

Ecuador

Calificación Global

## CITIBANK, N.A. SUCURSAL ECUADOR

## Calificación:

Dic 2018	Jun 2019	Sep 2019	Dic 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 USD	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19
Activos	44.582,65	757,50	634,94
Patrimonio	5.046,94	78,43	84,88
Resultados	615,77	9,61	18,08
ROE (%)	12,75%	12,29%	22,14%
ROA (%)	1,44%	1,37%	2,60%

Contacto:

Directora de Instituciones Financieras: Patricia Pinto

[ppinto@bwratings.com](mailto:ppinto@bwratings.com)

Analista: Joaquín Carbo

[jcarbo@bwratings.com](mailto:jcarbo@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. Los resultados de Citibank, podrían verse afectados por un ligero deterioro de sus activos y desaceleración de su negocio como consecuencia de la crisis sanitaria y paralización de actividades que podrían afectar tanto la liquidez de sus clientes como sus planes de expansión.

**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 abril de 2020

Estados Financieros: 31 de diciembre de 2019

### AMBIENTE OPERATIVO

#### Anexo 1.

### PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

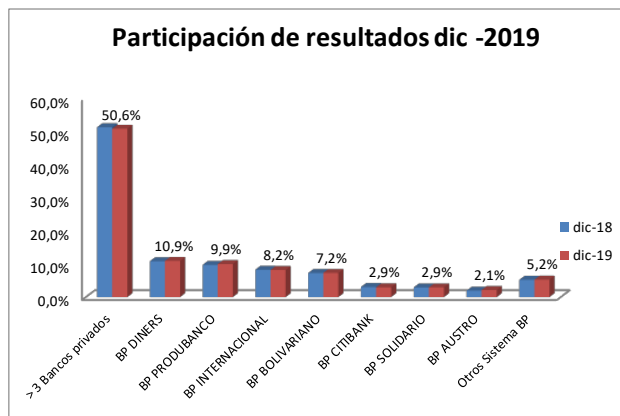
#### Posicionamiento e Imagen

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 negativa por el impacto del Coronavirus por Fitch Ratings en abril 2020.

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador ocupa la décimo segunda posición por su volumen de activos dentro del sistema de bancos, con una representación de 1.42%. Esta posición se mantiene al compararla con dic-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 1.82MM. 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 2.57%.



\* > 3 Bancos: Pichincha (21.21%), Pacífico (16.29%) y Guayaquil (13.11%)  
Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

En cuanto a resultados, el banco ocupa el octavo lugar a dic-2019, manteniendo su posición contra dic-2018. Los resultados de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador representan el 2.9% 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 del sector público 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 92.7% 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 99.5%. 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 96 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 Sur, 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 cumplió con su objetivo de generación de mejores resultados frente al año anterior. Los resultados se fundamentaron 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 y cartas de crédito, incremento de comisiones GRA de operaciones en mercados internacionales de deuda y capitales. Durante 2019, se alcanzó un gasto operacional controlado, menores gastos por funciones de soporte del grupo y gasto de provisiones ajustado a la generación de activos productivos, a los requerimientos legales y a las políticas de la institución.

Ante la actual coyuntura social y macroeconómica desatada por la propagación del COVID-19 las estrategias de la institución tendrían mayor enfoque en precautelar la liquidez del banco.

La administración de Citibank ha comunicado que han realizado seguimiento de la propagación del



virus desde finales de 2019 y desde entonces han dado seguimiento de los efectos que tendría en la economía ecuatoriana previendo una desaceleración económica. A finales de enero-2020, la institución levanto una alerta por el COVID-19 y han analizado riesgos emergentes que podrían tener algún posible impacto sobre la institución, al igual que han realizado monitoreos exhaustivos al sistema financiero y sus clientes.

Debido a la situación de incertidumbre que vive el país no es posible estimar al momento, la afectación real que tendría la emergencia sanitaria sobre Citibank, pero los riesgos de liquidez que podrían presentarse eventualmente estarían respaldados por las líneas de crédito vigentes emitidas por otros miembros del Grupo. Adicionalmente, el Banco ha tomado una serie de medidas para mitigar dichos impactos, tal como la activación del Comité de manejo de crisis para el monitoreo y toma de acciones ante la emergencia sanitaria, monitoreo cercano de la liquidez y depósitos de clientes y disminución del portafolio de inversiones, entre otras.

## 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 2019, por la firma BDO y la cual no presenta salvedades u observaciones que reportar. Para 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 diciembre 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

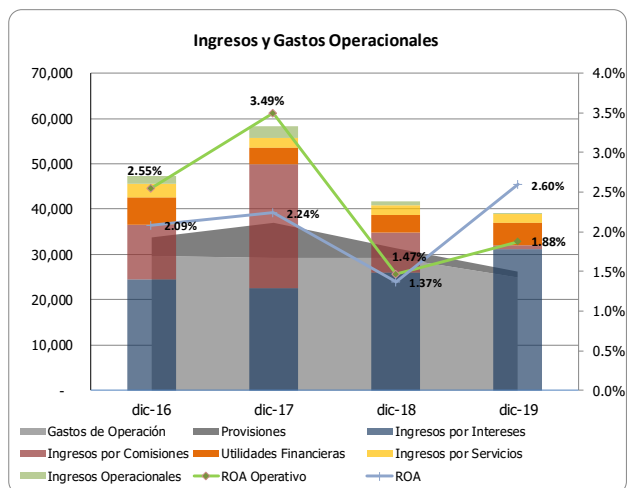
metodología GRA, antes indicada. Su bajo costo de fondeo le permite tener una tasa activa corporativa competitiva y a su vez mantener un considerable margen de interés.

A la fecha de corte de la información, la utilidad obtenida por Citibank N.A Sucursal Ecuador es de USD 18.08MM, resultado mayor en 88.1% al reportado en dic-2018. El incremento de la utilidad obtenida se debe al mayor volumen de cartera y mayor tasa, mayores comisiones (incluidas las asignadas por la metodología GRA), modelo de fondeo a bajo costo, y mayor control de gastos operativos y de provisiones.

El margen de interés neto refleja un incremento anual de 19.6%, influenciado por los intereses ganados de la cartera de créditos que componen la principal fuente de ingresos financieros y representan el 58.3% a dic-2019 y con un crecimiento anual de 25.9%, explicado por mayores niveles de colocación de créditos y mayores tasas, en promedio la tasa percibida por Citibank por depósitos, inversiones, cartera y otros crece en 0.33pp contra dic-2018.

Por otro lado, al analizar los intereses pagados provenientes principalmente de las obligaciones a la vista con el público se observa, en términos porcentuales, un importante crecimiento interanual (2.27 veces), debido al incremento de la tasa pasiva promedio en 0.38pp, como estrategia durante los primeros meses del año para mantener niveles de pasivo. No obstante, en términos nominales los intereses causados suman USD 356M y son poco representativos contra los ingresos financieros generados. El banco logra obtener un margen de interés neto de 98.87%, superior al reportado por el sistema de bancos privados (69.97%).

Anualmente, el margen bruto financiero decrece 4.7% en consecuencia de la reclasificación contable de las comisiones asignadas por la metodología GRA, las cuales hasta 2018 eran contabilizadas en comisiones ganadas y desde inicios de 2019 la Superintendencia de Bancos solicitó que sean consideradas como otros ingresos no operacionales; y en menor proporción las utilidades financieras obtenidas por gestión de tesorería en negociación de títulos ha disminuido por menores comisiones en garantías bancarias, ya que la recuperación de volumen de estas se produjo durante el segundo semestre de 2019.



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

A dic-2019, el margen operacional neto (MON) suma USD 13.07MM y muestra un crecimiento contra dic-2018 de 26.9% (USD2.77MM). El desempeño es consistente con la generación de intereses explicado anteriormente y con la reducción anual de gastos de operación en 14.5% y gasto de provisiones en 47%. La mejora en gastos operativos se debe al ligero decremento de nómina y a la reducción de gastos de supervisión de oficinas regionales.

El desempeño antes detallado, se refleja en el indicador de eficiencia (Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos), el cual se ubica en 63.7% y es mayor en 0.8pp al reportado por el sistema.

Los ingresos no operacionales representan el 25.2% del total de ingresos, USD 14.69MM, monto que contribuye en la generación de utilidades y dentro del cual se encuentra reclasificado el ingreso por las comisiones asignadas a través de la metodología GRA y el ingreso por reverso de provisiones, pero en menor medida.

Los indicadores de rentabilidad de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador muestran una evolución positiva y comparan favorablemente contra el sistema. El ROE y ROA son 22.1% y 2.6% respectivamente, con lo que se ubican sobre el promedio del sistema (12.8% y 1.4%, respectivamente).

### 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.

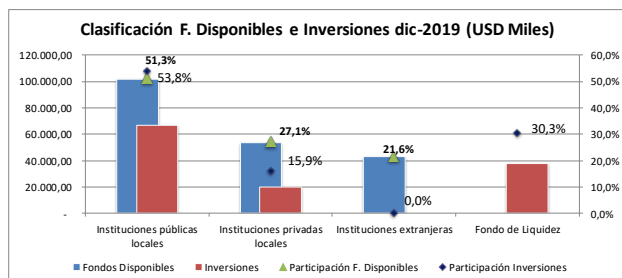
### Calidad de los Activos - Riesgo de Crédito

#### Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles a la fecha de corte representan 30% de los activos brutos y suman USD 197.96MM. Estos se encuentran compuestos en su mayoría por depósitos para encaje en el BCE con una participación del 51%, seguido por depósitos en otras instituciones financieras (44%), los cuales se encuentran diversificados en 4 instituciones financieras privadas locales con calificación de riesgos en escala nacional de AAA-, calificadas en su mayoría por BWR y adicionalmente en otras 4 instituciones del grupo, todas con calificación de riesgos F1 otorgadas por Fitch Ratings y en un organismo multilateral.

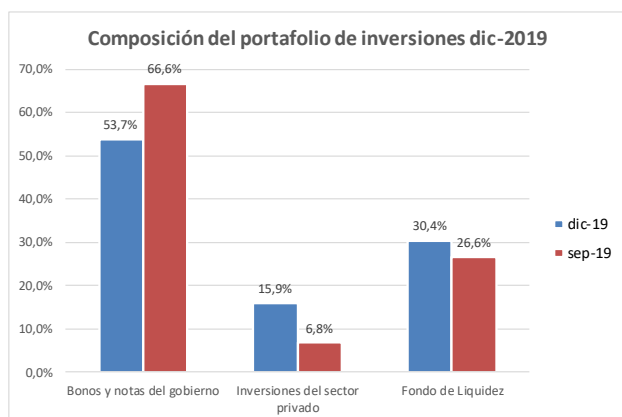
A la fecha de análisis, se observa una contracción de los fondos disponibles, especialmente en comparación con dic-2018, donde decrecen 27.1%. A finales de 2018, los clientes de Citibank recibieron pagos de proveedores del sector público, provocando que los niveles de balance incrementen temporalmente. La reducción de fondos disponibles es explicada principalmente por este evento.

El 56% 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 18.7% del total de activos brutos. El portafolio de inversiones presenta decremento de su saldo comparado contra dic-2018 (-20.7%) y sep-2019 (-5.2%). Adicionalmente, saldo de inversiones se encuentra 27% por debajo de la meta propuesta en el plan estratégico 2019. Sin embargo, la reducción del saldo de inversiones se da debido a un manejo conservador del portafolio de inversiones del sector público, en especial a partir del mes de octubre 2019.



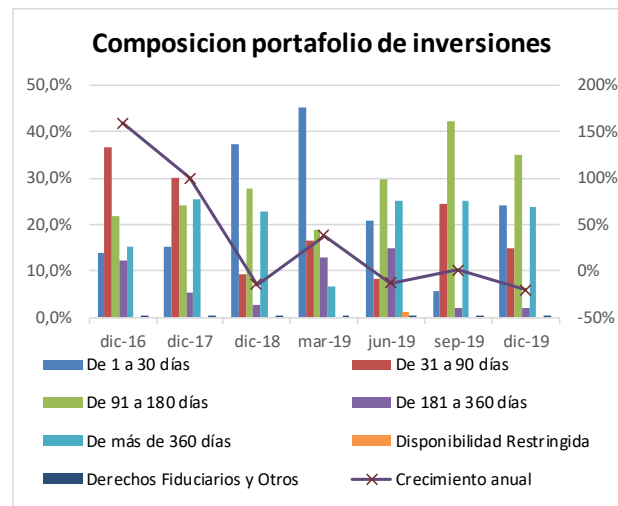
Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador  
Elaboración: BWR

Históricamente los títulos provenientes del sector público han sido los más representativos dentro del portafolio de inversiones, siendo a la fecha de análisis el 53.7% de su portafolio excluyendo el fondo de liquidez, sin embargo, al sumarlo alcanza una participación del 84.1%. Dichos títulos se componen de Bonos Globales y certificados de tesorería - Cetes emitidos por el Ministerio de Finanzas. El 32.9% de las inversiones en el sector público son a corto plazo, con vencimientos de 1 hasta 90 días; mientras que el 28.3% 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 37.55MM, 9.7% menor al monto reportado en dic-2018.

El portafolio de inversiones se completa con títulos privados de 5 empresas locales con calificación de riesgo local de AAA y un certificado de depósito de un banco privado de primer piso con calificación de AAA-. El 72.4% de los títulos corporativos tienen vencimiento de hasta 90 días.



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

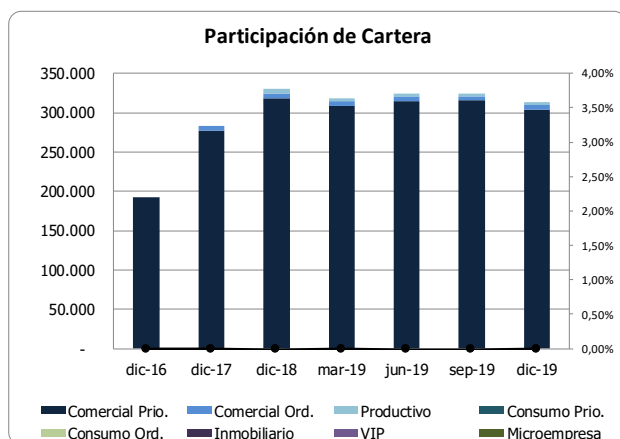
### Calidad de Cartera

La cartera de créditos constituye el activo más importante del banco representando a la fecha de corte 47.4% 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 bruta suma USD 312.89MM, monto inferior en 5.2% al reportado al cierre de 2018 y -6% al comparar contra el presupuesto 2019. Sin embargo, el saldo promedio de cartera manejado durante el año fue mayor en USD 20MM al previsto en el plan. 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% (44% y 50%, respectivamente). La diferencia se encuentra distribuida en las provincias de Manabí (3.21%) y Azuay (2.8%). La cartera clasificada por actividad económica señala una diversificación en 15 actividades y muestra que la cartera se encuentra colocada principalmente en las industrias manufacturera con un 49.1%. A esta le sigue actividades de comercio al por mayor y menor de automotores con el 21.4% e información y comunicación con el 6.9%. La concentración de la

cartera por industria es importante y supera los límites establecidos por Citibank del 40%. Durante 2019, se redujo exposiciones en industrias con clasificaciones adversas cuyos pronósticos son negativos, tal como el sector azucarero y acerero que se han visto afectados por la reducción de precios y altos niveles de apalancamiento.

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 97.1%, seguido por el segmento comercial ordinario (2.1%) y productivo (0.8%). La cartera de crédito comercial prioritario en esta institución decrece en 4.5% anual, mientras que en el sistema de bancos privados refleja una reducción de 1.1%.



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 69.83% del total de la cartera y contingentes. Tal porcentaje es 10.7pp superior al mismo período del año anterior.

El principal riesgo de la cartera es su concentración, sin embargo, este es mitigado por su calidad crediticia, pues la institución no tiene cartera en mora y en el indicador de Cartera C+D+E/T. Cartera (Bruta) es igual a 2.16%, porcentaje menor en 2.3pp al presentado en dic-2018 y muy por debajo del reportado por el sistema (4.25%).

El 96.4% 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 25.4MM reflejando un saldo menor frente a sep-2019 en 8.2% y superior en 2.4% contra dic-2018. El ligero incremento del saldo de provisiones de cartera interanual se explica por la disminución del saldo de cartera, especialmente a fin de año, y a los cambios en la composición de la cartera de créditos. El 26.2% 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 con calificación C, D y E es de 2.46 veces, lo que representa una cobertura ampliamente mayor a la registrada en dic-2018 y compara favorablemente frente al sistema (1.54 veces).

A marzo-2020, Citibank ha señalado que la cartera de créditos se ha reducido durante el primer trimestre del año al compararla contra proyecciones iniciales de 2020, y que al momento no planean tomar acciones para la recuperación acelerada de cartera, debido a la excelente calidad de esta. De igual manera no hay cambios en cuanto al esquema de concesión de créditos del sector financiero y no planean incrementar su exposición en la industria financiera.

Las nuevas colocaciones dependerán de las necesidades del sector comercial y corporativo del país que seguramente también estarán a la baja.

### Contingentes

Las cuentas contingentes son parte importante del negocio de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador, considerando su modelo y mercado objetivo. A la fecha de corte, suman USD 208.86MM y presenta un incremento interanual de 22.3%. Los contingentes representan el 31.6% de los activos brutos y 2.46 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, adicionalmente el pasivo incorpora reservas para contingentes por USD 2.03MM.

Las cuentas contingentes se conforman en su mayoría por fianzas y garantías que representan el 95.1%. La institución logra superar el saldo presupuestado de fianzas y garantías en 11% y presenta una recuperación importante durante el año (39.4%), luego que en 2018 existe una reducción debido a la cancelación de garantías que sus clientes tenían a favor del SRI, y que al acogerse a la remisión tributaria fueron canceladas. De igual

manera, se estima que exista un mayor dinamismo en el negocio de compraventa de divisas.

La paralización de actividades no prioritarias podría a futuro afectar el crecimiento de fianzas y garantías de exportaciones e importaciones.

### Riesgo de Mercado

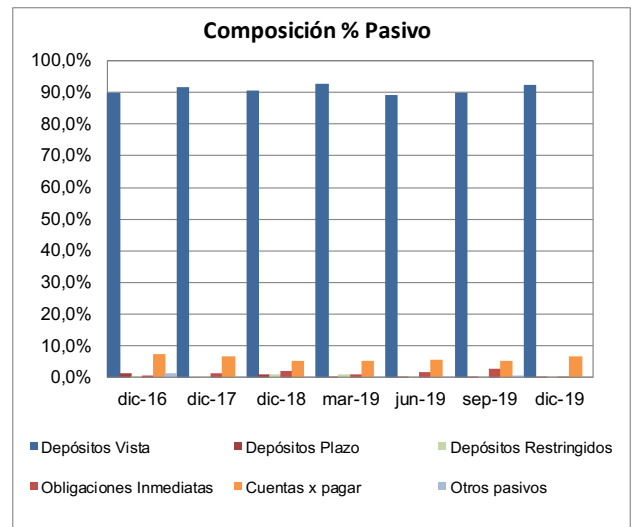
Citibank, N.A. Sucursal Ecuador mantiene una estructura de activos y pasivos de rápida recuperación y con riesgo de re-precio bajo. A la fecha de análisis, según los informes presentados por la Institución, la sensibilidad del margen financiero por los movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas menores a un año es de 3.63% del patrimonio. En referencia al valor patrimonial, la sensibilidad es +/- 1.76% del patrimonio, lo que la ubica en una mejor posición frente a dic-2018 (1.92%). Ambos indicadores se mantienen dentro del apetito de riesgo de la institución y el patrimonio técnico constituido a la fecha de análisis (USD 84.88MM) cubriría sin dificultad dichos riesgos.

El negocio de comercio exterior requiere que la institución mantenga posiciones en otras monedas diferentes al dólar (USD12.28MM). 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 92.7%. Dichas captaciones se componen en su mayor parte por depósitos a la vista (99.5%) mientras que los depósitos a plazo presentan saldos pequeños, para mantener activo el producto en caso de necesitarlo. Tal comportamiento responde al modelo de negocio y las estrategias aplicadas por el banco. A dic-2019, el saldo de depósitos a la vista decrece 17.6% frente a dic-2018, como efecto de los altos niveles de balance manejados a final de año pasado por pagos del sector público a clientes del banco.

La estructura de fondeo del banco se complementa con cuentas por pagar y otros pasivos (6.8%).

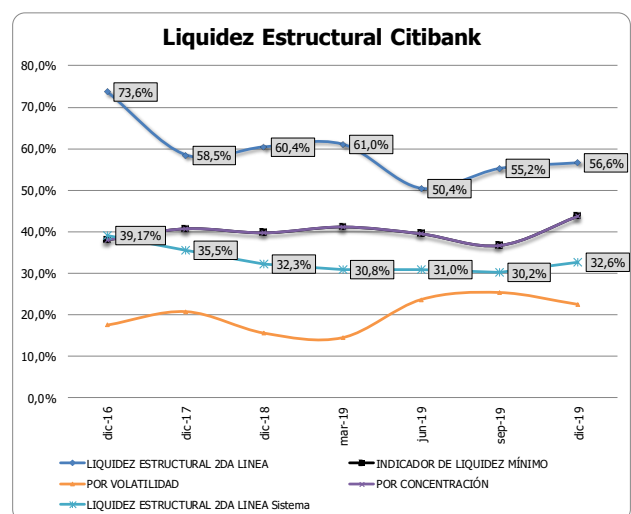


Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador  
Elaboración: BWR

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 dic-2019 el 50.5% de las obligaciones con el público, concentración que disminuye de forma anual en 10.6pp.

Así mismo, a la fecha de análisis la relación entre los 25 mayores depositantes frente a activos líquidos se ubica en 104.6%, reflejando una contracción 6.9pp frente al indicador reportado en el cierre de 2018. Los menores niveles de concentración reflejan una disminución del saldo de los 25 mayores depositantes los cuales caen 32.8% durante 2019 y suman USD 246.4MM.

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

pareas u otros bancos privados debido a la concentración de sus depósitos. La volatilidad de las fuentes de fondeo es de 9.05%, menor en 1.4pp a la reportada en durante el trimestre anterior, 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 es de 47.80% y 56.56% respectivamente. Frente al mismo periodo del año anterior se observa una reducción de los indicadores de liquidez consecuente con la reducción de los fondos disponibles y el saldo de inversiones a corto plazo, al igual que el crecimiento limitado de cartera. La cobertura del requerimiento de liquidez de segunda línea (43.75%) se ubica a la fecha de corte en 1.3 veces, cobertura inferior a la reportada durante el dic-2018 (1.5 veces)

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 54.87MM. Los activos líquidos cubrirían el máximo descalce acumulado de flujo en 4.5 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.

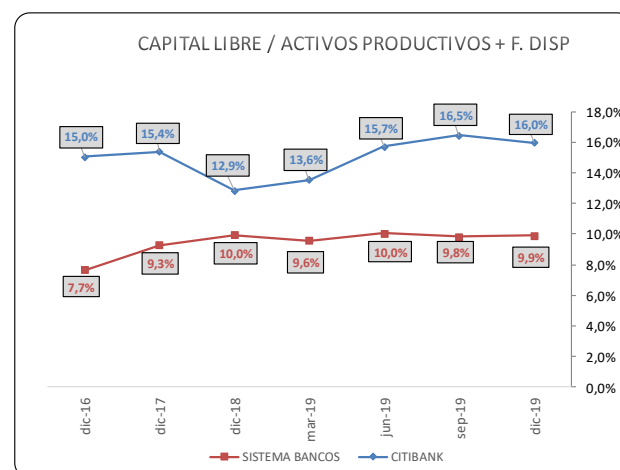
Se considera que la institución cuenta con la infraestructura tecnológica y la capacidad técnica para llevar un control adecuado de potenciales riesgos operativos generados en su negocio.

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 Cumplimiento - GRC (Governance, Risk and Compliance) 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.

El reporte de 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 capacidad técnica para llevar un control adecuado de potenciales riesgos operativos generados en su negocio.

### Suficiencia de Capital

El patrimonio del banco se incrementa paulatinamente con la acumulación de resultados, los mismos que son capitalizados parcialmente para fortalecer su estructura. A la fecha de corte, el patrimonio suma USD 84.88MM, y su constitución está dada por: capital social (69%), reservas legales (11.4%) y resultados acumulados (21.3%).



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



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 18.96% (sistema: 13.41%), manteniendo los niveles del trimestre pasado y presentando una variación interanual de +2.2pp. El patrimonio técnico está constituido en 80.38% por capital primario.

El capital libre se incrementa como consecuencia de la acumulación de resultados. Su saldo es de USD 104.10MM y tiene una relación frente activos productivos de 15.96% ( $\Delta$  anual: +6.1pp). Frente al sistema, el indicador se ubica en una mejor posición (9.89%), 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.

## CITIBANK

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	2.253.574	113.988	49.234	99.078	94.964	49.489	85.050	87.657
Inversiones Brutas	6.404.816	152.587	183.301	156.115	221.279	144.223	130.688	123.867
Cartera Productiva Bruta	29.212.364	192.586	283.211	330.119	318.604	324.700	324.380	312.887
Otros Activos Productivos Brutos	1.485.992	13.137	15.658	17.094	18.825	16.030	16.034	17.420
Total Activos Productivos	39.356.747	472.297	531.405	602.406	653.673	534.442	556.153	541.831
Fondos Disponibles Improductivos	4.546.973	117.592	131.651	172.314	110.340	133.864	120.499	110.304
Cartera en Riesgo	821.625	0	0	0	0	0	0	0
Activo Fijo	704.569	984	956	1.058	979	905	762	744
Otros Activos Improductivos	1.363.278	6.944	9.183	6.561	5.974	7.011	5.873	7.511
Total Provisiones	(2.210.543)	(21.479)	(30.396)	(24.842)	(26.159)	(25.269)	(27.707)	(25.448)
Total Activos Improductivos	7.436.444	125.520	141.789	179.932	117.294	141.779	127.134	118.559
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>44.582.648</b>	<b>576.338</b>	<b>642.798</b>	<b>757.496</b>	<b>744.808</b>	<b>650.952</b>	<b>655.581</b>	<b>634.942</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	33.678.092	461.704	517.011	626.955	621.690	509.240	511.566	510.116
Depósitos a la Vista	19.763.522	454.898	516.457	615.913	614.148	505.098	509.926	507.711
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	1.500	-	-
Depósitos a Plazo	12.374.439	6.240	-	5.500	2.000	2.000	1.000	1.820
Depósitos en Garantía	1.138	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.538.993	566	555	5.542	5.542	642	640	585
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	10.000	-
Obligaciones Inmediatas	115.376	2.459	7.706	14.309	6.268	9.380	14.375	1.625
Aceptaciones en Circulación	31.120	-	1.363	-	601	-	498	650
Obligaciones Financieras	2.907.823	-	-	1	2	14.940	-	1
Valores en Circulación	150.004	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	420.642	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.124.876	36.974	34.961	33.808	31.867	29.688	28.745	35.641
Provisiones para Contingentes	107.774	5.218	3.766	3.996	2.325	2.865	2.625	2.029
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>39.535.707</b>	<b>506.355</b>	<b>564.808</b>	<b>679.069</b>	<b>662.754</b>	<b>566.113</b>	<b>567.810</b>	<b>550.062</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.046.941</b>	<b>69.983</b>	<b>77.990</b>	<b>78.428</b>	<b>82.054</b>	<b>84.839</b>	<b>87.771</b>	<b>84.880</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	44.582.648	576.338	642.798	757.496	744.808	650.952	655.581	634.942
CONTINGENTES	13.387.369	303.261	219.548	170.838	130.372	196.016	226.764	208.862
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	3.397.899	25.649	22.728	26.151	7.849	16.080	23.842	31.502
Intereses Pagados	1.020.452	1.092	86	109	60	226	285	356
<b>Intereses Netos</b>	<b>2.377.447</b>	<b>24.556</b>	<b>22.642</b>	<b>26.042</b>	<b>7.789</b>	<b>15.854</b>	<b>23.557</b>	<b>31.146</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	311.470	18.069	30.983	12.751	3.881	3.544	4.876	5.814
Margen Bruto Financiero (IO)	2.688.917	42.625	53.625	38.793	11.670	19.398	28.432	36.960
Ingresos por Servicios (IO)	747.751	2.946	2.168	2.068	522	1.043	1.546	2.038
Otros Ingresos Operacionales (IO)	169.557	1.862	2.441	893	67	119	236	295
Gastos de Operacion (Goperac)	2.200.411	29.620	29.135	29.208	6.275	12.196	18.477	24.983
Otras Perdidas Operacionales	82.881	45	17	14	0	0	39	57
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>1.322.934</b>	<b>17.768</b>	<b>29.082</b>	<b>12.532</b>	<b>5.984</b>	<b>8.364</b>	<b>11.698</b>	<b>14.253</b>
Provisiones (Goperac)	632.749	4.140	7.785	2.238	1.443	591	3.162	1.187
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>690.185</b>	<b>13.628</b>	<b>21.297</b>	<b>10.294</b>	<b>4.540</b>	<b>7.773</b>	<b>8.536</b>	<b>13.066</b>
Otros Ingresos	291.018	4.113	737	7.989	1.934	6.490	10.316	14.687
Otros Gastos y Perdidas	38.535	37	21	967	5	131	149	147
Impuestos y Participacion de Empleados	326.894	6.561	8.362	7.703	2.377	4.803	6.120	9.525
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>615.774</b>	<b>11.142</b>	<b>13.651</b>	<b>9.613</b>	<b>4.092</b>	<b>9.329</b>	<b>12.583</b>	<b>18.082</b>

### CITIBANK

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	43.903.719	589.889	663.055	774.720	764.013	668.305	676.653	652.136
Cartera Bruta total	30.033.989	192.586	283.211	330.119	318.604	324.700	324.380	312.887
Cartera Vencida	264.614	0	0	0	0	0	0	0
Cartera en Riesgo	821.625	0	0	0	0	0	0	0
Cartera C+D+E	1.275.455	26.974	33.129	21.560	20.340	12.137	11.987	11.140
Provisiones para Cartera	(1.851.020)	(21.404)	(30.328)	(24.813)	(26.135)	(25.240)	(27.675)	(25.399)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84,1%	79,0%	78,9%	77,0%	84,8%	79,0%	81,4%	82,0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	131,3%	664,7%	1392,6%	784,3%	1019,6%	885,0%	763,8%	923,2%
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)	2,74%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)*	4,2%	5,6%	6,7%	4,4%	4,6%	2,4%	2,2%	2,2%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	238,4%	266226800,0%	340937400,0%	411557200,0%	406562585,7%	401507828,6%	432864728,6%	391828671,4%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruc	176,5%	266226800,0%	340937400,0%	411557200,0%	406562585,7%	401507828,6%	432864728,6%	391828671,4%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	153,6%	98,7%	102,9%	133,6%	139,9%	231,6%	252,8%	246,2%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,2%	11,1%	10,7%	7,5%	8,2%	7,8%	8,5%	8,1%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		98,8%	103,1%	133,7%	140,0%	231,6%	253,0%	246,4%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	66,6%	62,2%	59,2%	60,1%	63,4%	67,2%	69,9%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	470,6%	399,9%	377,8%	328,4%	388,9%	422,1%	429,8%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4,6%	11,6%	13,9%	7,0%	6,3%	3,7%	3,7%	3,5%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	74,9%			0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	9,7%	0,0%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	13,41%	17,78%	16,94%	16,82%	18,60%	18,61%	19,52%	18,96%
TIER I / APPR	10,84%	14,76%	13,77%	14,90%	17,13%	15,00%	15,18%	15,24%
PTC / Activos y Contingentes	8,64%	7,87%	8,93%	8,45%	9,33%	10,00%	9,95%	10,06%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16,05%	1,42%	1,24%	1,35%	1,20%	1,07%	0,87%	0,88%
Capital libre (USD M)**	4.326.465	88.753	102.014	99.647	103.584	105.058	111.468	104.102
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,89%	15,05%	15,39%	12,86%	13,56%	15,72%	16,47%	15,96%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59,96%	91,80%	90,96%	92,90%	93,71%	92,99%	94,38%	92,65%
TIER I / Patrimonio Técnico	80,83%	83,00%	81,25%	88,58%	92,06%	80,58%	77,73%	80,38%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,80%	13,11%	12,79%	11,20%	11,20%	12,05%	12,42%	12,19%
TIER I / Activo Neto Promedio	9,46%	10,76%	10,27%	9,92%	10,01%	9,69%	9,66%	9,80%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	1	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3.523.344	47.388	58.217	41.740	12.258	20.560	30.175	39.236
Result. antes de impuest. y particip. trab.	942.668	17.704	22.013	17.316	6.469	14.131	18.703	27.607
Margen de Interés Neto	69,97%	95,74%	99,62%	99,58%	99,23%	98,59%	98,80%	98,87%
ROE	12,75%	17,49%	18,45%	12,29%	20,40%	22,86%	20,19%	22,14%
ROE Operativo	14,29%	21,39%	28,79%	13,16%	22,63%	19,04%	13,70%	16,00%
ROA	1,44%	2,09%	2,24%	1,37%	2,18%	2,65%	2,37%	2,60%
ROA Operativo	1,61%	2,55%	3,49%	1,47%	2,42%	2,21%	1,61%	1,88%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,48%	51,82%	38,89%	62,39%	63,54%	77,11%	78,07%	79,38%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,36%	5,48%	4,51%	4,59%	4,96%	5,58%	5,42%	5,44%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,19%	9,51%	10,69%	6,84%	7,43%	6,83%	6,54%	6,46%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	47,83%	23,30%	26,77%	17,86%	24,12%	7,07%	27,03%	8,33%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80,41%	71,24%	63,42%	75,34%	62,96%	62,20%	71,71%	66,70%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62,45%	62,50%	50,05%	69,98%	51,19%	59,32%	61,23%	63,67%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,62%	6,32%	6,06%	4,49%	4,11%	3,63%	4,08%	3,76%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	6.800.547	231.580	180.885	271.392	205.304	183.352	205.549	197.961
Activos Liquidos (BWR)	8.933.039	308.695	263.384	343.824	342.016	225.489	235.115	246.402
25 Mayores Depositantes	0,00%	240.859	259.373	383.283	352.241	282.893	252.076	257.653
100 Mayores Depositantes	0,00%	388.148	428.243	532.269	523.328	428.290	415.291	418.698
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33,76%	66,59%	50,12%	54,08%	54,90%	42,43%	44,72%	47,80%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	32,62%	73,64%	58,46%	60,40%	61,04%	50,40%	55,18%	56,56%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	38,00%	40,72%	39,72%	41,14%	39,48%	36,67%	43,75%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	s/d	1,44	1,52	1,48	1,28	1,50	1,29
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos***	0,00%	-144,42%	25,13%	21,66%	18,03%	32,79%	31,58%	22,27%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33,76%	66,59%	50,12%	54,08%	54,90%	42,43%	44,72%	48,17%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25,70%	49,96%	34,42%	42,69%	32,95%	34,50%	39,09%	38,70%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	52,17%	50,17%	61,13%	56,66%	55,55%	49,28%	50,51%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0,00%	78,02%	98,48%	111,48%	102,99%	125,46%	107,21%	104,57%
25 May Dep a 90 días/Activos Liquidos				111,48%	102,99%	124,60%	107,21%	104,57%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	3,83%	3,54%	3,88%	4,41%	2,95%	3,29%	3,63%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	1,99%	3,03%	1,92%	1,84%	2,38%	1,80%	1,76%

\*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

El Ecuador recibe la crisis sanitaria producida por el COVID-19 con una economía en desaceleración, especialmente desde el último trimestre del 2019 por los disturbios sociales que tuvieron lugar en octubre-2019, por el intento fallido del gobierno de eliminar el subsidio a los combustibles.

La restricción mundial de la actividad turística y de la producción en general por el virus, produjo una mayor contracción de la demanda por petróleo. La ruptura en el diálogo entre la OPEP y Rusia origina una guerra de precios que en marzo-20 provoca un desplome total. Los ingresos por la venta de petróleo para el Ecuador se reducen en consecuencia. Adicionalmente, los inversionistas del mercado de divisas están vendiendo sus activos y comprando dólares como medidas de seguridad para sus inversiones. Esto aprecia el valor del dólar americano restándole al Ecuador la competitividad en sus productos frente a países con moneda propia.

Los desembolsos esperados que garantizaban el financiamiento por tres años (USD4.200MM del FMI y USD6.000MM de seis organismos multilaterales), según la carta de intención firmada con el FMI en mar-2019, se ponen en peligro por la incapacidad del estado de realizar los ajustes fiscales. Al momento los acreedores internacionales han acordado extender el plazo del pago de intereses hasta agosto-20 (debía ser en abril-20) para emprender en el reperfilamiento de la deuda externa. El riesgo país ecuatoriano sube a niveles nunca experimentados, tanto por su historial de pagos como por su situación económica que le impide sostener el gasto público (10 veces más alto que el de Colombia y 15 veces más alto que el de Perú).

La restricción en las actividades económicas para precautelar la propagación del virus ha provocado una ruptura en la cadena de pagos y un espiral negativo en la oferta y demanda de productos y servicios en todo el mundo lo cual origina una crisis en el sector real de la economía a nivel mundial. El sector productivo y las empresas en los países con recursos están siendo apoyados por sus gobiernos. Esto último es imposible en el caso ecuatoriano por la precaria situación en la que se encuentran las finanzas públicas.

El Ecuador no tiene espacio fiscal, no tiene reservas, no tiene ahorros, por lo que su única salida de la situación actual para proteger la salud de los ecuatorianos y los empleos (que deben ser prioridad) es una política pública consensuada entre todos los actores de la economía y el gobierno, con asistencia internacional.

El gobierno debe adoptar medidas extraordinarias, inusuales, firmes y seguramente dolorosas para enfrentar una caída del PIB de -6.3% en 2020, según estimaciones del FMI, reducir el gasto público, promover la competitividad de los productos ecuatorianos y proteger los empleos en el sector real de la economía.

Representa un desafío para el actual gobierno conseguir acuerdos con los sectores políticos, productivos y sociales del país especialmente dentro de un contexto de elecciones presidenciales próximas.

### Sistema Bancos Privados

El año 2019, fue un buen año para el sistema financiero; el crecimiento de sus activos fue superior al del año anterior, apoyado especialmente en la cartera de consumo a través de tarjetas de crédito; sus resultados crecieron en 11%. El crecimiento de los resultados fue bastante menor al 40% de incremento que se produjo entre 2017 y 2018.

En todo caso, el sistema financiero en general muestra mayor estabilidad para enfrentar la crisis actual, en relación con las situaciones de crisis que tuvo que enfrentar entre 2008-2009 y 2015 y 2016. Está mejor regulado y preparado técnica y tecnológicamente.

Como se menciona anteriormente, el COVID-19, ha generado interrupción en la cadena productiva, lo que ha provocado desempleo, reducción de ingresos y la correspondiente y significativa disminución en el consumo, tanto en el mercado local como en el de exportación. A los productos de exportación además de los problemas de la cadena logística les afecta el precio frente a los de sus competidores internacionales tanto por el alto costo local como por la apreciación del dólar.

El sistema financiero entonces, debe enfrentar la contracción de la liquidez en la economía que no se produce por la falta de dólares sino por el espiral negativo de la oferta y la demanda; las empresas no venden, estas tienen problemas para pagar proveedores, acreedores y empleados causando una crisis en el sector real de la economía.

**Cartera.** - El efecto en el sistema financiero es que entre el 70% y el 90% de las cuotas por cobrar han sido refinanciadas lo cual requiere de fondeo por parte de los bancos.

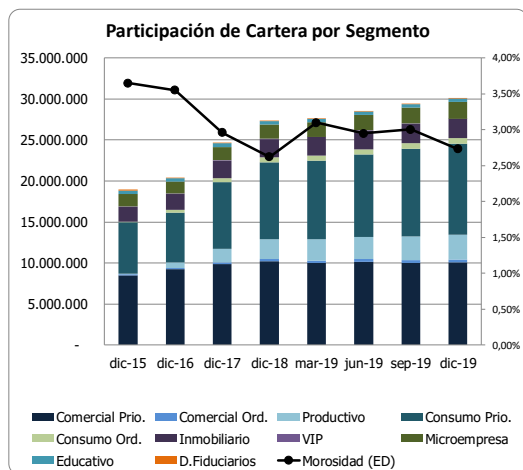
Frente a un Gobierno que no tiene capacidad de apoyo, la alternativa es flexibilizar los plazos de los pagos para lo cual la Juna Monetaria crea el diferimiento extraordinario de los plazos sin costos adicionales. Queda por verse si este diferimiento aplazará la agonía de los deudores o si

eventualmente lograrán cumplir con sus obligaciones.

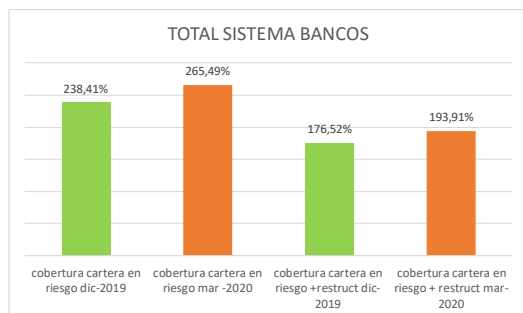
La Junta Monetaria también extiende el plazo para pasar a vencido y a deuda que no devenga interés de 16 (crédito de consumo) y 31 días (crédito comercial sin hipoteca) a 60 días. Los créditos de vivienda y con hipoteca no sufren cambios. Según la regulación se debe mantener la calificación otorgada al crédito antes de las nuevas regulaciones.

Cada banco ha implementado estas normas según su criterio por lo que en realidad los indicadores de morosidad, coberturas con provisiones y capitalización a marzo-20, serán engañosos, incomparables a los históricos y entre bancos a menos de que se realicen los ajustes del caso. Adicionalmente, tomará algunos meses el poder determinar la calidad real de la cartera de las instituciones y su posición de coberturas de riesgo.

Por otro lado, la Junta Monetaria establece la creación de una provisión genérica de entre el 02% y el 2% sobre la cartera bruta a dic-2019. Estas provisiones forman parte del patrimonio técnico secundario.



La morosidad a mar-20 según datos contables se reduce de 2.74% a 2.63%, esto es el efecto contable de la norma mencionada.

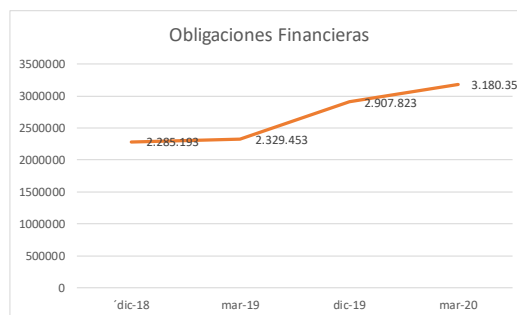
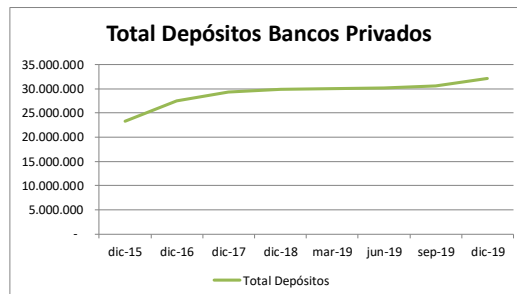


La mejora en las coberturas con provisiones también es efecto contable por las nuevas regulaciones. Las

coberturas reales se reducirán en consistencia con el deterioro esperado de la cartera.

A la fecha se siente contracción de oferta de crédito incluso dentro de las líneas pre-aprobadas lo cual es una señal de prudencia de los bancos para precautelar su liquidez, pero en cambio limita su capacidad de satisfacer los requerimientos de capital de trabajo de sus clientes.

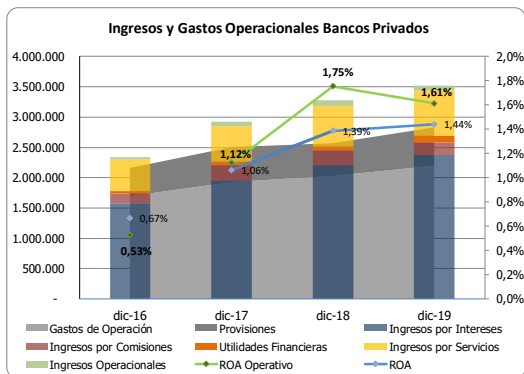
**Fondeo.** - En lo que va de este año, y a mar-20, se observa una caída de depósitos en el sistema; frente a dic-19, marzo-20 pierde USD658MM; queda por determinar si es una reducción cíclica por cuentas de empresas públicas, BIESS y requerimiento de efectivo del sector privado para pago de impuestos y dividendos o si es una situación de falta de confianza.



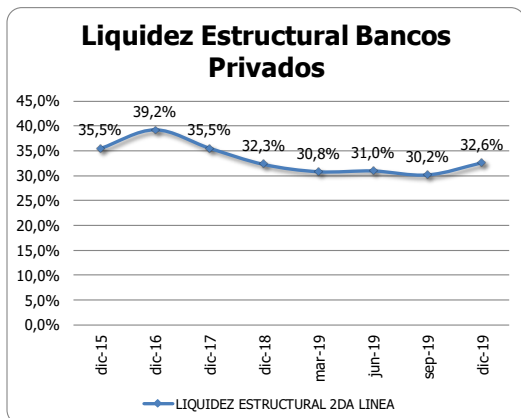
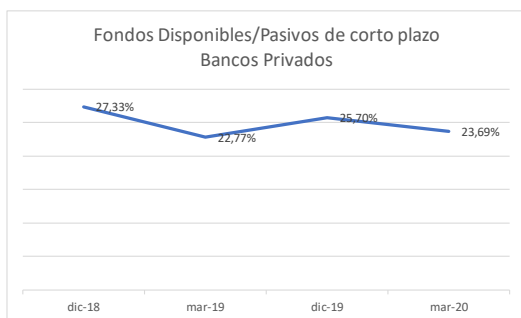
El fondeo de los bancos se ha venido complementando con tendencia creciente a través de obligaciones financieras especialmente del exterior. Este fondeo que representa a mar-20 el 8.15% del pasivo y el 73.53% del capital libre de los bancos, representa un riesgo de tipo de cambio. La disponibilidad de este fondeo en adelante, será muy limitada en las circunstancias que atravesamos.

**Resultados.** - Para el año 2020, los resultados de los bancos se van a ver afectados por varios frentes: 1) contracción del negocio; 2) presión en margen de interés: la competencia por los fondos del público ha ocasionado el aumento de la tasa pasiva, a abril está en 7.24%. El costo de fondeo de otras fuentes, si se consigue, será muy costoso en relación con el riesgo país, mientras tanto la tasa activa tiene topes y la referencial se ha reducido a 8.4%; 3) el deterioro de la cartera requerirá mayores

provisiones para cubrir el riesgo. Será un reto para los bancos sostener su rentabilidad en este año.



**Liquidez.** - Las normas establecidas por el gobierno anterior forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando una reducción en los indicadores de liquidez. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias complica la situación en caso de requerir liquidez inmediata.



A marzo-20, la liquidez estructural de segunda línea del sistema se ubica en 31,22% y los fondos disponibles/pasivos de corto plazo en 23,69%.

El encaje bancario que es parte de los fondos disponibles y de la liquidez estructural de los bancos, está dentro de la Reserva Internacional la cual cubre el 30% de los pasivos del Banco Central del Ecuador

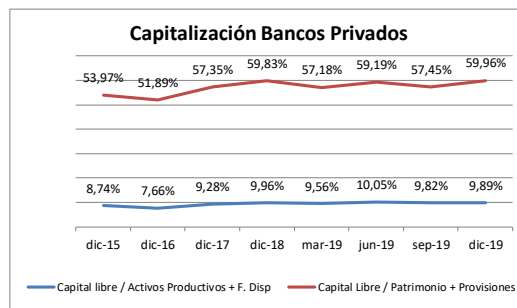
(encaje bancario, depósitos de la seguridad social y fondos estatales). En 2008 la Reserva Internacional alcanzó 353%. El uso de las reservas para gasto público la ubicó desde entonces en niveles exigüos.

En Análisis semanal se expone: “la insuficiencia de reservas no pone en peligro la dolarización ni el comercio internacional. Los dólares están en manos del público”. El peligro para la dolarización según Alberto Acosta Burneo es “que exista presión masiva sobre el gobierno para que resuelva los problemas de iliquidez y la falta de competitividad, a cualquier costo como introduciendo una nueva moneda, emitiendo dinero electrónico o instalando nuevamente la máquina de imprimir billetes”.

El efecto negativo de la falta de reservas en el sistema financiero es que se eleva el riesgo sistémico ya que no se puede confiar en que los bancos puedan recuperar sus depósitos del BCE.

La Junta Monetaria, redujo los aportes al fondo de liquidez de 8% a 5%. Esto libera alrededor de USD1000MM que pudieran ser utilizados por las instituciones financieras. Estos fondos se encuentran depositados en la FLAR y en el Banco de Liquidaciones Internacionales en Ginebra. El 70% de este fondo es parte de la liquidez estructural al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado.

**Capitalización.** - El patrimonio técnico de los bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma y a mar-20 es del 13,34% para el sistema. Este indicador sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo.



Los indicadores de capital libre del sistema han mantenido una tendencia estable. Estos indican la capacidad de las instituciones y/o del sistema de soportar un deterioro de sus activos. Estos indicadores a marzo-20 muestran una tendencia positiva (a 10% sobre el capital libre) que no es real y que se debe a que las operaciones vencidas regresan a por vencer de acuerdo con las nuevas regulaciones reduciendo los activos improductivos artificialmente. Se esperaría presión en los indicadores de capitalización del sistema financiero



por lo que es deseable que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios.

Se esperaría que las autoridades eviten trasladar todos los efectos de la crisis al sector financiero. Consideramos para ellas un desafío, especialmente por las posiciones políticas controvertidas de la sociedad.

**Fuentes:** Presentación Universidad de las Américas; Noticias FMI El Universo; Análisis Semanal



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.