	267,810	383,283
100 Mayores Depositantes	0.00%	-	388,148	428,243	424,157	386,630	436,612	532,269
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.23%	45.68%	66.59%	50.12%	54.80%	47.14%	48.09%	54.08%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	32.27%	52.86%	73.64%	58.46%	62.86%	55.27%	55.16%	60.40%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	38.00%	40.72%	37.53%	37.10%	38.88%	39.72%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	s/d	1.94	1.44	1.68	1.49	1.42	1.52
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	-144.42%	-93.24%	-92.90%	-89.39%	-87.70%	-91.66%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.23%	45.68%	66.59%	50.12%	54.80%	47.14%	48.09%	54.08%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	27.33%	40.78%	49.96%	34.42%	39.17%	31.85%	37.99%	42.69%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	0.00%	52.17%	50.17%	49.06%	48.15%	51.40%	61.13%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	78.02%	98.48%	87.74%	92.80%	105.80%	111.48%
25 May Dep a 90 días/Activos Líquidos				98.48%	87.74%	92.80%	105.80%	111.48%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	3.83%	3.54%	3.23%	3.16%	3.20%	3.88%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	1.99%	3.03%	2.37%	3.01%	1.70%	1.92%

*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.