

Ecuador

Calificación Global

## CITIBANK, N.A. SUCURSAL ECUADOR

## Calificación:

Jun 2019	Sep 2019	Dic 2019	Mar 2020
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 calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente Operativo, Perfil de la Institución, Administración, Apetito de Riesgo y el Perfil Financiero.

## Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	mar-19	mar-20
Activos	44,015.65	744.81	648.50
Patrimonio	4,991.05	82.05	73.38
Resultados	98.26	4.09	3.45
ROE (%)	7.83%	20.40%	17.45%
ROA (%)	0.89%	2.18%	2.15%

## 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 satisfactorios. 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: 26 de junio de 2020

Estados Financieros: 31 de marzo de 2020

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 privados, con una representación de 1.47%. Esta posición se mantiene al compararla con dic-2019. 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 320M. 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 2.83%.

En cuanto a resultados, el banco ocupa el octavo lugar a mar-2020, manteniendo su posición contra mar-2019. Los resultados de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador representan el 3.51% del total del sistema.

Modelo de negocios

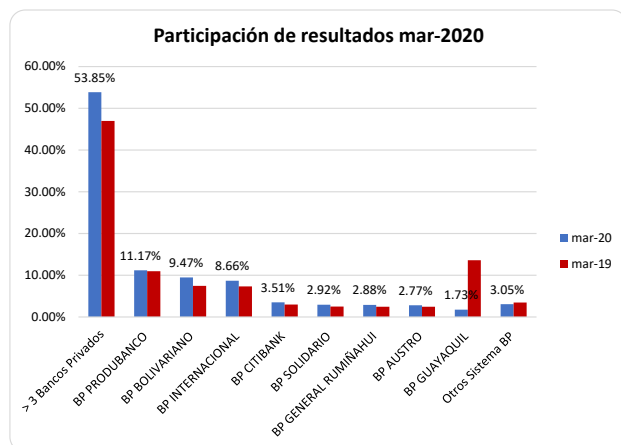
La cartera productiva bruta es el principal activo productivo y generador de ingresos de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador. Sin embargo, la estructura del activo productivo difiere de las otras entidades del sistema financiero al incorporar niveles superiores de inversiones del sector público y fondos 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 93.7% de los pasivos a la fecha de corte. Dentro de estos, los depósitos a la vista constituyen casi la totalidad de las obligaciones con



\* > 3 Bancos Privados: Pichincha (25.68%), Pacífico (15.48%) y Guayaquil (12.68%)

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR



el público con un 99.93%. 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 95 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 15 ciudades y 67 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 a cargo de Citibank, N.A. Sucursal en Ecuador es la Apoderada General, quien cumple también las veces del Directorio en virtud del poder general recibido de su casa matriz. Se reporta al

responsable de la Región Latinoamérica Sur, controlada por el responsable de Latinoamérica, quien a su vez reporta al 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, 2 gerencias de asesoría y coordinación, 1 oficial de cumplimiento y un auditor interno.

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 y ante la situación actual en torno a COVID-19, auditoría interna está revisando y priorizando el Plan de Auditorías 2020. A partir del 24 de marzo y por un periodo de 30 días Auditoría Interna estará enfocando sus esfuerzos en prioridades críticas como son las auditorías regulatorias, validación de observaciones críticas y auditorías de alto riesgo.

#### **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 2020, los objetivos de Citibank N.A. Sucursal Ecuador son: 1) Mantener el nivel de negocio recurrente, considerando perspectivas de crecimiento de la economía, 2) Mejorar métricas de satisfacción de clientes, 3) Fomentar productos digitales, 4) Mantener un portafolio crediticio sano, 5) Precautelar la liquidez y mantener nivel de gastos; entre otros.

El banco prevé durante 2020 una contracción de la utilidad neta como resultado de la desaceleración económica provocado por la paralización de actividades por la emergencia sanitaria COVID-19, que ha contraído la demanda de créditos de multilaterales y segmento comercial y que ha obligado a la institución a tomar medidas para fortalecer su liquidez de corto plazo. Las proyecciones de la institución apuntan a mantener el nivel de activos y

posicionamiento del banco y a crecer acorde a las perspectivas macroeconómicas del país.

La institución planifica para 2020 un gasto operativo controlado y menor al reportado durante 2019. Por otro lado, la resolución No. 569-2020-F del 22 de marzo de 2020 expedida por la JPRMF, prohíbe la reversión de provisiones constituidas y obliga a constituir provisiones genéricas voluntarias sobre el total del saldo de cartera crediticia manejada, motivo por el cual la institución prevé un incremento del gasto de provisiones en comparación con 2019.

A finales de enero-2020, la institución levanta 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 la situación de incertidumbre que vive el país no es posible estimar al momento, la afectación real que tendría la emergencia sanitaria sobre Citibank y sus proyecciones; por este motivo la alta gerencia de la institución se encuentra en constante monitoreo del plan y no descarta ajustes al mismo una vez que el macroentorno se estabilice y se pueda cuantificar su impacto.

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 marzo 2020.

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 neta obtenida por Citibank N.A Sucursal Ecuador es de USD 3.45MM, resultado menor en 15.7% (-USD 641M) al reportado en mar-2019. El decremento de la utilidad es explicada por menores ingresos por intereses de cartera e inversiones y pérdidas por valuación de inversiones.

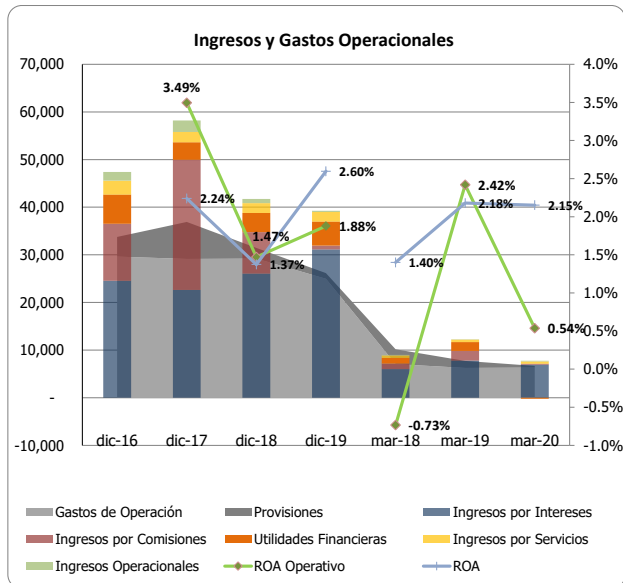
A causa de la pandemia COVID-19, la institución a la fecha de corte refleja una reducción del monto de cartera administrada, dificultades para colocación de nuevos créditos y la reducción del portafolio de inversiones, como estrategias para precautelar la liquidez de la institución. Estos factores inciden negativamente en la generación de ingresos financieros y se refleja en la reducción del interés neto en 11.1% anual. A mar-2020, los intereses ganados de la cartera de créditos disminuyen en USD 501M (-8.6%), mientras que los intereses de inversiones en títulos valores se reducen en 3.9% anual.

Sin embargo el margen de interés neto se ubica en 99.13% y se mantiene en niveles similares a los reportados en mar-2019, gracias al bajo costo de fondeo que posee la institución; pues a la fecha de corte los intereses pagados que corresponden principalmente a obligaciones a la vista con el público crecen en apenas 0.6% debido al ligero incremento de la tasa pasiva, como estrategia para captar fondeo. El margen de interés neto de Citibank N.A Sucursal Ecuador es ampliamente superior al reportado por el sistema (65.92%), factor que es considerado como una fortaleza de rentabilidad importante de la institución.

Anualmente, la utilidad bruta financiera presenta una disminución de 40.7% equivalente a -USD 4.7MM, en consecuencia de menores comisiones financieras ganadas, menor transaccionalidad de divisas y pérdidas en valuación de activos, especialmente inversiones correspondientes en bonos del estado ecuatoriano cuyo valor de mercado cayó abruptamente por el incremento del riesgo

soberano, renegociación de bonos 2020 y baja de calificación por parte de calificadoras internacionales.

La situación explicada en el párrafo anterior se observa en el indicador de eficiencia de los activos dado por la relación entre el margen bruto financiero y activos productivos promedio. El indicador a la fecha de corte, muestra que los activos productivos rinden una tasa promedio de 5.34% y refleja una reducción de 1.12pp contra dic-2019 y -2.10pp anual.



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

Los ingresos por servicios y otros ingresos operacionales contribuyen a la generación de ingresos operativos del banco, en conjunto estos presentan un crecimiento anual del 3.85%; y se esperaría que la tendencia incremental se mantenga durante el año por el mayor volumen transaccional de sus clientes y por la mejora de las plataformas y servicios virtuales.

Por el lado del gasto operacional, Citibank N.A Sucursal Ecuador establece como objetivo estratégico la reducción de gastos en 3% para optimizar resultados en 2020. A mar-2020, la institución logra cumplir con el objetivo de mantener el gasto estable; el ligero incremento interanual del gasto (1%) se debe a la contribución única y temporal decretada de forma extraordinaria por el ejecutivo en dic-2019, al excluir el efecto de la contribución se observa que el banco logra reducir el gasto en 0.55% anual.

A mar-2020, el margen operacional neto (MON) suma USD 860M, el desempeño es consistente con la generación de intereses explicado anteriormente y la reducción anual de gastos de provisiones en 77%.

El indicador de eficiencia (Gastos Operacionales / Ingr Oper Netos) se ubica en 88.58% y compara negativamente contra el indicador reportado en los últimos 12 meses (65.89% en promedio).

Los ingresos no operacionales representan el 34.8% del total de ingresos, USD 4.77MM, monto que contribuye en la generación de utilidades y dentro del cual se encuentra el reverso de provisiones realizadas hasta febrero y el ingreso por las comisiones asignadas a través de la metodología GRA, pero en menor medida. Durante los próximos 9 meses del año podría existir una recuperación de las comisiones de la metodología GRA, proveniente de operaciones episódicas; sin embargo, no se espera el reverso de provisiones ya que la resolución de la JPRMF No. 569-2020-F prohíbe el reverso de provisiones constituidas.

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 17.45% y 2.15% 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.

A la fecha de corte, se ha realizado la actualización del Plan de Contingencia de Liquidez, dentro del cual se han incluido nuevas alertas, límites internos y normativos y planes de acción

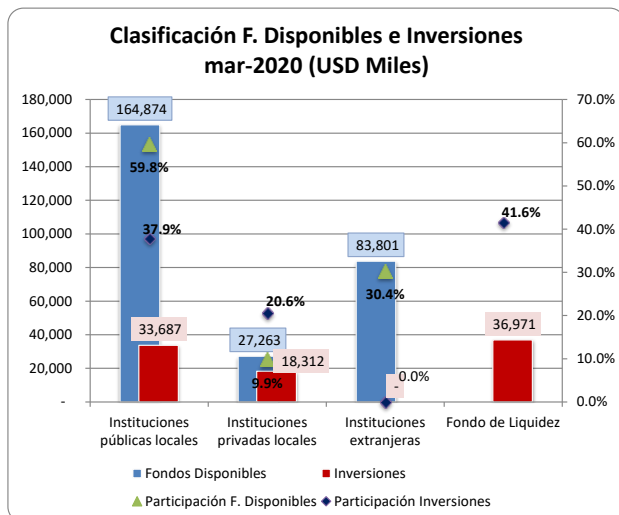
### Calidad de los Activos - Riesgo de Crédito

#### Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles a la fecha de corte representan 41.14% de los activos brutos y suman USD 275.94MM. Estos se encuentran compuestos en su mayoría por depósitos para encaje en el BCE con una participación del 59.75%, seguido por depósitos en otras instituciones financieras (39.44%), los cuales se encuentran diversificados en 4 instituciones financieras privadas locales con calificación de riesgos en escala nacional entre AAA- y AAA, calificadas en su mayoría por BWR y adicionalmente en otras 5 instituciones del grupo, todas con calificación de riesgos F1 otorgadas por Fitch Ratings y en un organismo multilateral.

La estrategia preventiva y de protección de la institución ante el complicado panorama macroeconómico es incrementar la liquidez a corto plazo para solventar las necesidades de sus clientes y hacer frente a los depósitos ante la incertidumbre del entorno, a pesar de que al incrementar la liquidez se compromete la rentabilidad, es así que a la fecha de corte, los fondos disponibles del banco incrementan 39.4% contra dic-2019.

El 60.6% 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, por la estructura de fondeo del banco en su mayoría con depósitos a la vista.

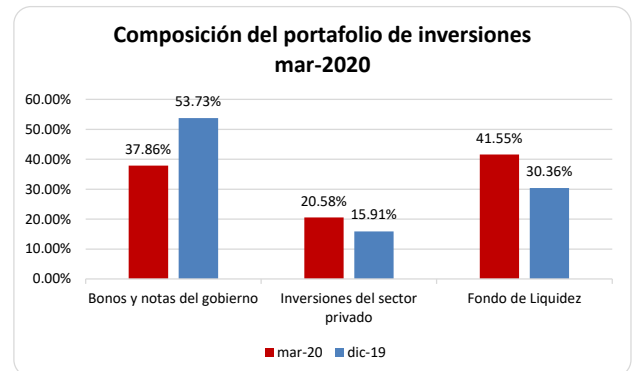


Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador  
Elaboración: BWR

Los depósitos en instituciones financieras del exterior crecen de forma anual (81.1%) y trimestral (95.7%), el crecimiento responde a la búsqueda de mejores rendimientos. Observamos de manera

positiva la diversificación del riesgo país de los fondos disponibles productivos.

El portafolio de inversiones tiene una participación importante dentro de la estructura financiera del banco, a la fecha de corte de la información representa 13.26% del total de activos brutos y suma USD 88.97MM. El portafolio de inversiones presenta decremento de su saldo comparado contra dic-2019 (-28.1%) y mar-2019 (-59.8%). La reducción del saldo de inversiones se da por dos motivos, por un lado debido a un manejo conservador del portafolio de inversiones del sector público y también por la pérdida de valor de mercado de los bonos del estado ecuatoriano.

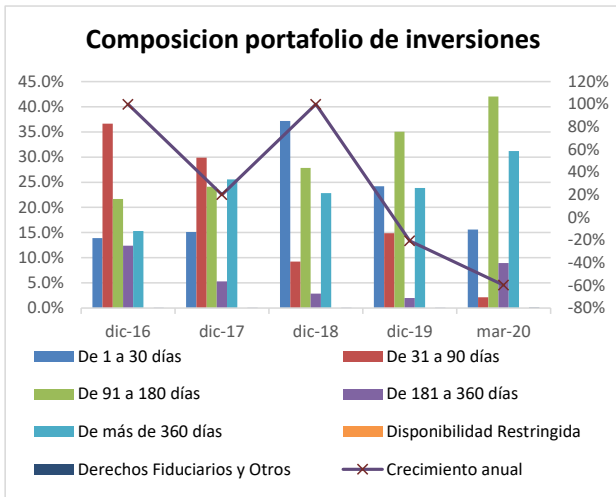


Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador  
Elaboración: BWR

Históricamente los títulos provenientes del sector público han sido los más representativos dentro del portafolio de inversiones, siendo a la fecha de análisis el 37.86% de su portafolio excluyendo el fondo de liquidez, sin embargo, al sumarlo alcanza una participación del 79.42%. Dichos títulos se componen de Bonos Globales emitidos por el Ministerio de Finanzas. El 60.7% de las inversiones en el sector público son a corto plazo, con vencimientos menores a 1 año.

Dentro de las inversiones se toma en cuenta el 70% de los derechos fiduciarios de los recursos incorporados al fideicomiso administrado por el Banco Central del Ecuador correspondientes al Fondo de Liquidez. El monto registrado por este concepto a la fecha de análisis es de USD 36.97MM, 10.6% menor al monto reportado en mar-2019.

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 78.1% de los títulos corporativos tienen vencimiento de hasta 90 días.



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

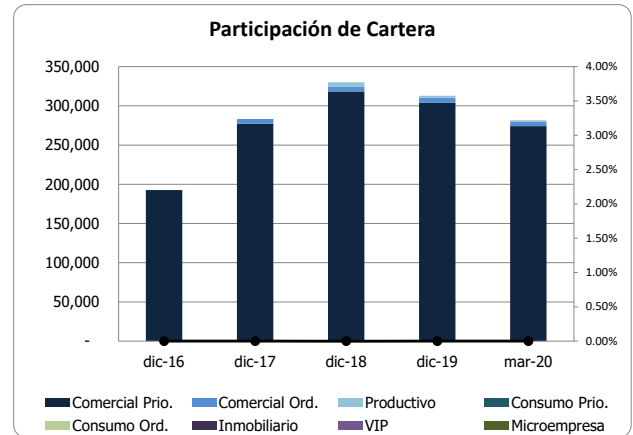
### Calidad de Cartera

La cartera de créditos constituye el activo más importante del banco representando a la fecha de corte 42% 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 281.65MM, monto inferior en 11.6% al reportado a mar-2019 por la paralización de actividades económicas que reduce la demanda de créditos comerciales. 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 (Guayas y Pichincha), en conjunto representan el 94.66% (51.68% y 42.98%, respectivamente). La diferencia se encuentra distribuida en las provincias de Manabí (2.80%) y Azuay (2.51%). La cartera clasificada por actividad económica señala una diversificación en 13 actividades y muestra que la cartera se encuentra colocada principalmente en las industrias manufacturera con un 56.36%; a esta le sigue actividades de comercio al por mayor y menor (excepto el de automotores) con el 16.88%, explotación de minas y canteras 4.83% e información y comunicación con el 4.25%. 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 97.3%, seguido por el segmento comercial ordinario (2%) y productivo (0.7%).



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, multilaterales y otros bancos) inciden en la generación de mayores niveles de concentración en deudores comparado con otros bancos del sistema. A la fecha de corte, los 25 mayores deudores representan el 67.91% del total de la cartera y contingentes. Tal porcentaje es 7.85pp 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 1.05%, porcentaje menor en 3.5pp al presentado en mar-2019 y muy por debajo del reportado por el sistema (4.24%). La mejora en los indicadores de cartera riesgosa mejora en el último trimestre por la recuperación de cartera en categoría C<sub>2</sub>.

El 98.16% 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 22.19MM, refleja una reducción del saldo en comparación con otros periodos y es explicada por la reversión de provisiones durante enero y febrero de 2020. El 36.4% del monto de provisiones de cartera corresponde a provisiones genéricas voluntarias por concentración de sector económico, la cual

incrementa en USD 1.41MM por exigencia del ente de control por medio de la resolución JPRMF-569-2020-F y la cual puede ser considerada dentro del patrimonio técnico secundario. Citibank N.A sucursal Ecuador ya contaba con la provisión voluntaria por concentración, la cual por la metodología interna debía ser el 3.1% de la cartera.

La cobertura de provisiones en relación con la cartera con calificación C, D y E es de 4.72 veces, lo que representa una cobertura ampliamente mayor a la registrada en dic-2019 y compara favorablemente frente al sistema (1.64 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 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 216.75MM y presenta un incremento trimestral de 3.8%. Los contingentes representan el 32.31% de los activos brutos y 2.95 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 2.33MM.

Las cuentas contingentes se conforman en su mayoría por fianzas y garantías que representan el 95.52%. La institución logra superar el saldo presupuestado de fianzas y garantías en 4.3% y presenta una recuperación importante de 66.25% contra mar-2019, 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.

**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

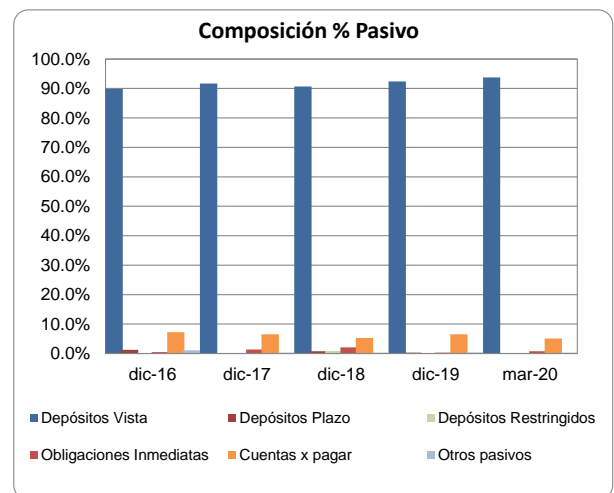
financiero por los movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas menores a un año es de 3.42% del patrimonio. En referencia al valor patrimonial, la sensibilidad es +/- 2.17% del patrimonio, una sensibilidad mayor a la reportada en dic-2019 (1.8%). Ambos indicadores se mantienen dentro del apetito de riesgo de la institución y el patrimonio técnico constituido a la fecha de análisis (USD 79.64MM) cubriría sin dificultad dichos riesgos.

El negocio de comercio exterior requiere que la institución mantenga posiciones en otras monedas diferentes al dólar (USD9.26MM). 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 93.81%. Dichas captaciones se componen en su mayoría por depósitos a la vista (99.93%) 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 mar-2020, el saldo de depósitos a la vista es de USD 539.15MM, el banco logra crecer 6.19% trimestral, mientras que el sistema de banco privado presenta una contracción de 3.5%. Este factor ratifica la estabilidad y lealtad de los clientes corporativos de Citibank y la capacidad de la institución para captar fondos del público en años de incertidumbre o contracción económica.

La estructura de fondeo del banco se complementa con cuentas por pagar, otros pasivos y obligaciones inmediatas (6.19%).

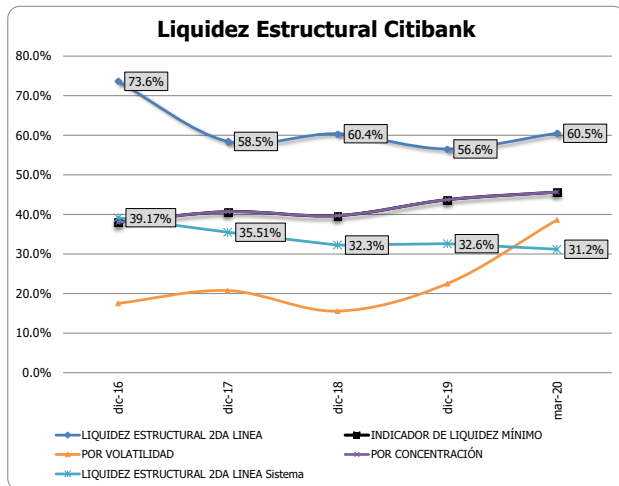


Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador  
Elaboración: BWR

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 97.29%, esta relación disminuye contra dic-2019 en 7.28pp. El mejor desempeño de este indicador se producen concordancia con el incremento de los activos líquidos, influenciado por mayores saldos de fondos disponibles.

Por otro lado los 25 mayores depositantes representan 52.61% de las obligaciones con el público (+2.1pp) frente a dic-2019; sin embargo, el riesgo de concentración de depósitos es mitigado por las fortalezas del banco, la fidelidad de sus depositantes y soporte del accionista.



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

El requerimiento de liquidez estructural para Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es superior al de sus pares u otros bancos privados debido a la concentración de sus depósitos. La volatilidad de las fuentes de fondeo es de 15.56%, mayor en 6.5pp a la reportada en el trimestre anterior; históricamente las fuentes de fondeo presentan mayor volatilidad durante los meses de febrero y marzo; sin embargo los altos niveles de volatilidad presentados a mar-2020 son comparables a los presentados durante 2015 y 2016, periodos donde el país experimento recesión económica. A pesar de la alta volatilidad presentada en el mes de marzo del presente año, posteriormente se observa una disminución de volatilidad.

La liquidez estructural de primera y segunda línea es de 53.68% y 60.52% respectivamente, por medio de estos indicadores se aprecia claramente la estrategia del banco que privilegia la mayor liquidez

a corto plazo, pues el indicador de primera y segunda línea se ubican por encima de los reportados en los últimos doce meses. A mar-2020, la cobertura del requerimiento de liquidez de segunda línea (43.75%) se ubica a la fecha de corte en 1.32 veces, cobertura mayor a la reportada durante el dic-2019 (1.29 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 que se presenta en los escenarios contractual (estático) y esperado. En el escenario contractual. 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 67.54MM, exposición menor en 7.94% a la presentada en dic-2019. Los activos líquidos cubrirían el máximo descalce acumulado de flujo en 4.32 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 nulo, ya que a pesar de haber existido riesgos operacionales, estos han sido identificados, monitoreados y corregidos sin que exista una afectación económica.

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 ha aprobado el Plan de manejo de crisis y Plan de manejo de emergencias, se ha iniciado el entrenamiento del nuevo Código de Conducta 2020 con un cumplimiento del 30% y queda pendiente la inducción del nuevo Plan contra el lavado de activos. Se realizó la evaluación del ambiente de control, el cual evalúa los procesos y controles de la institución; el resultado fue que el 95% de los controles mediante herramientas de monitoreo fueron catalogados como efectivos y altamente efectivos, mientras que los monitoreo fallidos han sido cubiertos por planes de acción.

Ante la pandemia del COVID-19 el 90% del personal se encuentra realizando sus funciones de forma remota a través de la modalidad del teletrabajo.

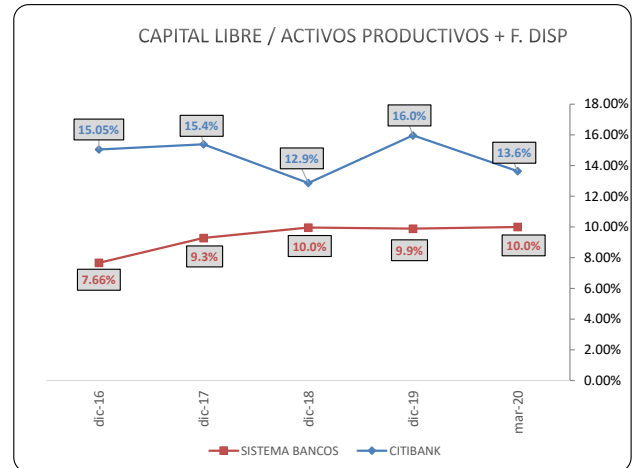
El reporte de auditoría externa no reporta observaciones que pudieran derivar a debilidades sustanciales y materiales del control interno de la institución. Se considera que la institución cuenta con la infraestructura tecnológica y capacidad técnica para llevar un control adecuado de potenciales riesgos 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. El 50% de la utilidad obtenida en 2019 luego del aporte obligatorio a la reserva legal (10%) fue repartida en dividendos, mediante la aprobación de la Superintendencia de Bancos y el 50% restante fue capitalizado a través de reserva de futuras capitalizaciones.

A la fecha de corte, el patrimonio neto suma USD 73.38MM, y su constitución está dada por: capital social (79.8%), reservas (26.7%), resultados acumulados (15.8%) y superávit por valuaciones (-22.3%). El patrimonio se vio afectado por la

disminución de precios en bonos del estado ecuatoriano, que conforman el 37.9% del portafolio de inversiones, y cuyo ajuste a valor de mercado es contabilizado dentro del patrimonio en la cuenta de pérdidas en valuación de instrumentos financieros; el impacto mencionado fue de - USD 16.38MM y fue compensado en menor proporción por la utilidad acumulada del periodo de USD 3.5MM.



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 19.02% (sistema: 14.43%), manteniendo los niveles del trimestre pasado y presentando una variación interanual de +0.5pp. El patrimonio técnico está constituido en 98.16% por capital primario.

El capital libre presenta una reducción de - USD 13.68MM (-13.1%) como consecuencia de la pérdida en valuación de inversiones. Su saldo a la fecha de corte es de USD 90.42MM y tiene una relación frente activos productivos de 13.63%. Frente al sistema, el indicador se ubica en una mejor posición (10.63%), 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	mar-18	dic-18	mar-19	dic-19	mar-20
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	1,970,349	113,988	49,234	48,598	99,078	94,964	87,657	108,822
Inversiones Brutas	6,422,397	152,587	183,301	160,241	156,115	221,279	123,867	89,029
Cartera Productiva Bruta	29,258,767	192,586	283,211	278,667	330,119	318,604	312,887	281,645
Otros Activos Productivos Brutos	1,522,954	13,137	15,658	20,951	17,094	18,825	17,420	16,591
Total Activos Productivos	39,174,467	472,297	531,405	508,456	602,406	653,673	541,831	496,086
Fondos Disponibles Improductivos	4,163,034	117,592	131,651	159,630	172,314	110,340	110,304	167,117
Cartera en Riesgo	791,446	0	0	0	0	0	0	0
Activo Fijo	700,438	984	956	1,081	1,058	979	744	692
Otros Activos Improductivos	1,495,642	6,944	9,183	6,288	6,561	5,974	7,511	6,843
Total Provisiones	(2,309,375)	(21,479)	(30,396)	(25,384)	(24,842)	(26,159)	(25,448)	(22,240)
Total Activos Improductivos	7,150,560	125,520	141,789	166,999	179,932	117,294	118,559	174,651
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>44,015,651</b>	<b>576,338</b>	<b>642,798</b>	<b>650,072</b>	<b>757,496</b>	<b>744,808</b>	<b>634,942</b>	<b>648,498</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	33,020,923	461,704	517,011	521,078	626,955	621,690	510,116	539,536
Depósitos a la Vista	19,079,888	454,898	516,457	519,494	615,913	614,148	507,711	539,154
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	12,554,482	6,240	-	1,000	5,500	2,000	1,820	320
Depósitos en Garantía	1,126	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,385,427	566	555	584	5,542	5,542	585	62
Operaciones Interbancarias	5,000	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	150,656	2,459	7,706	10,818	14,309	6,268	1,625	4,376
Aceptaciones en Circulación	33,026	-	1,363	279	-	601	650	-
Obligaciones Financieras	3,180,358	-	-	1	1	2	1	-
Valores en Circulación	150,004	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	440,688	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,939,924	36,974	34,961	36,120	33,808	31,867	35,641	28,868
Provisiones para Contingentes	104,023	5,218	3,766	5,838	3,996	2,325	2,029	2,335
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>39,024,601</b>	<b>506,355</b>	<b>564,808</b>	<b>574,134</b>	<b>679,069</b>	<b>662,754</b>	<b>550,062</b>	<b>575,114</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4,991,050</b>	<b>69,983</b>	<b>77,990</b>	<b>75,938</b>	<b>78,428</b>	<b>82,054</b>	<b>84,880</b>	<b>73,383</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>44,015,651</b>	<b>576,338</b>	<b>642,798</b>	<b>650,072</b>	<b>757,496</b>	<b>744,808</b>	<b>634,942</b>	<b>648,498</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>13,620,528</b>	<b>303,261</b>	<b>219,548</b>	<b>312,409</b>	<b>170,838</b>	<b>130,372</b>	<b>208,862</b>	<b>216,749</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	886,463	25,649	22,728	6,044	26,151	7,849	31,502	6,988
Intereses Pagados	302,134	1,092	86	17	109	60	356	61
<b>Intereses Netos</b>	<b>584,329</b>	<b>24,556</b>	<b>22,642</b>	<b>6,027</b>	<b>26,042</b>	<b>7,789</b>	<b>31,146</b>	<b>6,928</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	70,079	18,069	30,983	2,340	12,751	3,881	5,814	(6)
Margen Bruto Financiero (IO)	654,408	42,625	53,625	8,367	38,793	11,670	36,960	6,922
Ingresos por Servicios (IO)	179,524	2,946	2,168	506	2,068	522	2,038	477
Otros Ingresos Operacionales (IO)	58,419	1,862	2,441	132	893	67	295	134
Gastos de Operacion (Goperac)	533,613	29,620	29,135	7,056	29,208	6,275	24,983	6,340
Otras Perdidas Operacionales	41,263	45	17	1	14	0	57	1
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>317,474</b>	<b>17,768</b>	<b>29,082</b>	<b>1,947</b>	<b>12,532</b>	<b>5,984</b>	<b>14,253</b>	<b>1,192</b>
Provisiones (Goperac)	229,570	4,140	7,785	3,132	2,238	1,443	1,187	332
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>87,904</b>	<b>13,628</b>	<b>21,297</b>	<b>(1,185)</b>	<b>10,294</b>	<b>4,540</b>	<b>13,066</b>	<b>860</b>
Otros Ingresos	84,759	4,113	737	6,139	7,989	1,934	14,687	4,772
Otros Gastos y Perdidas	20,508	37	21	22	967	5	147	58
Impuestos y Participacion de Empleados	53,898	6,561	8,362	2,668	7,703	2,377	9,525	2,123
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>98,257</b>	<b>11,142</b>	<b>13,651</b>	<b>2,264</b>	<b>9,613</b>	<b>4,092</b>	<b>18,082</b>	<b>3,451</b>

### CITIBANK

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	mar-18	dic-18	mar-19	dic-19	mar-20
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	43,337,501	589,889	663,055	668,087	774,720	764,013	652,136	663,203
Cartera Bruta total	30,050,214	192,586	283,211	278,667	330,119	318,604	312,887	281,645
Cartera Vencida	271,020	0	0	0	0	0	0	0
Cartera en Riesgo	791,446	0	0	0	0	0	0	0
Cartera C+D+E	1,275,455	26,974	33,129	10,391	21,560	20,340	11,140	5,189
Provisiones para Cartera	(1,997,170)	(21,404)	(30,328)	(25,350)	(24,813)	(26,135)	(25,399)	(22,189)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.6%	79.0%	78.9%	75.3%	77.0%	84.8%	82.0%	74.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	130.8%	664.7%	1392.6%	1116.1%	784.3%	1019.6%	923.2%	1109.6%
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)	2.63%	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)*	4.2%	5.6%	6.7%	1.9%	4.4%	4.6%	2.2%	1.1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	265.5%							
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruc	193.9%							
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	164.7%	98.7%	102.9%	300.1%	133.6%	139.9%	246.2%	472.6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.6%	11.1%	10.7%	9.1%	7.5%	8.2%	8.1%	7.9%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		98.8%	103.1%	300.1%	133.7%	140.0%	246.4%	472.5%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	66.6%	62.2%	51.1%	59.2%	60.1%	69.9%	67.9%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	470.6%	399.9%	398.0%	377.8%	328.4%	429.8%	461.2%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4.2%	#N/D	13.9%	3.7%	7.0%	6.3%	3.5%	1.7%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	28.2%			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	4.4%	0.0%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.0%	N/D	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	14.43%	17.78%	16.94%	17.32%	16.82%	18.60%	18.96%	19.02%
TIER I / APPR	11.87%	14.76%	13.77%	15.84%	14.90%	17.13%	15.24%	18.67%
PTC / Activos y Contingentes	13.34%	7.87%	8.93%	7.89%	8.45%	9.33%	10.06%	9.20%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	14.67%	1.42%	1.24%	1.42%	1.35%	1.20%	0.88%	0.87%
Capital libre (USD M)**	4,325,533	88,753	102,014	99,791	99,647	103,584	104,102	90,423
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.00%	15.05%	15.39%	14.94%	12.86%	13.56%	15.96%	13.63%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.15%	91.80%	90.96%	93.12%	92.90%	93.71%	92.65%	92.31%
TIER I / Patrimonio Tecnico	82.24%	83.00%	81.25%	91.46%	88.58%	92.06%	80.38%	98.16%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.27%	N/D	12.79%	11.75%	11.20%	10.92%	12.19%	11.44%
TIER I / Activo Neto Promedio	10.11%	N/D	10.27%	10.75%	9.92%	10.01%	9.80%	12.18%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	4	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	851,087	47,388	58,217	9,003	41,740	12,258	39,236	7,533
Result. antes de impuest. y particip. trab.	152,155	17,704	22,013	4,932	17,316	6,469	27,607	5,574
Margen de Interés Neto	65.92%	95.74%	99.62%	99.71%	99.58%	99.23%	98.87%	99.13%
ROE	7.83%	N/D	18.45%	11.77%	12.29%	20.40%	22.14%	17.45%
ROE Operativo	7.01%	N/D	28.79%	-6.16%	13.16%	22.63%	16.00%	4.35%
ROA	0.89%	N/D	2.24%	1.40%	1.37%	2.18%	2.60%	2.15%
ROA Operativo	0.79%	N/D	3.49%	-0.73%	1.47%	2.42%	1.88%	0.54%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	68.66%	51.82%	38.89%	66.94%	62.39%	63.54%	79.38%	91.97%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.95%	N/D	4.51%	4.64%	4.59%	4.96%	5.44%	5.34%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.67%	N/D	10.69%	6.44%	6.84%	7.43%	6.46%	5.34%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	72.31%	23.30%	26.77%	160.88%	17.86%	24.12%	8.33%	27.86%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	89.67%	71.24%	63.42%	113.16%	75.34%	62.96%	66.70%	88.58%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62.70%	62.50%	50.05%	78.38%	69.98%	51.19%	63.67%	84.17%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.89%	N/D	6.06%	6.30%	4.49%	4.11%	3.76%	4.16%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	6,133,383	231,580	180,885	208,228	271,392	205,304	197,961	275,938
Activos Liquidos (BWR)	8,128,321	308,695	263,384	291,330	343,824	342,016	246,402	291,747
25 Mayores Depositantes	0.00%	240,859	259,373	255,622	383,283	352,241	257,653	283,844
100 Mayores Depositantes	0.00%	388,148	428,243	424,157	532,269	523,328	418,698	450,794
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31.39%	66.59%	50.12%	54.80%	54.08%	54.90%	48.17%	53.68%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31.22%	73.64%	58.46%	62.86%	60.40%	61.04%	56.56%	60.52%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	38.00%	40.72%	37.53%	39.72%	41.14%	43.75%	45.67%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	1.94	s/d	1.68	1.52	1.48	1.29	1.33
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	-144.42%	25.13%	25.38%	21.66%	18.03%	29.77%	23.15%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31.39%	66.59%	50.12%	54.80%	54.08%	54.90%	48.17%	53.68%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.69%	49.96%	34.42%	39.17%	42.69%	32.95%	38.70%	50.77%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	52.17%	50.17%	49.06%	61.13%	56.66%	50.51%	52.61%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	78.02%	98.48%	87.74%	111.48%	102.99%	104.57%	97.29%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos						102.99%	104.57%	97.29%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.83%	3.54%	3.23%	3.88%	4.41%	3.63%	3.72%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.99%	3.03%	2.37%	1.92%	1.84%	1.76%	2.35%

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

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

**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.

Las necesidades financieras del Ecuador para el 2020 son de USD13.500MM que incluye el déficit fiscal y la deuda financiera que vence en 2020. La capacidad del Ecuador para conseguir todo su requerimiento es limitada especialmente en la actual coyuntura.

Las autoridades han concretado fuentes de financiamiento por 6.800MM: de fuentes externas por USD4200MM y fondos locales por USD2600MM, lo que deja por financiar USD6700MM. Adicionalmente según las autoridades, se espera obtener USD800MM del FMI y USD2.400MM de la China; el crédito de la China servirá parcialmente para refinanciar una deuda y tendrá mejores condiciones que los créditos chinos anteriores. Las autoridades confirman que necesitan asegurar financiamiento por USD3500 millones. Además de los requerimientos programados el gobierno tuvo que desembolsar USD 360 MM, para recuperar la garantía en oro y en bonos global por una transacción realizada con Goldman Sachs en 2017. Una vez que el Ecuador declaró el reperfilamiento de los bonos, GS consideró que tenía derecho a efectivizar la garantía. Los fondos para el pago provinieron del BCE y tendrán que ser devueltos por el Ministerio de Finanzas en el próximo octubre.

Luego de que el 30 de abril-20, se cancelara el primer acuerdo para la facilidad extendida (EFF) con el FMI, por la opacidad de las cifras presentadas, el Ecuador accedió a otra línea de financiamiento del mismo FMI bajo la modalidad de RFI, bajo la cual recibió inmediatamente el máximo disponible para el país de USD469.7MM, para cubrir necesidades urgentes de balanza de pagos y fiscales.

Adicionalmente solicitó un nuevo acuerdo de facilidad extendida con el FMI.

El 3 de junio, las autoridades presentaron a los tenedores de bonos, las cifras corregidas que demuestran que los compromisos adquiridos con el FMI en el primer acuerdo EFF, serían imposibles de cumplir y que el déficit se extendería hasta el 2025 bajo las condiciones expuestas en dicho acuerdo.

La firma del nuevo acuerdo con el FMI dependerá de varias cosas entre las cuales está la expectativa de las definiciones con los tenedores de los bonos. Es difícil estimar si se llegará a un acuerdo amistoso o si se caerá en default. Adicionalmente influenciará en la capacidad del Ecuador para firmar el acuerdo el giro que dé la intención de la Asamblea de iniciar un juicio político al Ministro de Finanzas por su política económica y la posición en contra del acuerdo, de un candidato con potencial, para presidente de la República.

El consentimiento para el reperfilamiento de los bonos expira el 15 de agosto. El gobierno debe presentar una propuesta que le de oxígeno en sus necesidades de liquidez, con períodos de gracia y plazos que le permitan cumplir en función de su capacidad de pago. La propuesta debe incluir compromisos de corte del gasto público corriente, eliminación de subsidios, flexibilización de la regulación laboral entre otros.

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 cerca del 10% en 2020, según estimaciones del FMI.

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.

El 19 de junio, la Asamblea aprobó la ley humanitaria acogiendo los cambios propuestos por el veto del presidente. Esta ley incluye la modificación emergente de jornada laboral, la suspensión de jornada con programas de recuperación, reducción emergente de jornada y planificación de vacaciones. Se puede terminar la relación laboral por parte del empleador siempre que se realice el pago de la correspondiente



indemnización. La renuncia voluntaria no tiene cambios ni restricciones.

En esta ley se modifican las condiciones del seguro de desempleo dando acceso al mismo a las personas que estén 10 días en paro y tengan al menos 24 aportaciones. El beneficio consiste en pagar hasta el 70% del salario básico unificado por 5 meses. Aplican todas las formas de terminación laboral menos la renuncia voluntaria. El gobierno estima que el IESS está preparado para cubrir hasta 550 mil personas.

### Desempeño del Sector Real

En abril la producción (incluye Industria, comercio, servicios y construcción) se redujo en 45.6% interanual; aunque en mayo, se produjera en el sector productivo el pequeño repunte esperado por los empresarios, según el BCE, frente a enero, el comercio estaría por debajo en 49%, los servicios en 39%, la industria en 37%, y la construcción en 27%. Esta contracción económica promueve el desempleo en el sector privado y se refleja en la disminución de afiliados al IESS, los mismos que disminuyen entre enero y abril-20 en 243 mil personas. La mayor parte de los empleos se pierde en el sector privado. En el sector público los empleos aumentan entre enero y mayo en 645 personas.

La competitividad del sector productivo ecuatoriano se ve seriamente afectada por que en términos reales, el Ecuador tiene el salario mínimo más alto de la región, el mismo que por la tendencia del dólar a fortalecerse aumenta con relación a los salarios mínimos de la región que más bien se reducen por la devaluación de sus monedas. Esto influye de manera determinante en la contracción de la producción y consecuente en la pérdida del empleo en el sector real.

### 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. Los Resultados esperados para el sistema en este año son bastante menores que los del 2019 como consecuencia de la contracción del negocio, presión en el margen financiero y mayores requerimientos de provisiones, principalmente.

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. Este comportamiento influye en la demanda de crédito y en la capacidad de pago de los clientes del sistema financiero.

Para enfrentar las limitaciones en la capacidad de pago de los clientes y proteger los estados financieros de las instituciones del sistema, se emitieron normas a aplicarse desde el 31 de marzo hasta el 30 de septiembre de 2020. Estas normas establecen el diferimiento extraordinario de los créditos en por lo menos 90 días, por propuesta del cliente o de la IFI, sin costos adicionales; prohíben revertir provisiones, cambios de calificación de riesgo al momento del diferimiento y exige la creación de nuevas provisiones por un monto de entre el 0.2% y el 2% de la cartera bruta registrada a dic-2019. La nueva norma adicionalmente establece que el incumplimiento de pago en la fecha de su vencimiento, se registre en vencido y no devenga a los 61 días en todos los segmentos. Esto afecta a todos los indicadores de morosidad y capitalización, de distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma.

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

El crédito bancario se contrajo de manera importante en marzo y abril tanto por el lado de la demanda como por un manejo cauteloso de fondos del sistema que llevó a precautelarse la liquidez. Se espera que la oferta de crédito se reactive en julio, considerando que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada.

Los indicadores que muestran el desempeño de la cartera en riesgo y en mora y sus coberturas con provisiones, desde marzo-20, no son comparables ni históricamente ni entre instituciones ya que la norma ha sido aplicada con distintos criterios y la cartera por vencer registra cartera vencida hasta 60 días en todos los segmentos. Anteriormente la cartera vencida se registraba desde los 15 días o 30 días dependiendo del segmento; solamente la cartera de vivienda no sufrió cambios en este sentido.

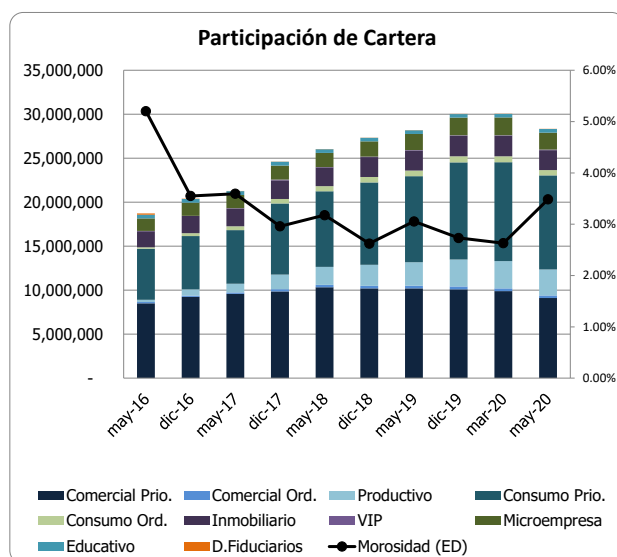
Dada la situación actual, se espera que la cartera de crédito del sistema se deteriore de manera importante mientras se vayan venciendo los plazos del diferimiento, seguramente en meses distintos según la política de aplicación del diferimiento extraordinario de cada institución.

Por otro lado, la Junta Monetaria establece la creación de una provisión genérica de entre el 0.2% y el 2% sobre la cartera bruta a dic-2019. Estas



provisiones forman parte del patrimonio técnico secundario y se registra como una provisión genérica voluntaria. Esta cuenta para el sistema aumenta en consistencia con la norma.

El gasto de provisiones efectivamente aumenta para el sistema en USD156MM (67.98%) entre marzo y mayo-20, pero el saldo en el balance muestra un crecimiento menor de USD79MM. Esto obedece a que en general las instituciones del sistema castigaron cartera en montos más altos que en otros períodos. Las provisiones frente a la cartera bruta (indicador que si es comparable) aumentan entre marzo y mayo -20, de 6.65% a 7.16%. La suficiencia de estas coberturas dependerá del desempeño de la cartera.

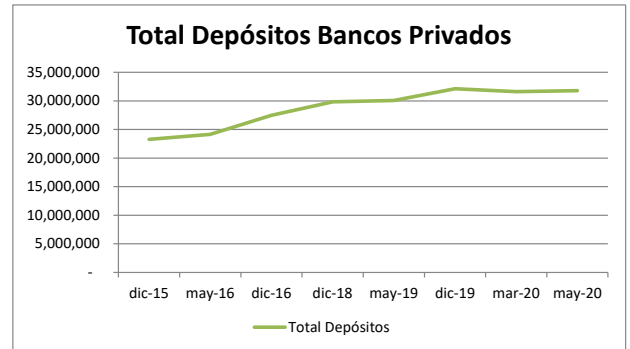


Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

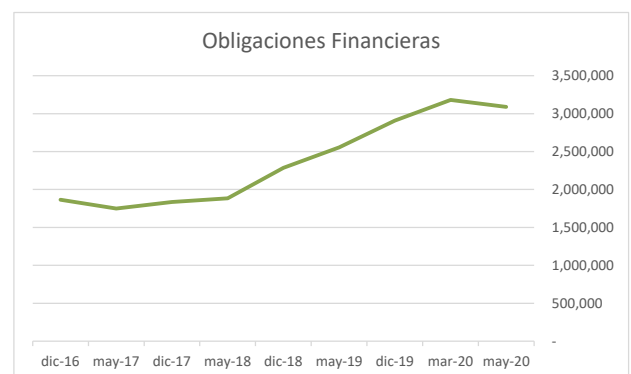
El gráfico anterior muestra la composición de la cartera del sistema por segmento y la reducción del su total a mayo-20.

**Fondeo.** - En lo que va de este año, se observa una caída de depósitos en el sistema; frente a dic-19, marzo-20 pierde USD658MM; a mayo-20, este rubro se recupera en USD134MM; aparentemente, la reducción en el primer trimestre del año es cíclica por cuentas de empresas públicas, BIESS y requerimiento de efectivo del sector privado para pago de impuestos y dividendos.

El fondeo de los bancos se ha venido complementando con tendencia creciente hasta dic-19, 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. El gráfico muestra la reducción del rubro en los primeros 5 meses del año.

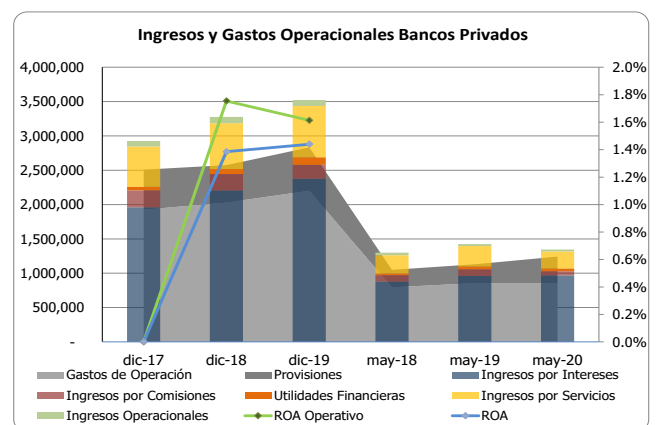


Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR



Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

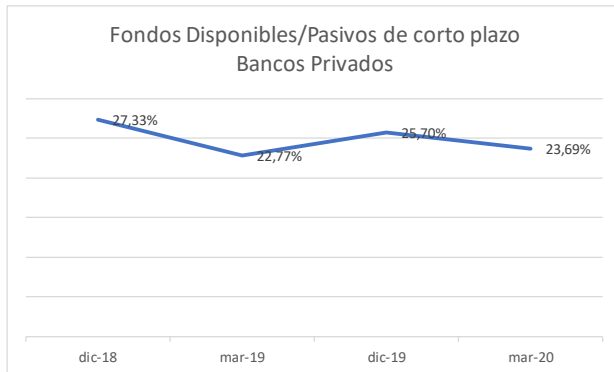
**Resultados.** - Para el año 2020, los resultados de los bancos se van a ver afectados por varios frentes: 1) contracción del negocio; 2) presión en margen de interés: la competencia por los fondos del público ha ocasionado el aumento de la tasa pasiva, a abril está en 7.24%. El costo de fondeo de otras 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. Se espera una caída de alrededor del 50% si se anualizan los resultados a mayo-20.



Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

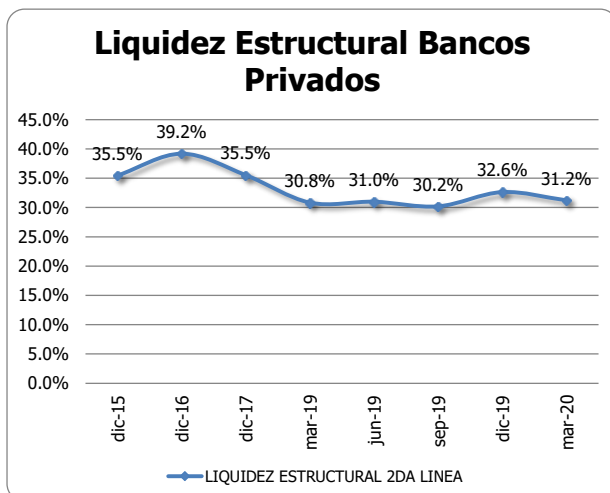


**Liquidez.** - Las normas establecidas por el gobierno anterior forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando una reducción en los indicadores de liquidez. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias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



Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

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%. A mayo-20 la liquidez tiende a aumentar y el indicador de liquidez estructural de segunda línea se ubica en 37.30%, importante aumento desde marzo. Este indicador particularmente para cada IFI, se ubica sobre su requerimiento en varias veces.



Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

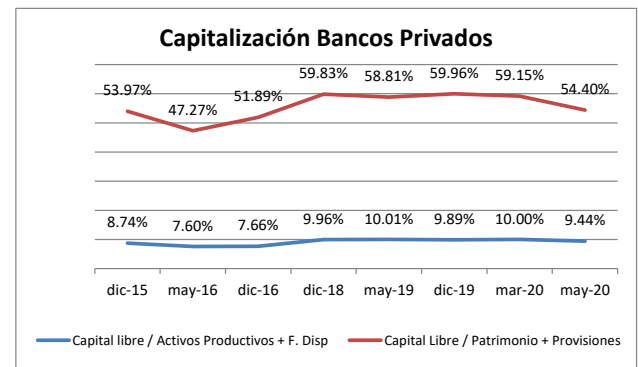
El encaje bancario que es parte de los fondos disponibles y de la liquidez estructural de los bancos, está dentro de la Reserva Internacional la cual cubre el 30% de los pasivos del Banco Central del Ecuador (encaje bancario, depósitos de la seguridad social y fondos estatales). En 2008 la Reserva Internacional alcanzó 353%. El uso de las reservas para gasto público la ubicó desde entonces en niveles exigüos.

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.

Dadas las actuales circunstancias, es especialmente importante monitorear el calce de plazos de activos y pasivos de las IFIS y sus brechas de liquidez. El análisis de la calidad de los activos líquidos que cubren dichas brechas se hace relevante en el actual entorno.

**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.



Fuente: Superintendencia de Bancos  
Elaboración: BWR

Los indicadores de capital libre del sistema han mantenido una tendencia estable. Estos indican la capacidad de las instituciones de soportar un deterioro de sus activos. Estos indicadores a marzo-20 muestran una tendencia positiva (a 10% sobre los activos productivos) 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. En el primer trimestre del año, algunas instituciones afectaron su patrimonio por la pérdida de valor de inversiones en bonos del estado. Este efecto se diluyó también por la aplicación de las nuevas normas de morosidad. A pesar de que a mayo-20, el registro de los incumplimientos y los diferimientos se registran bajo los mismos parámetros que a mar-20, los activos improductivos



muestran crecimientos y afectan negativamente al capital libre. Se esperaría mayor presión en los indicadores de capitalización del sistema financiero en la medida en que vaya venciendo la cartera diferida, refinanciada o restructurada por las nuevas regulaciones. Es deseable que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios. Esto dependerá del apetito de riesgo de cada IFI y de la posibilidad dependiendo de su capacidad de generación.

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 2020.