

Ecuador
Calificación Global

BANCO INTERNACIONAL S.A.

dic-18	dic-19	mar-20	jun-20
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Observación: Negativa

La “observación” no implica un cambio de calificación inminente y se mantendrá hasta que los resultados de los eventos negativos puedan ser predecibles con cierto nivel de certeza tanto en el entorno operativo como en relación con los mercados y con cada institución en particular.

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

Definición de Calificación:

AAA-: “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.” El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.”

Resumen Financiero

En miles USD	dic-19	mar-20	jun-20
Activos	3,792,356	3,584,830	3,620,917
Patrimonio	378,179	366,500	374,679
Resultados	50,187	8,505	16,840
ROE (%)	15.45%	9.14%	8.95%
ROA (%)	1.45%	0.92%	0.91%

*Indicadores anualizados

Contactos:

Patricio Baus
(5932) 226 9767; Ext. 114
pbaus@bwratings.com

José Solís Aparicio
(5932) 226 9767 ext. 113
jsolis@bwratings.com

Patricia Pinto
(5932) 226 9767 ext. 103
ppinto@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación otorgada a Banco Internacional en AAA-** y ubicarla en “observación” como consecuencia de la orientación negativa del entorno operativo ecuatoriano en relación especialmente a la crisis sanitaria y a las restricciones de las actividades económicas que están afectando a todos los segmentos de la economía.

Sólido posicionamiento e imagen. Banco Internacional (BI) es una institución de conocida trayectoria, que por activos se ubica en el sexto puesto entre los bancos privados del sistema, está bien posicionado en el segmento comercial, y reconocido en el sector corporativo de grandes y medianas empresas. El gobierno corporativo ha demostrado ser eficiente, conformado por profesionales de experiencia en el ámbito financiero nacional e internacional y posee una red comercial importante que constituye una de sus principales ventajas competitivas.

Niveles de rentabilidad recurrentes. Durante el primer semestre del 2020, los beneficios netos del Banco se contraen un 28.2% interanual, sin embargo, registra un desempeño superior al sistema de bancos cuya contracción fue superior (52.2%). Este decrecimiento se debe a un mayor gasto en provisiones, menores ingresos por servicios y comisiones, a causa de un entorno económico adverso por la crisis sanitaria actual.

Incremento en niveles de morosidad con coberturas acordes al riesgo de su nicho de negocio. El crecimiento del portafolio durante el semestre fue leve, reflejo de la poca demanda de crédito del sector corporativo, principal nicho de mercado del Banco. Los niveles de morosidad y cobertura para la cartera problemática aumentan porcentualmente, pero se mantienen dentro de un rango aceptable y se comparan positivamente con el promedio reportado pro el sistema. Los niveles de cobertura para la cartera problemática cubren en 2.2 veces la cartera de mala calidad y en relación con el sistema de bancos, registran una cobertura superior (1.9 veces).

Niveles de liquidez estables. A la fecha de análisis, la liquidez del Banco mejora en su comparativa trimestral e interanual, debido a una estabilidad en el volumen de captaciones con el público, reducida demanda de crédito y una recuperación de cartera superior a lo estimado.

Concentración en mayores deudores y depositantes. La especialización del banco en segmento comercial ocasiona niveles superiores de concentraciones en los mayores depositantes y deudores, en comparación a instituciones de naturaleza universal. Los niveles de concentración se han mantenido, con variaciones controladas, la institución revisa cuidadosamente el riesgo de estas tendencias, manteniendo políticas conservadoras de crédito que atenúan el riesgo de concentración.

Soporte patrimonial estable. La constante capitalización de parte de sus utilidades, junto con la generación de provisiones se traduce en un soporte patrimonial continuo y estable a la fecha de análisis. Los indicadores de solvencia patrimoniales superan los requerimientos normativos y cuenta con niveles de cobertura de capital libre que siguen una tendencia creciente, en su comparativa interanual, desde dic-2016.

El uso de liquidez para el crecimiento de activos productivos podría llegar a disminuir el nivel de cobertura de capital libre, pero se esperaría que su variación sea controlada ubicando la cobertura dentro de su rango histórico. Los indicadores de capitalización en general se ubican por debajo del promedio del sistema, pero su comparación es favorable ante bancos pares y se mantienen acorde a la planificación institucional.



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.

ENTORNO OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el **Anexo**.

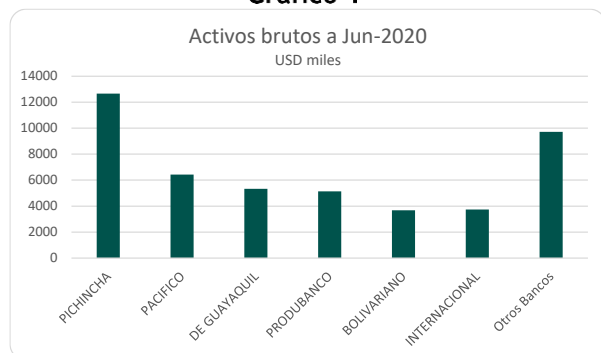
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

Banco Internacional S.A. es una institución bancaria privada clasificada como mediana según la Superintendencia de Bancos (SB), con una trayectoria de más de 46 años, y un enfoque hacia el segmento corporativo y empresarial.

Banco Internacional es una de las instituciones más grandes dentro del sistema de bancos por sus activos brutos. A jun-2020, ocupa la quinta posición con una representación del 8.0%. Su representatividad decrece ligeramente en 0.01pp interanual debido al mayor crecimiento reportado por el sistema durante el periodo de análisis. En cuanto a sus depósitos, la institución ocupa la quinta posición en depósitos a la vista y sexta en depósitos a plazo, con representaciones dentro del sistema de 9.33% y 8.11%, respectivamente.

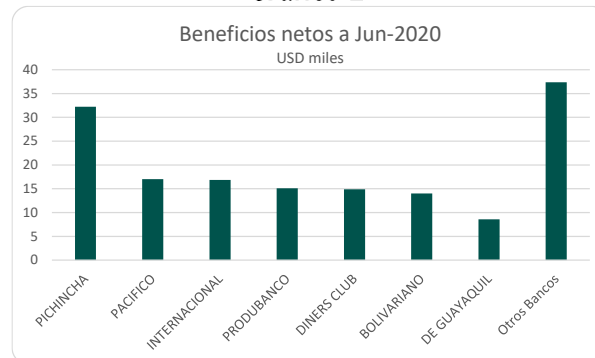
Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

En cuanto a resultados, Banco Internacional ocupa la tercera posición. La institución ha tenido un continuo pero lento crecimiento en su generación de resultados alineado a incremento de sus activos productivos. Dado el mayor crecimiento en activos de los bancos pares, la participación del banco dentro del sistema se redujo, pese a lo cual mejora su posicionamiento en resultados al pasar de la sexta a la tercera posición. A la fecha de corte, los resultados de BI representan el 11.92% del total del sistema (jun-2019: 7.94%).

Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

Modelo de negocios

Banco Internacional compite de manera directa con los principales bancos grandes y medianos del sistema financiero. El banco se encuentra especializado en el segmento comercial, el cual representa a la fecha de análisis el 81.0% del total de portafolio de créditos, se complementa con el segmento de banca personal: de renta media y alta. Dentro de sus competencias el Banco ofrece a sus clientes servicios financieros mediante canales electrónicos y brinda al mercado diferentes instrumentos de comercio exterior.

BI dispone de 88 oficinas, entre ellas agencias, sucursales y ventanillas de extensión. También cuenta con 385 cajeros automáticos, lo que en conjunto constituye una de las cinco redes más grandes del país. A la fecha de análisis, Banco Internacional cuenta con 1.311 colaboradores, concentrados en las áreas de administración, operativa, comercial y riesgos.

Estructura del Grupo Financiero

Banco Internacional no pertenece a ningún grupo financiero local, pero participa accionarialmente en instituciones afiliadas y en compañías de servicios auxiliares del sistema financiero. Esta inversión es poco representativa (menor al 1%) con relación a los activos netos del Banco, pues su único objetivo es generar eficiencia en la prestación de los servicios que la institución ofrece a sus clientes.

Estas empresas no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco debido a los bajos porcentajes de participación que se han mantenido históricamente, los cuales son menores al 50%, en el capital social de dichas compañías: Medianet (33.33%), Credimatic (33.33%), Banred (8.08%) y Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH (3.71%).



Estructura Accionaria

El Grupo español IF dispone de la participación mayoritaria del capital accionario de BI representando el 80.55%. Este está representado en dos compañías constituidas en Suiza.

Detalle de la estructura accionaria:

ACCIONISTA	% PARTICIPACIÓN
SANDBECK FINANCE COMPANY	55.24%
LASKFOR MANAGMENT	25.31%
ACCIONISTAS MENOS DEL 6%	19.44%
TOTAL	100%

El Grupo se encuentra especializado en banca corporativa, empresarial, privada y comercial; con mayor presencia en Latinoamérica. Es importante mencionar que los bancos del Grupo IF se administran como entidades independientes y bajo la legislación de los diferentes países en los que operan.

El 19.44% restante está diversificado en 285 accionistas, en donde ninguno cuenta con una posición individual mayor al 6% del capital social.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La estructura administrativa de Banco Internacional es sólida para el cumplimiento de sus objetivos estratégicos. La institución cuenta con una plana directiva y administrativa que se encuentra conformada por un grupo de profesionales con perfil financiero y experiencia en la gestión bancaria. El conjunto de estos factores se ha visto reflejado positivamente en la definición de estrategias, consecución de objetivos y en el desempeño financiero de la Institución a lo largo de los últimos períodos.

Gobierno Corporativo

La máxima instancia de Gobierno es la Junta General de Accionistas, la cual es representada por el Directorio. Este se encuentra conformado por cinco vocales principales y cinco suplentes. Los integrantes disponen de una adecuada formación académica y experiencia en el sector financiero.

El Directorio monitorea el desempeño de la institución a través de sus representantes en los diferentes comités y mediante reuniones para el control de objetivos y presupuesto. Este organismo es el responsable de la implementación de los principios de buen gobierno corporativo, a través de políticas y procedimientos que han permitido el adecuado funcionamiento de la institución.

La experiencia del principal accionista, dueño de seis instituciones financieras en varios países, comparte soporte en cuanto a gestión, dirección y conocimiento técnico. Adicionalmente, la gerencia se apoya en los comités implementados por la regulación y en herramientas de gestión como el sistema de información gerencial (MIS).

Objetivos estratégicos

A finales del primer trimestre de 2020, la situación del Sistema Financiero en general presenta una disminución importante de sus resultados, presionados por la necesidad de provisiones y una lenta actividad de negocio, en vista de las perspectivas negativas que traerá consigo en los portafolios de las instituciones, la pandemia declarada en marzo 14 del COVID-19.

Para el 2020, la institución proyecta que la expansión de sus activos esté alineada en mantener el crecimiento paulatino de la cartera de créditos, en los sectores de la economía que mantengan un comportamiento estable frente a la crisis sanitaria y un entorno macroeconómico adverso. El banco prevé dentro de su planificación el crecimiento de la cartera en riesgo y la cartera reestructurada, consistente a la maduración de la cartera colocada durante el 2019. Las coberturas con provisiones se mantendrían en un nivel positivo, sin desviaciones importantes de acuerdo con su desempeño histórico y el apetito de riesgo del Banco.

Las proyecciones son más conservadoras en relación con el enfoque del período anterior en cuanto al desarrollo de sus activos productivos, por lo cual tanto el portafolio de inversiones como los fondos disponibles no presentan variaciones significativas. Estas estimaciones podrían modificarse en base a la oferta de títulos en el mercado, al igual que la liquidez general del sistema.

El crecimiento de los activos se sustenta en la expectativa de un aumento de la liquidez proveniente de las captaciones con el público y de obligaciones financieras en menor medida. La planificación conserva la estructura interna de captaciones, manteniendo una mayor proporción de depósitos a la vista frente a los depósitos a plazo.

Considerando lo anterior, la institución proyecta mantener una generación de resultados positivos, pero inferiores a los registrados en 2019, lo que se reflejaría en una reducción de sus indicadores de rentabilidad.

El cumplimiento de los objetivos planteados por la institución tiene como pilar fundamental la evolución de las obligaciones con el público para

conservar la tendencia creciente de su estructura financiera e incrementar su portafolio de créditos en sectores productivos estables.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros auditados por Deloitte & Touche (D&T) para el año 2019 y 2018, al igual que los estados financieros auditados por la firma KPMG para los períodos 2017, 2016 y 2015. Adicionalmente, la información proporcionada por la institución con corte a junio 2020.

Los informes de auditoría externa no presentan, en ninguno de los años analizados, salvedades ni observaciones respecto a la información financiera. Los estados financieros y la documentación e información adicional remitida por el Banco a las mismas fechas de corte son de propiedad de Banco Internacional S.A. y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

La información está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en el catálogo de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Rentabilidad y Gestión Operativa

Los beneficios netos de Banco Internacional contabilizan USD 16.8MM y registran una contracción interanual de un 28.22%. El desempeño del Banco se debe, en su mayoría, a un elevado gasto por provisiones en relación con jun-2019 y menores ingresos por servicios. No obstante, su desempeño es superior al reportado por el promedio de instituciones financieras locales, cuyos beneficios se redujeron un 52.22% interanual. Durante el segundo trimestre de 2020, se aprecia que la crisis sanitaria provocada por el COVID-19, ha afectado significativamente la calidad del portafolio crediticio de las instituciones financieras nacionales, que demanda un mayor gasto por provisiones y una contracción en los niveles de rentabilidad.

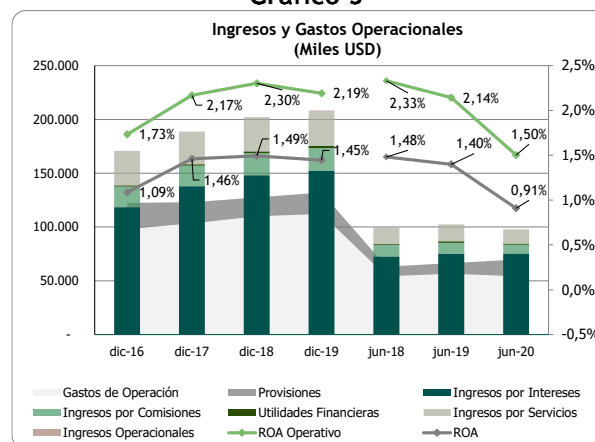
A la fecha de análisis, los intereses netos presentaron una tasa de crecimiento interanual del 0.36%, sin embargo, el índice de margen de interés neto presenta una variación negativa de 2.68pp y alcanza los 60.13% (62.82% a jun-2019). La disminución en el indicador porcentual, respecto a jun-2019, responde a un mayor costo por fondeo y al bajo crecimiento de la cartera bruta. El sistema registró un leve crecimiento

interanual por intereses netos (0.31%) y un margen del 66.03%.

Los otros ingresos financieros netos tales como comisiones y utilidades financieras, suman USD 9.2MM y aportan con el 9.52% del total de ingresos netos, en relación con jun-2019 decrecen un 20.67%. Las comisiones ganadas netas provienen de cartas de crédito, fianzas y avales, al igual que por consumos en establecimientos afiliados con tarjeta de crédito, las utilidades financieras resultan de ganancias por cambio y valuaciones de inversiones.

A la fecha de análisis, el margen operacional neto (MON) contabilizó USD 27.8MM. En su comparativa interanual se aprecia una contracción (Δ : 22.54%), debido al elevado gasto en provisiones, así como menores ingresos por comisiones y utilidades financieras. El gasto de provisiones es un 59.25% superior frente a jun-2019, lo cual se alinea al aumento interanual de la cartera en riesgo (18.34%) y la constitución de provisiones requerida por el regulador. El incremento del gasto de provisiones aporta en la conservación de los niveles de cobertura históricamente superiores al promedio del sistema y algunos bancos pares.

Gráfico 3



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

Por su parte, el gasto de operación se reduce un 4.30% interanual, que se considera bajo y similar al 2.34% reportado por el sistema. Este decrecimiento se da principalmente por un menor gasto de personal y gastos varios tales como mantenimiento y reparaciones, suministros, entre otros. Con ello, la institución registra un indicador de eficiencia (Gastos Operacionales sin Provisiones/ Ingresos Operativos Netos) del 55.43% similar al mismo período del año anterior al ser (+ 0.17pp). Este indicador mantiene un notable diferencial frente al promedio del sistema (63.21% a jun-2020) y se compara favorablemente ante bancos pares.



Los ingresos por servicios provienen primordialmente de servicios de transferencias, cuentas y tarjetas de crédito. En conjunto suman USD 12.7MM, aportan con el 13.1% de total de ingresos netos y decrecen un 18.53% interanual.

Los ingresos no operacionales complementan la estructura de ingresos de la institución. El principal rubro de dichos ingresos es la recuperación de activos financieros. Dentro de estos se resaltan, los activos castigados y reversión de provisiones. Estos ingresos no operativos suman USD 2.7MM (USD 3.4MM a jun-2019). Con ello, el indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) es de 8.95%, con lo cual trimestralmente decrece, pero se mantiene superior al promedio del sistema (5.60%). El ROA registró un 1.50% a jun-2020, superior al reportado por el sistema (0.64%) durante el mismo periodo.

Administración de Riesgo

La Unidad de Riesgo Integral (URI) cuenta con independencia de las áreas de negocios y ha desarrollado e implementado metodologías técnicas, que permiten monitorear y generar alertas tempranas de los riesgos potenciales a los que se expone el Banco. Los mecanismos implementados se orientan principalmente hacia el monitoreo permanente del riesgo de liquidez, la disminución del riesgo de crédito en la cartera, en el portafolio de inversiones, control de límites de exposición para todos los riesgos; así como también en el control y mitigación del riesgo operativo y otros riesgos propios de la banca.

Para el riesgo de crédito, el Banco se basa en un análisis específico por tipo de crédito para la generación de la cartera. La recuperación de esta está dirigida por una vicepresidencia que tiene a su cargo la cobranza de todos los segmentos, contando en el caso del producto tarjeta de crédito con el soporte de una empresa especializada.

Dentro del monitoreo del riesgo de liquidez la Unidad calcula y reporta métricas periódicas y prospectivas que son revisadas en el Comité ALCO para la adecuada toma de decisiones estratégicas, así como en el monitoreo diario de la liquidez táctica.

Para la administración y control del riesgo en fondos disponibles e inversiones, la institución maneja límites por emisor basados en un modelo de asignación de cupos, el mismo que, entre otras variables considera la calificación de riesgo de las contrapartes.

La principal función del área de Tesorería es administrar la liquidez del Banco y está autorizada para negociar con operaciones spot y forward, siempre que estén cubiertas con el Banco

corresponsal, éstas son las únicas herramientas que podrían ser empleadas conforme a la política de riesgo vigente en la institución. De igual manera, y a pesar de disponer una exposición mínima en otras monedas, el área de Tesorería se encuentra encargada de la administración de posiciones de negocio en otras divisas o derivados. A la fecha Banco Internacional no tiene ninguna posición en derivados.

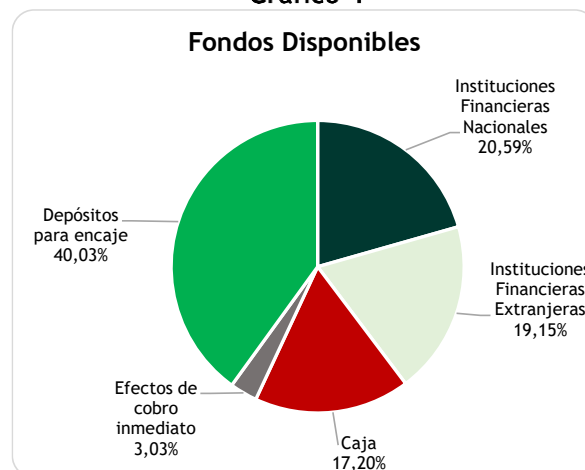
Adicionalmente, la institución puede negociar operaciones descubiertas (posiciones de trading) sólo con autorización del Directorio y en base a la asignación de cupos que establezca el Comité de Administración Integral de Riesgos, CAIR, quien determina los montos, el tipo de divisa, plazos máximos de ejecución y límites de pérdida o ganancia. A la fecha la institución no posee este tipo de operaciones vigentes.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

A la fecha de análisis, los fondos disponibles registran un incremento significativo en su comparativa trimestral (22.6%) e interanual (28.6%), debido a un mayor volumen de obligaciones con el público y menor colocación de cartera. Estos se mantienen dentro de su rango histórico. El sistema reportó un comportamiento similar al registrar un 25.3% y 23.6% respectivamente.

Gráfico 4



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

La mayor parte de los fondos disponibles de BI se encuentran dentro del País (80.85%). Dentro estos priman los depósitos en instituciones privadas, los cuales registran un leve crecimiento interanual (1.37%) y representan el 40.82% del total de los fondos disponibles al contabilizar USD 238.4MM. Se resalta que dentro de este monto se incluye la caja del banco, los efectos de cobro inmediatos y remesas en tránsito. Los recursos se encuentran depositados en 8 instituciones, las cuales cuentan con calificaciones de riesgo en escala nacional, superior al grado de inversión; 91% son AAA-.

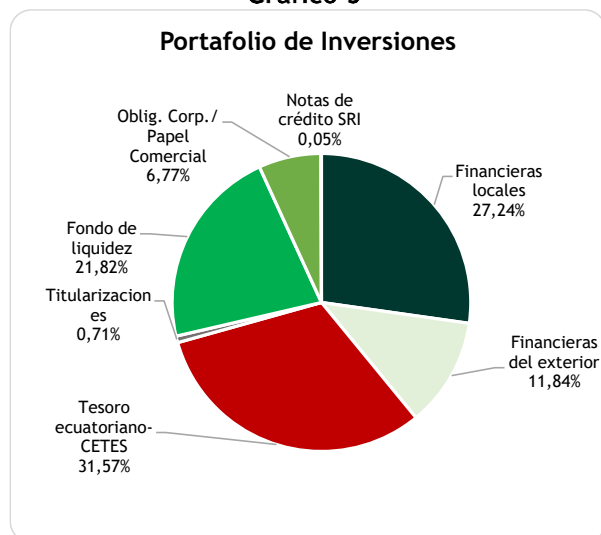
El 40.03% de los fondos disponibles se encuentran depositados en el Banco Central del Ecuador, crecen un 27.16% en relación con jun-2019 y cumplen con su requerimiento normativo.

La estructura de los fondos disponibles se completa con los depósitos en el exterior. A jun-2020 estos suman USD 111.9MM (19.15% del total), lo cual equivale a un incremento significativo del 218% en relación con jun-2019. Estos recursos se encuentran depositados en 12 instituciones, las mismas que disponen de calificaciones internacionales superiores al grado de inversión.

El portafolio de inversiones es la segunda fuente de ingresos después de la cartera de créditos, la cual representa a la fecha de análisis el 14.71% del total de activos brutos. A jun-2020, el portafolio de inversiones registra una contracción de 12.25% trimestral.

A la fecha de análisis, el portafolio de inversiones se compone, en su mayoría, por títulos provenientes del sector público con una participación del 31.57% (USD 173.3MM); estos títulos se conforman de notas de créditos del SRI y CETES del Ministerio de Finanzas. Estos títulos son utilizados para requerimientos de encaje y cumplimiento de requerimientos normativos como el de las reservas mínimas de liquidez.

Gráfico 5



Fuente: Banco Internacional. Elaboración: BWR

Por otro lado, el portafolio de inversiones incorpora USD 119.8MM correspondientes a la participación del Banco en el Fondo de Liquidez nacional, mediante derechos fiduciarios. Estos derechos constituyen el 21.82% del portafolio de inversiones y representan un 3.21% del activo bruto a la fecha de corte.

Las inversiones del sector privado local se encuentran conformadas en su gran mayoría por títulos del sector financiero, tales como

certificados de depósito e inversión, y por obligaciones corporativas de corto y largo plazo. Adicionalmente, cuenta con títulos provenientes de procesos de titularización y avales bancarios. En conjunto estas inversiones equivalen al 34.72% del portafolio y suman un total de USD 190.6MM. Estos títulos en un 85% cuentan con calificaciones de riesgo en escala nacional en AAA- o superior.

A la fecha de análisis, el saldo de inversiones en títulos en el extranjero, se incrementan un 84.73% interanual y contabilizan USD 65MM. Estos se conforman por notas de descuento emitidas por instituciones en el extranjero, que cuentan con una calificación superior al grado de inversión y se consideran una fuente de liquidez primaria.

El plazo promedio ponderado del portafolio de inversiones es de 4.3 meses. Cabe señalar que la totalidad del portafolio de BI se encuentra invertida en dólares, por lo que no se presenta un riesgo por tipo de cambio.

Calidad de Cartera

La cartera bruta de Banco Internacional registra un desempeño positivo tanto en su comparativa trimestral (1.13%) e interanual (1.49%). Este crecimiento se sustenta en la reactivación de varios sectores de la economía, que no se afectaron en gran magnitud por la crisis sanitaria, y que requieren financiamiento para sus actividades operativas. La nueva colocación de créditos se enfoca en el sector corporativo, principal nicho de mercado del Banco. El portafolio de créditos contabilizó USD 2.402MM y registró un desempeño superior a sus pares. El promedio del sistema reportó una contracción del 3.85% trimestral.

Los niveles de morosidad y cobertura para la cartera problemática se deterioran levemente, pero se mantienen dentro de su rango histórico. El crecimiento de la cartera bruta durante el 2020 está condicionado al dinamismo de las captaciones con el público y la demanda del sector empresarial, en su mayoría de sectores poco afectados por la crisis actual.

La cartera del banco se encuentra colocada geográficamente en 24 provincias, concentrada en dos de estas. En conjunto la cartera colocada en Guayas (39.7%) y Pichincha (36.2%) representan el 75.9% del total de la cartera. A estas les sigue las carteras colocadas en Azuay y Manabí con el 6.7% y 5.5%, respectivamente. La diferencia se encuentra distribuida en 20 provincias, de las cuales ninguna de ellas representa más del 3% de la cartera bruta.

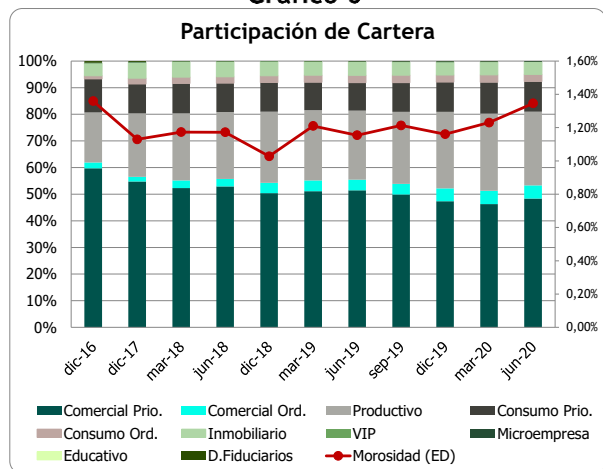
Banco Internacional es un banco especializado en el segmento corporativo, por lo cual la cartera comercial y productiva representa la mayor

porción dentro del portafolio de créditos. A la fecha de análisis, estas dos carteras equivalen al 81.0% (53.3% y 27.7%, respectivamente). La estructura se complementa con la cartera de consumo (14.0%), cartera inmobiliaria (4.7%) y el diferencial (0.3%) corresponde a derechos fiduciarios y microcrédito.

Observando la clasificación de la cartera y contingentes se evidencia que las categorías A y B representan el 98.06% del total (82.23% y 15.83%, respectivamente). Por su parte, el conjunto de carteras más propensas a deteriorarse (CDE), decrecen un 10.45% trimestral y representan un 1.94% de la cartera total a la fecha de corte. En comparación a jun-2019, esta relación crece un 0.34%.

El segmento corporativo del banco tiende a generar niveles más altos de concentraciones, tanto en depósitos como en crédito, frente a instituciones con enfoques minoristas. Durante los últimos 12 meses, la representación de los 25 mayores deudores frente a cartera bruta y contingentes se ha ubicado cercana al 20%, con un indicador a jun-2020 de 22.78% (Δ interanual: 1.52pp).

Gráfico 6



Fuente: SB y Banco Internacional. Elaboración: BWR

La institución trabaja constantemente en administrar una cartera más atomizada para aliviar el riesgo de concentración. En los últimos tres años se ha visto un decrecimiento paulatino en la concentración de deudores. Con relación al patrimonio los 25 mayores deudores equivalen 1.67 veces el mismo (dic-2019: 1.62 veces). Los niveles de concentración frente a otros bancos se mitigan, en parte por la calidad crediticia de los clientes y la diversificación por sectores y grupos económicos.

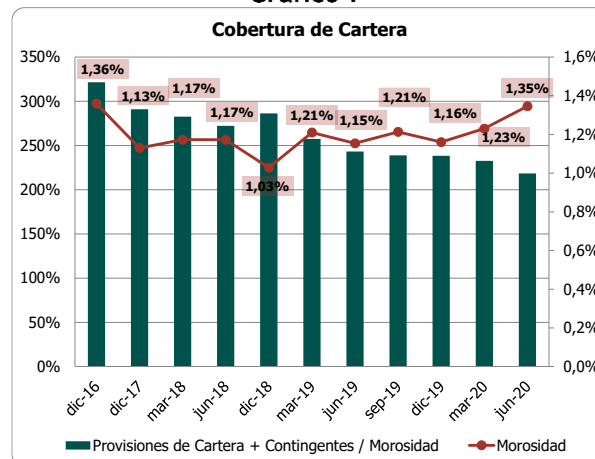
La cartera en riesgo reporta un crecimiento interanual (18.34%) y trimestral (10.61%), que contrasta negativamente con el desempeño registrado por el sistema. No obstante, este

indicador se ve afectado por el diferimiento de cuotas de créditos, tras aprobarse la resolución 569-2020-F, por parte del ente de control.

Respecto a la morosidad, los segmentos que presentan un mayor nivel de morosidad a la fecha de corte son consumo prioritario (3.72%), consumo ordinario (3.34%) e inmobiliario (4.48%).

El indicador de morosidad del Banco históricamente se mantiene bajo y a la fecha de análisis registró un 1.35% (1.15% a jun-2019), que contrasta con el 2.85% reportado por el sistema de bancos durante el mismo periodo. No obstante, al incluir la cartera reestructura por vencer dentro del indicador, la morosidad crece durante el trimestre a 2.0% (1.81% a jun-2019), en relación con el promedio de bancos (3.96%), el indicador de BI es inferior al sistema. Por su parte, el nivel de castigos de cartera se mantiene estable pese al incremento de la cartera en riesgo, la relación entre castigos / cartera bruta promedio es de 0.68% (0.55% a jun-2019; 0.65% a dic-2019).

Gráfico 7



Fuente: SB y Banco Internacional. Elaboración: BWR

Las coberturas de cartera en dificultades con provisiones es una de las principales fortalezas de BI y se mantiene estable a jun-2020. La cobertura de BI es de 3.2 veces (3.8 veces a jun-2019), lo cual la compara favorablemente frente al promedio del sistema (2.6 veces) y bancos pares. Al agregar la cartera reestructura la cobertura se ubica en 2.2 veces, en tanto, el sistema registra un indicador de 1.9 veces. Con ello, se aprecia que las coberturas de BI son superiores al promedio del sistema y acordes al apetito de riesgo que asume la institución.



Contingentes y Riesgos Legales

Las cuentas contingentes tienen una representación importante frente a los activos del Banco. Estas cuentas decrecen levemente a jun-2020 un 0.3% interanual, suman USD 696.6MM y equivalen al 18.66% de los activos brutos. Las cuentas contingentes se reducen en USD 13.8M interanualmente, variación que se presenta principalmente por avales, fianzas y garantías, al igual que cartas de crédito.

La exposición del banco a los instrumentos de comercio exterior (cartas de crédito) está medida por cupos previamente establecidos por la Administración y su cumplimiento por la Unidad de Riesgo.

Los créditos aprobados no desembolsados han conservado un saldo relativamente estable durante los últimos trimestres con leves variaciones. A jun-2020 suman USD 354MM, crecen un 1.66% anual y corresponden en su mayoría a los cupos de los tarjetahabientes, por lo cual no necesariamente representan flujos de efectivo y se encuentran sujetos a condiciones por incumplimientos de pago.

A la fecha de corte, las cuentas contingentes se encuentran conformadas principalmente por cuentas acreedoras, y estas se componen de: créditos aprobados no desembolsados (50.81%), fianzas y garantías (34.21%), cartas de crédito (9.91%) y avales (5.06%).

Riesgo de Mercado

La sensibilidad de variaciones de la tasa de interés ha tenido un nivel de impacto bajo en la posición de riesgo del banco, la cual se ubica dentro del apetito de riesgo de este. Los reportes de riesgo de mercado y liquidez a jun-2020 indican que la sensibilidad del margen financiero por los movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas menores a un año, están en 0.17% del patrimonio total (incluidos resultados del ejercicio). Por su parte, la posición en riesgo en referencia al valor patrimonial es de +/- 1.34% del patrimonio total (incluidos resultados del ejercicio). Ambas posiciones serían cubiertas en su totalidad por el patrimonio técnico constituido (USD 367.5MM).

El negocio de comercio exterior requiere que la institución mantenga posiciones líquidas en otras monedas diferentes al dólar. A la fecha de corte, la posición neta entre activos y pasivos en moneda extranjera es menor al 1% de los fondos disponibles. BI se rige bajo la política de evitar posiciones materiales abiertas en moneda extranjera, la misma que es monitoreada

permanentemente por la Unidad de Riesgo Integral con el fin de cumplir los límites internos.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Contrario a las expectativas iniciales, creadas por la pandemia (COVID19), a la fecha de análisis, los principales indicadores de liquidez del Banco registran una leve mejora trimestral e interanual, debido a una estabilidad en el volumen de captaciones con el público, reducida demanda de crédito y una recuperación de cartera superior a lo estimado. La principal fuente de recursos líquidos del Banco las captaciones del público, contabilizan USD 2.947MM a jun-2020 y registran un crecimiento trimestral (2.12%) e interanual (6.64%).

El sistema financiero en general esperaba una fuerte contracción de la liquidez durante el 2020, tanto a nivel local como internacional, que no se dio, al menos en la magnitud planificada, de todas maneras, se mantiene la preocupación de tener un manejo conservador de la liquidez por la expectativa negativa de la economía nacional. Banco Internacional ha mantenido sus índices de liquidez, pero con una posición menos conservadora que sus pares directos debido al descalce estructural de plazos y un mayor nivel de concentración en captaciones, debe mantener una política de control en el manejo de la liquidez. Se esperaría que las instituciones financieras gestionen de forma adecuada sus requerimientos de liquidez, fuentes de fondeo y la generación de cartera en segmentos de crédito con baja morosidad y que no se vean afectadas por la crisis sanitaria.

Si bien el sistema de bancos privados ha mostrado estabilidad y buenos niveles de solvencia en un panorama económico poco favorable, la coyuntura macroeconómica es siempre un riesgo considerable para las instituciones del sistema financiero, por lo que el adecuado manejo del riesgo de crédito es vital.

Los depósitos a la vista representan el 57.0% del pasivo y su proporción se mantiene estable durante los periodos analizados. Por su parte, los depósitos a plazo constituyen un 30.8% del pasivo y el 98.8% de estos depósitos tienen un plazo de vencimiento hasta 360 días, lo que permite facilitar el calce entre activos y pasivos, considerando que el 59.6% de los créditos concedidos vencen hasta en 360 días.

BI mantiene obligaciones financieras que representan un 6.06% del pasivo y decrece en su comparativa trimestral un 13.26%. Estas obligaciones complementan la estructura de fondeo de la institución y tienen un plazo promedio ponderado de 28 meses. El 41.57%

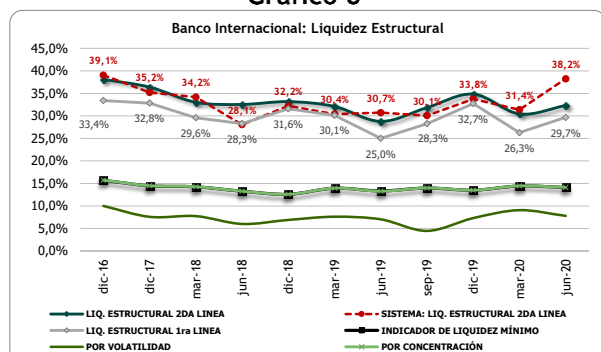
proviene de instituciones financieras del extranjero y el restante 58.43% por organismos multilaterales.

Banco Internacional al ser un banco especializado tiende a disponer de niveles más altos de concentración en sus depositantes frente a bancos universales. A jun-2020, la concentración de sus 25 mayores depositantes se mantiene estable, en su comparativa interanual, en relación con los activos líquidos del Banco y sus captaciones del público, al registrar un indicador de un 74.51% y 18.95% respectivamente.

Banco internacional hace un seguimiento continuo a los principales riesgos de liquidez que enfrenta mediante el análisis de indicadores internos y regulatorios. Adicionalmente realiza un monitoreo diario de la estabilidad de los depósitos de sus principales clientes y administra su requerimiento de liquidez en función de las exigencias específicas por cada caso. La institución define sus estrategias de liquidez en función del comportamiento de las fuentes de fondeo.

Los indicadores de liquidez estructural registran una mejora tanto en su comparativa trimestral e interanual. Por su parte, la liquidez estructural de segunda línea se ubica en 32.30% (34.8% a dic-2019; 28.77% a jun-2019). Consecuentemente, la cobertura de segunda línea se incrementa y se mantiene dentro de su rango histórico de 2 veces su requerimiento (2.29 veces a jun-2020), el mismo que es considerado como adecuado.

Gráfico 8



Fuente: Reportes de liquidez estructural y estados financieros Banco Internacional. Elaboración: BWR.

El análisis de brechas de liquidez a jun-2020 muestra que la institución dentro de las bandas de tiempo en sus diferentes escenarios no presenta una posición de liquidez en riesgo. El banco mantiene la cobertura requerida en función de sus necesidades y los activos líquidos netos (USD 758.1MM) llegarían a cubrir, en el escenario contractual, el máximo descalce acumulado de flujo en 2.27 veces.

Riesgo Operativo

El banco trabaja sobre una base de datos de pérdidas operativas en la que se detallan las pérdidas por línea de negocio, factores de riesgo y eventos de riesgo. Por su parte, en los diferentes comités de la institución se informa periódicamente sobre los principales riesgos identificados, el seguimiento realizado a las acciones correctivas establecidas con los gestores de riesgo, evolución de pérdidas, entre otros temas de la gestión del riesgo operativo. La Unidad de Riesgo Integral ejecuta continuamente certificaciones y autoevaluaciones de procesos críticos y no críticos, lo que ha permitido mantener un mapa de riesgos actualizado de la institución, establecer planes de acción y monitorear el cumplimiento de estos.

El Banco cuenta con un programa especializado en alertar movimientos inusuales relacionados con la prevención de lavado de activos y manuales donde se tipifican las políticas para controlar este riesgo.

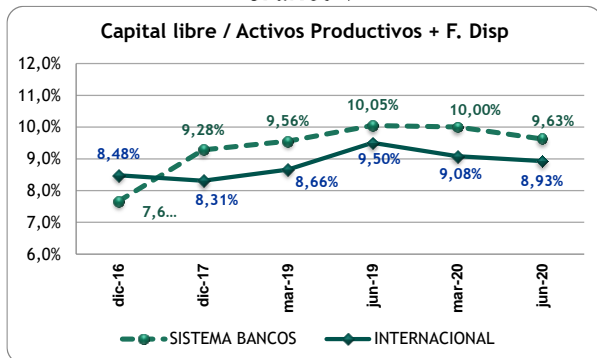
Las pérdidas operativas acumuladas netas de abril a jun-2020 sumaron USD 19M, lo que equivale a una contracción del 71% frente al mismo periodo de 2019. Estas pérdidas operativas se componen principalmente de errores humanos (25.64%), diseño inapropiado de los procesos (15.34%), 28.53% políticas y/o procedimientos inadecuados, actos delictivos (26.74%), entre otros. En base a su tipología, se evidencia que el 44.19% corresponde a deficiencias en el diseño y/o ejecución de procesos, 22.92% fraude externo, 22.23% daños a los activos físicos, 10.32% prácticas relacionadas con clientes, productos y el negocio, 0.35% a interrupción del negocio por fallas en la tecnología de la información.

Suficiencia de Capital

El patrimonio de BI conserva una tendencia creciente a la fecha de análisis, sustentado en la generación de beneficios netos recurrentes y su capitalización. Este contabiliza USD 374.7MM y registra un crecimiento interanual de 6.59%, considerando los beneficios del periodo. Su desempeño es superior al registrado por el promedio del sistema de bancos (6.26%), durante el mismo periodo de análisis.

El patrimonio total se compone de un 77.48% por capital social, 12.83% en reservas y un 5.09% por superávit de valuaciones.

Gráfico 9



Fuente: Estados Financieros BI Elaboración: BWR.

El indicador de solvencia normativo (PTC/APPR), cumple y supera su requerimiento al ser 11.95% a la fecha de análisis. Interanualmente el indicador se mantiene en niveles similares (Δ : +0.44pp), y conserva su posición tradicional sobre el 11%. Frente al promedio del sistema, el indicador es inferior en 1.39pp.

El capital libre de la institución se ha incrementado paulatinamente alineado al crecimiento del patrimonio, pese a la leve contracción trimestral (0.93%) y contabilizan USD 317.7MM. En relación con sus activos productivos, se aprecia una relación estable, con una leve contracción trimestral, debido a la reducción del capital libre respecto con los fondos disponibles. El banco tiene la capacidad de absorber, con capital propio, un deterioro de hasta un 8.93% de sus activos productivos (9.50% a jun-2019; 9.2% a dic-2019). Frente al promedio del sistema (9.63%), el indicador conserva una distancia de 0.70pp durante el mismo periodo de análisis.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

La participación de Banco Internacional en el mercado de valores ecuatoriano ha sido históricamente exitosa, principalmente con la colocación de titularizaciones de cartera. Sin embargo, a la fecha de análisis no cuenta con títulos/valores en circulación u obligaciones con el mercado de valores.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20
ACTIVOS												
Depositos en Instituciones Financieras	2.499.054	211.598	161.396	227.388	221.833	241.141	307.735	164.176	211.154	224.548	244.621	232.091
Inversiones Brutas	6.397.308	488.228	606.987	606.584	560.605	537.638	577.311	545.986	568.105	621.272	625.638	548.969
Cartera Productiva Bruta	28.071.130	1.806.080	2.132.426	2.128.048	2.189.071	2.278.250	2.318.689	2.339.483	2.346.348	2.412.055	2.346.072	2.369.719
Otros Activos Productivos Brutos	1.234.091	67.536	74.950	75.872	74.407	74.984	76.757	74.706	77.505	79.287	82.921	54.618
Total Activos Productivos	38.201.583	2.573.442	2.975.758	3.037.891	3.045.916	3.132.014	3.280.492	3.124.351	3.203.111	3.337.161	3.299.252	3.205.397
Fondos Disponibles Improductivos	5.187.514	495.678	556.705	347.399	358.723	379.861	256.293	290.070	373.009	408.118	231.966	351.966
Cartera en Riesgo	822.076	24.890	24.364	25.259	25.968	23.658	28.400	27.314	28.817	28.321	29.225	32.325
Activo Fijo	699.528	44.101	42.150	41.416	40.721	40.525	39.769	39.078	40.072	40.525	39.601	38.908
Otros Activos Improductivos	1.759.538	62.126	59.686	70.084	62.865	68.590	75.871	76.739	85.920	83.782	88.889	104.402
Total Provisiones	(2.418.953)	(99.319)	(100.250)	(98.786)	(99.207)	(100.170)	(103.086)	(108.060)	(109.354)	(105.551)	(104.104)	(112.081)
Total Activos Improductivos	8.468.656	626.796	682.904	484.158	488.278	512.633	400.332	433.202	527.818	560.746	389.682	527.601
TOTAL ACTIVOS	44.251.286	3.100.919	3.558.412	3.423.263	3.434.987	3.544.477	3.577.739	3.449.492	3.621.575	3.792.356	3.584.830	3.620.917
PASIVOS												
Obligaciones con el Público	33.526.802	2.644.173	3.013.199	2.866.985	2.860.483	2.877.239	2.856.801	2.763.579	2.897.196	3.072.456	2.885.931	2.947.051
Depósitos a la Vista	19.840.482	1.703.419	1.926.527	1.786.310	1.783.797	1.788.888	1.732.900	1.678.059	1.723.904	1.885.588	1.767.267	1.850.313
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	12.346.997	864.479	996.396	990.673	984.215	1.003.325	1.038.397	990.561	1.082.648	1.068.719	1.038.331	1.001.360
Depósitos en Garantía	1.115	87	85	85	86	86	86	85	85	85	85	85
Depósitos Restringidos	1.338.208	76.188	90.190	89.917	92.386	84.941	85.418	94.873	90.559	118.064	80.248	95.293
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	162.743	2.665	2.774	5.607	6.577	5.858	4.462	3.875	4.626	3.238	3.737	3.323
Aceptaciones en Circulación	10.183	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3.046.528	83.700	131.500	146.000	144.783	204.072	242.739	225.156	231.822	218.067	226.733	196.667
Valores en Circulación	150.004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Óblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	440.897	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.769.784	78.300	91.298	88.605	93.115	102.871	126.183	97.167	114.401	112.486	93.947	92.438
Provisiones para Contingentes	99.963	4.901	6.505	8.132	9.375	8.861	9.321	8.206	8.238	7.931	7.983	6.760
TOTAL PASIVO	39.206.904	2.813.739	3.245.276	3.115.329	3.114.334	3.198.900	3.239.506	3.097.981	3.256.284	3.414.177	3.218.330	3.246.238
TOTAL PATRIMONIO	5.044.382	287.181	313.136	307.935	320.653	345.577	338.233	351.511	365.292	378.179	366.500	374.679
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	44.251.286	3.100.920	3.558.412	3.423.263	3.434.987	3.544.477	3.577.739	3.449.492	3.621.575	3.792.356	3.584.830	3.620.917
CONTINGENTES	12.990.699	716.540	792.339	833.219	845.312	729.182	757.694	710.461	747.234	772.730	757.215	696.646
RESULTADOS												
Intereses Ganados	1.759.437	185.612	199.842	51.926	105.906	219.644	58.342	119.389	181.631	245.268	62.253	125.168
Intereses Pagados	597.694	67.188	62.032	16.702	33.300	71.493	22.478	44.393	68.308	92.891	25.980	49.904
Intereses Netos	1.161.742	118.424	137.810	35.224	72.606	148.151	35.864	74.996	113.323	152.377	36.273	75.264
Otros Ingresos Financieros Netos	123.253	20.277	20.481	5.688	11.406	22.060	5.763	11.634	17.063	23.111	5.111	9.230
Margen Bruto Financiero (IO)	1.284.996	138.701	158.291	40.912	84.012	170.211	41.627	86.630	130.386	175.488	41.385	84.494
Ingresos por Servicios (IO)	292.187	31.307	30.001	7.548	15.211	31.097	7.637	15.628	23.820	31.753	7.613	12.732
Otros Ingresos Operacionales (IO)	83.030	758	517	296	493	841	253	443	1.530	1.750	278	703
Gastos de Operación (Goperac)	1.015.651	98.102	103.263	27.367	54.217	109.863	28.600	56.543	83.651	112.089	28.876	54.111
Otras Pérdidas Operacionales	53.428	92	200	15	92	181	352	376	376	758	48	311
Margen Operacional antes de Provisiones	591.132	72.571	85.346	21.374	45.406	92.106	20.566	45.782	71.709	96.143	20.350	43.508
Provisiones (Goperac)	476.871	24.464	19.678	4.466	8.950	17.684	5.074	9.837	14.351	20.030	6.144	15.666
Margen Operacional Neto	114.261	48.107	65.667	16.907	36.457	74.422	15.492	35.945	57.359	76.114	14.207	27.842
Otros Ingresos	136.149	6.257	6.294	1.948	3.816	6.544	2.064	3.785	4.951	8.240	2.003	2.657
Otros Gastos y Pérdidas	27.787	8.200	6.428	2.240	3.842	5.982	1.484	2.375	3.182	4.483	2.276	3.278
Impuestos y Participación de Empleados	81.409	16.031	21.314	6.172	13.266	26.734	6.028	13.898	21.874	29.684	5.430	10.382
RESULTADOS DEL EJERCICIO	141.213	30.134	44.220	10.443	23.165	48.250	10.044	23.457	37.253	50.187	8.505	16.838

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20
CALIDAD DE ACTIVOS												
Act. Productivos + F. Disponibles	43.389.097	3.069.121	3.532.463	3.385.290	3.404.639	3.511.875	3.536.785	3.414.421	3.576.121	3.745.279	3.531.218	3.557.363
Cartera Bruta total	28.893.206	1.830.971	2.156.790	2.153.307	2.215.039	2.301.909	2.347.089	2.366.797	2.375.164	2.440.376	2.375.298	2.402.044
Cartera Vencida	308.073	9.977	9.651	8.714	11.945	11.244	13.348	13.544	13.437	14.234	15.035	20.983
Cartera en Riesgo	822.076	24.890	24.364	25.259	25.968	23.658	28.400	27.314	28.817	28.321	29.225	32.325
Cartera C+D+E	-	61.008	68.720	64.058	59.726	43.965	44.376	43.670	69.875	55.427	59.149	53.254
Provisiones para Cartera	(2.075.606)	(92.949)	(93.689)	(92.204)	(92.456)	(92.930)	(93.906)	(95.943)	(96.310)	(92.591)	(90.342)	(98.260)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81,9%	80,4%	81,3%	86,3%	86,2%	85,9%	89,1%	87,8%	85,9%	85,6%	89,4%	85,9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	126,5%	101,8%	101,2%	108,5%	108,3%	108,5%	112,2%	111,0%	108,6%	106,9%	111,5%	107,7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,07%	0,54%	0,45%	0,40%	0,54%	0,49%	0,57%	0,57%	0,57%	0,58%	0,63%	0,87%
Cartera en riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,85%	1,36%	1,13%	1,17%	1,17%	1,03%	1,21%	1,15%	1,21%	1,16%	1,23%	1,35%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,96%	1,66%	1,60%	1,65%	1,69%	1,55%	1,71%	1,81%	1,84%	1,73%	1,78%	2,00%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,00%	2,72%	2,66%	2,46%	2,23%	1,66%	1,63%	1,60%	2,57%	1,97%	2,17%	1,94%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	264,64%	393,13%	411,23%	397,23%	392,14%	430,26%	363,47%	381,30%	362,80%	354,94%	336,44%	324,89%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructu	190,35%	321,48%	290,86%	282,60%	272,22%	286,21%	257,37%	243,27%	238,89%	238,26%	232,60%	218,34%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	-	160,39%	145,80%	156,63%	170,50%	231,53%	232,62%	238,49%	149,62%	181,36%	166,23%	197,21%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,18%	5,08%	4,34%	4,28%	4,17%	4,04%	4,00%	4,05%	4,05%	3,79%	3,80%	4,09%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	152,18%	143,89%	152,16%	165,36%	215,87%	208,94%	226,08%	142,24%	181,02%	157,11%	179,28%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	24,48%	22,02%	21,28%	21,02%	21,28%	21,67%	21,26%	20,13%	21,64%	22,41%	22,78%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	191,29%	181,65%	180,71%	176,15%	163,64%	174,55%	165,06%	150,31%	161,79%	167,28%	166,86%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,26%	6,14%	6,19%	4,24%	4,21%	3,88%	2,45%	2,66%	4,18%	3,95%	2,86%	2,57%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	40,58%	-	16,15%	4,43%	11,17%	20,02%	7,80%	14,21%	18,75%	25,81%	5,74%	5,83%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	21,57%	18,89%	18,96%	18,39%	14,48%	16,10%	12,35%	11,88%	12,03%	17,36%	27,04%	19,01%
Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.	0,53%	0,95%	1,02%	0,87%	0,72%	0,78%	0,51%	0,55%	0,57%	0,75%	0,91%	0,68%
CAPITALIZACION												
PTC / APPR	13,34%	13,53%	11,85%	11,20%	11,44%	11,72%	11,23%	11,52%	11,84%	11,78%	11,66%	11,95%
TIER I / APPR	11,87%	10,29%	9,12%	9,95%	9,90%	9,65%	10,54%	10,38%	10,26%	9,83%	11,03%	11,01%
PTC / Activos y Contingentes	8,79%	8,05%	7,36%	7,29%	7,44%	7,84%	7,56%	8,20%	8,13%	8,07%	8,23%	8,51%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15,83%	14,35%	13,16%	13,35%	12,78%	12,10%	12,13%	11,45%	11,29%	10,99%	11,08%	10,59%
Capital libre (USD M)**	4.166.482	260.271	293.515	277.917	299.505	321.659	306.425	324.470	327.899	338.857	320.695	317.709
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,63%	8,48%	8,31%	8,21%	8,80%	9,16%	8,66%	9,50%	9,17%	9,05%	9,08%	8,93%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55,94%	66,50%	69,33%	67,02%	69,81%	70,78%	68,02%	69,39%	67,93%	68,95%	67,03%	64,40%
TIER I / Patrimonio Técnico	88,97%	76,02%	77,02%	88,91%	86,58%	82,36%	93,87%	90,14%	86,65%	83,47%	94,66%	92,07%
Patrimonial/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,36%	10,34%	10,34%	9,85%	10,25%	10,69%	10,04%	10,48%	10,65%	10,89%	9,94%	10,11%
TIER I / Activo Neto Promedio	10,08%	8,42%	8,15%	8,83%	8,82%	8,54%	9,13%	9,17%	8,97%	8,86%	9,17%	9,13%
RENTABILIDAD												
Comisiones de Cartera	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.606.784	170.673	188.609	48.741	99.623	201.969	49.165	102.325	155.360	208.232	49.227	97.618
Result. antes de impuest y particip. trab.	222.623	46.165	65.533	16.615	36.431	74.984	16.072	37.355	59.127	79.870	13.935	27.220
Margen de Interés Neto	66,03%	63,80%	68,96%	67,84%	68,56%	67,45%	61,47%	62,82%	62,39%	62,13%	58,27%	60,13%
ROE	5,60%	11,95%	16,49%	15,13%	16,48%	16,50%	13,07%	14,97%	15,08%	15,45%	9,14%	8,95%
ROE Operativo	4,53%	19,08%	24,48%	24,50%	25,93%	25,46%	20,16%	22,94%	23,22%	23,44%	15,26%	14,79%
ROA	0,64%	1,09%	1,46%	1,34%	1,48%	1,49%	1,19%	1,40%	1,45%	1,45%	0,92%	0,91%
ROA Operativo	0,51%	1,73%	2,17%	2,16%	2,33%	2,30%	1,84%	2,14%	2,23%	2,19%	1,54%	1,50%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72,08%	69,18%	72,71%	72,03%	72,64%	73,01%	72,58%	72,91%	72,60%	72,85%	73,35%	76,76%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5,97%	5,24%	5,74%	5,61%	5,70%	5,51%	4,89%	5,13%	5,08%	5,02%	4,35%	4,58%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,63%	6,15%	6,63%	6,53%	6,62%	6,36%	5,71%	5,96%	5,87%	5,81%	4,99%	5,17%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	80,67%	33,71%	23,06%	20,90%	19,71%	19,20%	24,67%	21,49%	20,01%	20,83%	30,19%	36,01%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	92,89%	71,81%	65,18%	65,31%	63,41%	63,15%	68,49%	64,87%	63,08%	63,45%	71,14%	71,48%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63,21%	57,48%	54,75%	56,15%	54,42%	54,40%	58,17%	55,26%	53,84%	53,83%	58,66%	55,43%
Gto Operacionales (Anual) / Activos N Prom	6,72%	4,42%	4,06%	4,07%	4,04%	3,95%	4,00%	3,96%	3,81%	3,80%	3,80%	3,76%
LIQUIDEZ												
Fondos Disponibles	7.686.569	707.276	718.100	574.787	580.557	621.002	564.028	454.247	584.163	632.666	476.587	584.057
Activos Líquidos (BWR)	10.336.087	791.276	862.904	718.629	698.433	770.216	722.461	583.056	690.354	841.308	630.365	758.104
25 Mayores Depositantes	-	510.144	618.580	561.254	550.616	510.896	534.499	517.506	522.756	583.983	526.107	564.847
100 Mayores Depositantes	-	911.325	1.084.822	992.596	972.861	924.137	967.594	911.537	963.401	1.059.361	961.669	1.016.902
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38,24%	33,43%	32,85%	29,59%	28,31%	31,59%	30,14%	25,01%	28,28%	32,74%	26,28%	29,68%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	35,94%	38,11%	36,39%	33,01%	32,54%	33,16%	32,09%	28,77%	31,83%	34,84%	30,43%	32,30%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	15,71%	14,49%	14,26%	13,28%	12,58%	13,95%	13,33%	13,99%	13,50%	14,44%	14,11%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	2,43	2,51	2,32	2,45	2,64	2,30	2,16	2,28	2,58	2,11	2,29
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	75,44%	50,97%	57,81%	67,15%	52,63%	65,18%	60,52%	62,94%	50,70%	51,90%	44,51%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38,24%	33,37%	32,85%	29,59%	28,31%	31,53%	30,08%	24,97%	28,19%	32,65%	26,24%	29,64%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28,44%	29,83%	27,34%	23,67%	23,53%	25,42%	23,49%	19,45%	23,85%	24,55%	19,84%	22,84%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	19,29%	20,53%	19,58%	19,25%	17,76%	18,71%	18,73%	18,04%	19,01%	18,23%	19,17%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	64,47%	71,69%	78,10%	78,84%	66,33%	73,98%	88,76%	75,72%	69,41%	83,46%	74,51%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	-	-	-	-	22,82%	19,16%	21,93%	18,95%
RIESGO DE MERCADO												
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	-2,06%	-0,05%	-0,31%	0,25%	0,44%	0,63%	0,53%	0,35%	0,20%	0,69%	0,16%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-2,88%	-2,11%	-2,48%	-2,34%	-1,77%	-1,46%	-1,27%	1,40%	1,39%	1,38%	1,31%

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

ANEXO

Entorno Económico

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, por el intento fallido del gobierno de eliminar el subsidio a los combustibles.

Los ingresos por la venta de petróleo para el Ecuador se reducen tanto por la presión en el precio como por la menor producción. Adicionalmente, la restricción en la actividad económica a nivel internacional y local redujo los ingresos tributarios. La situación fiscal del Ecuador se volvió tremendamente presionada lo que ha impedido al Gobierno cumplir incluso con sus obligaciones presupuestarias.

Bajo las circunstancias descritas se cierra para el Ecuador el mercado de bonos y no existía un prestamista de última instancia para cubrir el gasto corriente. El Ecuador necesitaba llegar a un acuerdo amigable con los acreedores para tener acceso a fondos frescos. Como muestra de buena voluntad con los acreedores, el Gobierno completó el pago de los bonos 2020 y los intereses vencidos. El 31 de agosto de 2020, la mayoría de los inversionistas de bonos acepta la propuesta del Ecuador que contenía lineamientos impuestos por el FMI para llegar a un acuerdo. Este acuerdo con los acreedores de bonos benefició al Ecuador con un recorte de capital del 10% y extensión de plazos hasta el 2026 y 2027. Adicionalmente la tasa de interés se reduce en 25%.

Prácticamente al mismo tiempo, la misión del FMI llegó a un acuerdo con las autoridades ecuatorianas para un programa que permitiría un desembolso de fondos frescos por USD6.500 millones, de los cuales USD4.000 millones se otorgarán para este año y la diferencia para el 2021. Se espera que el acuerdo se formalice la última semana de septiembre y que el país reciba el primer desembolso de USD2.000 millones a principios de octubre. Tan pronto como se conoció el acuerdo, el riesgo país del Ecuador cayó en 1863 puntos base, y se ubicó por debajo de Argentina, manteniéndose como el tercer peor de América Latina.

A mediados de septiembre, también el Eximbank de China aplaza hasta marzo-2022, un vencimiento de este año por USD574 millones (por obras del sector eléctrico). Adicionalmente, se reestructuró deuda por USD417 millones con el Banco de Desarrollo de China (CBD) para pagar desde finales del 2021 hasta 2024. CBD acordó un nuevo préstamo por USD2.400 millones sin fecha de

desembolso. Los préstamos con CBD están vinculados a contratos de venta de petróleo a largo plazo.

Hasta finales de septiembre-2020 el Ecuador no ha recibido desembolso por los acuerdos descritos, pero recibió fondos por los impuestos anticipados decretados para las empresas que registraron ingresos superiores a USD 5 millones en el primer semestre de 2020. Aparentemente se recuperó lo que esperaba (USD 300 millones) hasta mediados de septiembre. Estos fondos pueden ser utilizados solo para cubrir atrasos con proveedores de la salud.

Con los fondos esperados hasta diciembre-2020, el Gobierno podría cubrir los atrasos con sus acreedores locales (empleados públicos, gobiernos seccionales, proveedores, estudiantes universitarios), lo cual reactivaría la cadena de pagos.

Para alcanzar la caída prevista del PIB del 10% en este año, la recuperación en el cuarto trimestre tendría que ser muy importante ya que el crecimiento del segundo y tercer trimestre fue limitado, de manera contraria, la caída del PIB en el año podría ser superior.

A pesar del limitado ingreso de dólares a la economía por las razones antes expuestas, se produce un superávit comercial debido a que las exportaciones caen, pero las importaciones se reducen al mismo ritmo o más acentuadamente, por la menor actividad comercial y productiva en el país. Según Análisis Semanal esto demuestra que la dolarización ajusta la balanza comercial. El comportamiento de la balanza comercial influye positivamente en la liquidez del entorno operativo y en los depósitos del sistema financiero que hasta agosto-2020 mantiene tendencia creciente.

Desempeño del Sector Real

La competitividad del sector productivo ecuatoriano se ve seriamente afectada porque, 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 en relación con los salarios mínimos de la región que se reducen por la devaluación de sus monedas. Esto influye de manera determinante en la demanda de productos ecuatorianos, en la contracción de la producción y por lo tanto en la pérdida del empleo en el sector real.

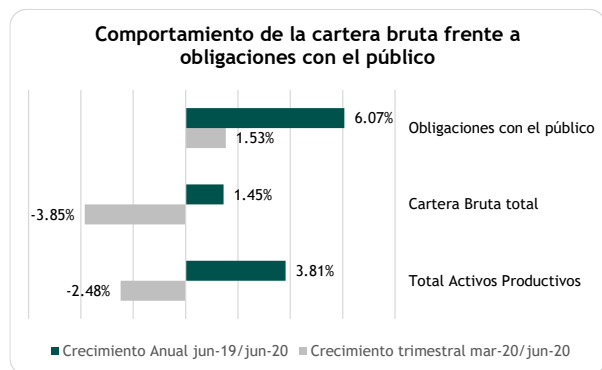
Las medidas adoptadas por la FED para reactivar la economía, aunque promuevan aumento de la inflación podrían resultar en un debilitamiento del dólar, lo que beneficiaría la competitividad de nuestros productos. A pesar de ello y frente a

nuestros competidores seguimos siendo caros por la inflexibilidad de las normas laborales.

SISTEMA BANCOS PRIVADOS

Desempeño interanual y trimestral a junio-20

Gráfico 1

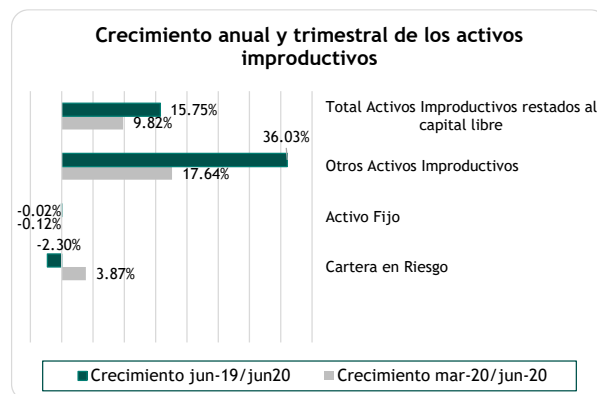


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El total de activos del sistema aumenta interanualmente a junio-2020 en 6.2% y en el trimestre en 0.5%. En el año el crecimiento de activos fue prácticamente financiado con las obligaciones con el público que aumentaron en 6.07% y otros pasivos menores. En el trimestre en cambio el aumento de los depósitos fue mayor que el de los activos totales. El crecimiento de las obligaciones con el público en la mayor parte de las IFIS ha permitido financiar el crecimiento interanual de la cartera y acumular liquidez. La liquidez se fortalece adicionalmente en el trimestre por la efectivización de activos productivos y por el menor requerimiento del fondo de liquidez.

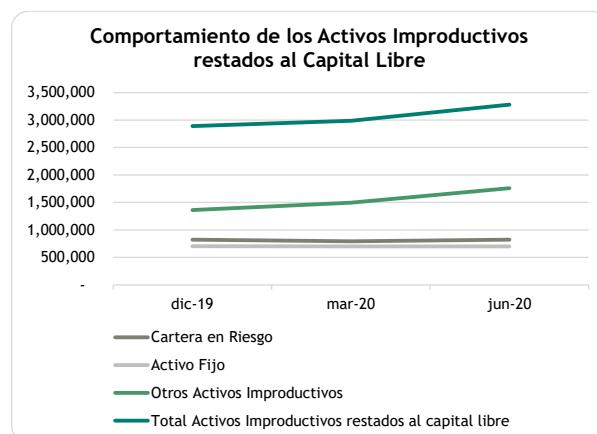
Tanto en el año, como en el trimestre los activos improductivos aumentan; por un lado, por el crecimiento de los fondos disponibles que no generan interés (una buena parte encaje bancario) y también por el aumento de la cartera improductiva, pero principalmente por el aumento de cuentas por cobrar relacionadas a los intereses no pagados en tiempo. Lo dicho se observa en los siguientes gráficos:

Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

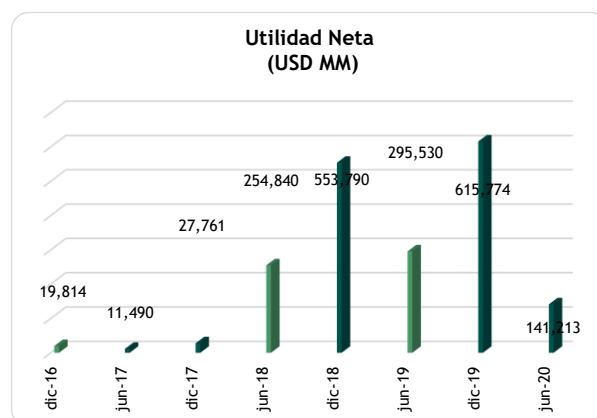
Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Resultados

Gráfico 4



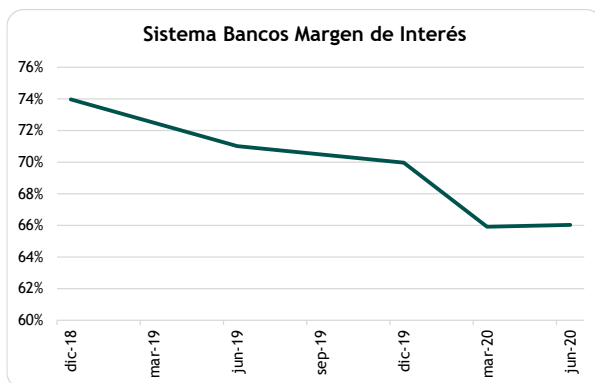
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra que los dos últimos años fueron de recuperación para la gestión operativa del sistema. Los resultados netos entre junio-2019 y junio-2020 se contraen en 45%, se espera que la tendencia se mantenga y que los resultados a dic-2020 sean menores entre 50% y 55% respecto de los del 2019 para el sistema.

Algunas IFIS esperan mayor deterioro. Las razones principales para esta contracción serían la reducción del negocio, la presión en el margen financiero y el mayor requerimiento de provisiones, principalmente.

Las restricciones sanitarias y el deterioro de la capacidad de pago de los mercados han influenciado en una menor demanda de crédito en todos los segmentos. Este comportamiento y la preocupación y competencia por la liquidez han influenciado en el margen de interés presionándolo hasta agosto-2020.

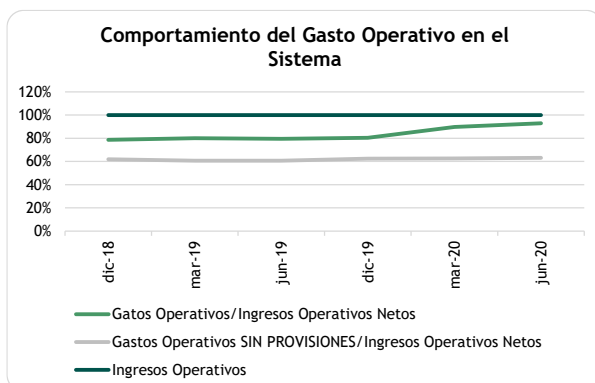
Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico expuesto a continuación muestra que los gastos operativos de los bancos privados, antes de provisiones, han sido eficientemente controlados. Los indicadores de eficiencia se presionan al incluir el gasto de provisión. Los gastos de operación con provisiones frente a los ingresos operativos representan el 94%, dejando un margen operacional muy pequeño.

Gráfico 6



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La mayor parte de los resultados netos provienen del margen operativo para casi todos los bancos del sistema, aunque hay algunos que alcanzan resultados netos positivos con el aporte de ingresos no operativos como recuperación de activos castigados o reversión de provisiones. El ROA

durante el 2020 se ha ido contrayendo para el sistema en consistencia con las circunstancias y pasa de 1.69% en jun-2019 a 0.51% en jun-2020.

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 generar costos adicionales; prohíben reversar provisiones, cambios de calificación de riesgo al momento del diferimiento y exigen la creación de nuevas provisiones por un monto de entre el 0.2% y el 2% de la cartera bruta registrada a dic-2019 (se registra como provisión genérica voluntaria y forma parte del patrimonio técnico). 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.

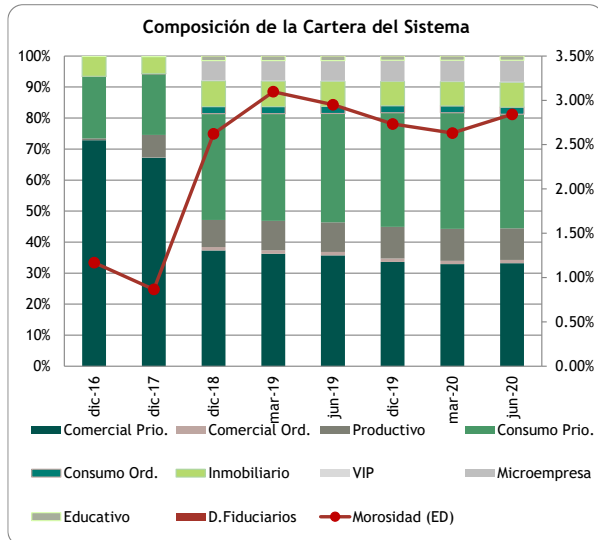
El crédito bancario se contrajo en 4% entre marzo y junio-2020 y hasta agosto-2020 se sigue achicando. Parecería que al momento los bancos están líquidos y dispuestos a otorgar créditos justificados y que la limitación vendría por el lado de la demanda.

Los indicadores que muestran el desempeño de la cartera en riesgo y en mora y sus coberturas con provisiones, desde marzo-2020, 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, aun contablemente, mientras se vayan venciendo los plazos del diferimiento, seguramente en meses distintos según la política de aplicación del diferimiento extraordinario de

cada institución y de la composición de la cartera por segmento.

Gráfico 7

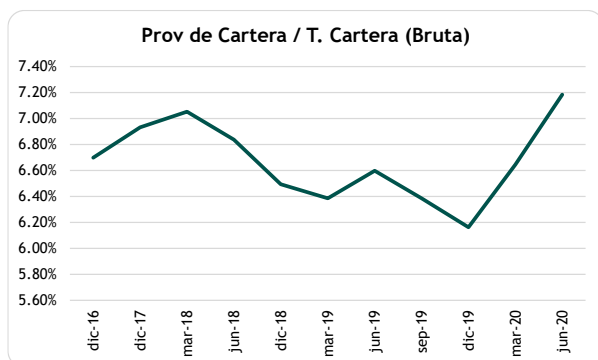


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Se observa que la morosidad del sistema aumenta mientras crece la participación del segmento de consumo en la cartera del sistema. Los indicadores de morosidad caen en 2019 por los importantes castigos realizados. Los indicadores del 2020 están distorsionados por las normas expuestas.

Bajo las actuales circunstancias, el indicador que es comparable en el tiempo y entre IFIS, para medir las coberturas con provisiones es el que se calcula sobre el total de la cartera bruta:

Gráfico 8



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

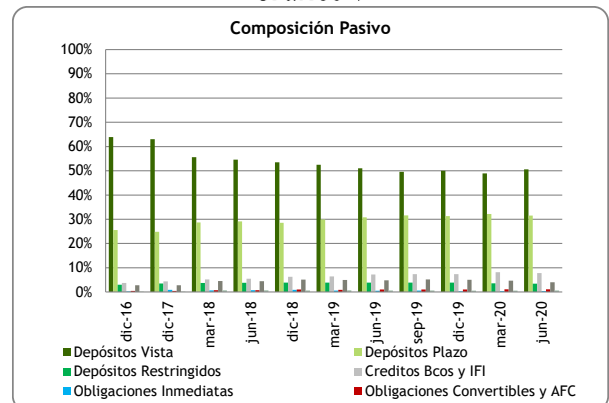
Se observa el aumento importante de las coberturas con provisiones durante el 2020, lo cual refleja las expectativas de deterioro de la cartera del sistema.

Fondeo

Las obligaciones con el público han mostrado más estabilidad de lo que se esperaba y crecen anualmente en 6.07% y en el trimestre en 1.53%. Entre junio y agosto-2020, este rubro aumenta en

2.18%. Este comportamiento se explica porque hay más liquidez en el sistema por una balanza comercial positiva y los fondos recibidos del exterior y también por la confianza del público. A agosto-2020, las obligaciones con el público son mayores a las registradas a dic-2019.

Gráfico 9



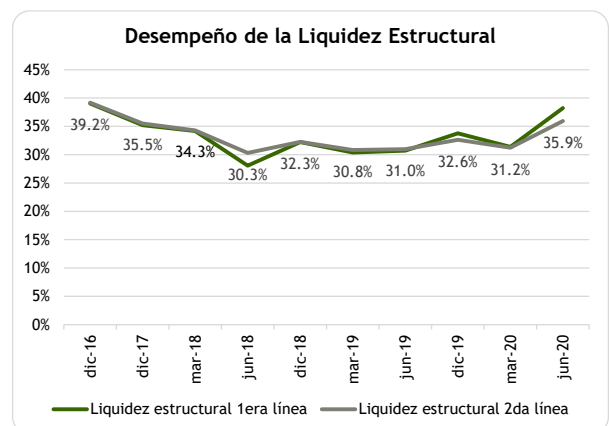
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Al 30 de junio-2020, el 82% del fondeo del sistema de bancos privados proviene de obligaciones con el público de los cuales el 51% son depósitos a la vista y 32% depósitos a plazo. De los depósitos a plazo solo una pequeña porción tiene vencimientos mayores a 360 días, por lo que se puede concluir que el fondeo del sistema es volátil y está sujeto a la confianza del público.

Otra fuente de fondeo que mantuvo una tendencia creciente desde el 2018, fueron las obligaciones financieras del exterior. Por el momento no se espera que estas fuentes aumenten y a junio-2020, representan el 7.8% del pasivo.

Las obligaciones convertibles y deuda subordinada que están sumadas para efecto del gráfico representan un fondeo muy pequeño, pero apoyan a los indicadores de capitalización.

Gráfico 10



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

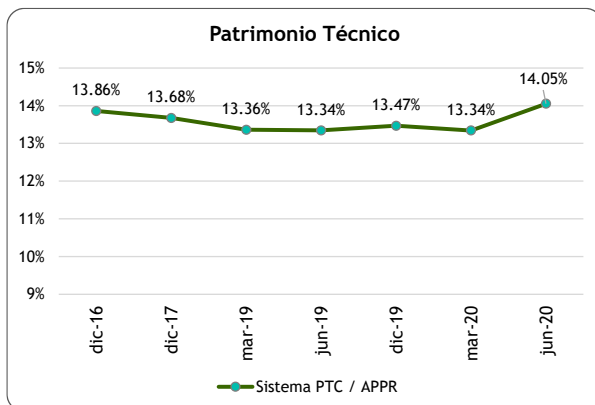
La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueve en el sistema con la misma tendencia. A junio-2020 la liquidez de primera línea es más alta y llega a 38.24%. Para agosto-2020, los indicadores del sistema aumentan a 41.64% el indicador de primera línea y a 37.86 el de segunda línea. El requerimiento mínimo de liquidez para algunas IFIS incrementó en el último trimestre analizado.

La situación macroeconómica del país y la incertidumbre en cuanto a las reservas del sistema que son manejadas por el Banco Central eleva el riesgo sistémico ya que no se puede confiar en que los bancos puedan recuperar sus depósitos.

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

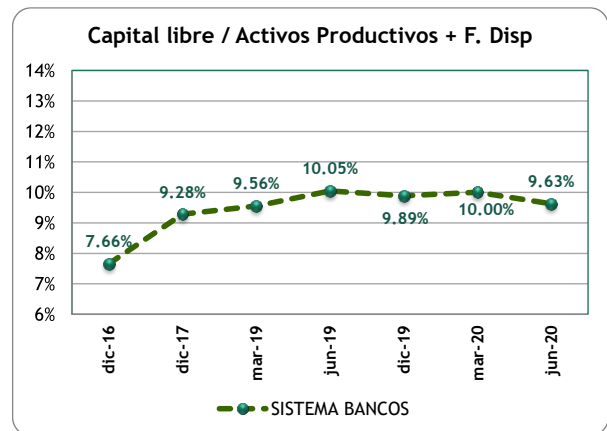
Gráfico 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El patrimonio técnico de los bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma y a agosto-2020, es de 14.38%, mayor al mostrado en junio-2020. La tendencia positiva del indicador refleja la contracción de los activos ponderados por riesgo. Este indicador se presionaría en el corto y mediano plazo por la reducción esperada de los resultados.

Gráfico 12



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 el deterioro de sus activos. Estos indicadores a marzo-2020 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 segundo trimestre del año (y a agosto-2020) a pesar de que la cartera en riesgo no se ha sincerado, el capital libre se presiona por el incremento de otros activos improductivos relacionados a los intereses por cobrar sobre la cartera diferida o aquella que regresó a por vencer. Los otros activos improductivos no son un rubro importante dentro del total de activos del sistema (3.98% a junio-2020) pero muestran una tendencia creciente.

El capital libre de los Bancos se irá presionando en la medida en que se vaya sincerando la calidad de la cartera y de los activos productivos, en sus estados financieros.

En el primer semestre 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. 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 sus posibilidades dependiendo de su capacidad de generación.

Fuentes: Superintendencia de Bancos, Análisis Semanal

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente 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 comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2020.