

Ecuador
Calificación Global

CITIBANK, N.A. SUCURSAL ECUADOR

Calificación

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

Perspectiva: Estable

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.

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadoradora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo.

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".

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA BANCOS	dic-19	mar-20	jun-20
Activos	44,251	635	648	624
Patrimonio	5,044	85	73	78
Resultados	141.2	18.1	3.5	5.2
ROE (%)	5.60%	22.14%	17.45%	12.78%
ROA (%)	0.64%	2.60%	2.15%	1.65%

Contactos:

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

Joaquín Carbo
(5932) 226 9767 ext. 115
jcarbo@bwratings.com

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

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., **decidió mantener la calificación de CITIBANK N.A. Sucursal Ecuador en "AAA"**. La calificación se sustenta en los siguientes factores:

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 y se refleja en los indicadores de liquidez y capitalización del banco.

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.

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.



AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

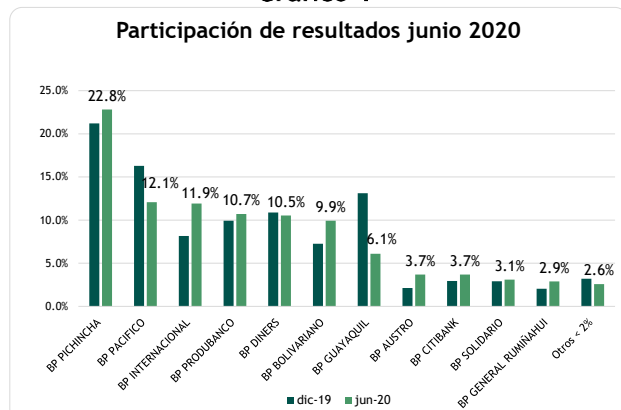
Citibank, N.A. Sucursal Ecuador opera en el país desde 1960, es propiedad de Citibank NA New York, entidad bancaria propiedad del holding financiero Citigroup Inc., uno de los principales grupos financieros en el mundo. La institución bancaria privada (local) está clasificada por sus activos como mediana 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 otorgada por Fitch Ratings en junio 2020, de A+, con perspectiva negativa. La perspectiva negativa obedece al impacto del Coronavirus.

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 1.41%. 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 470M. 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 2.56%.

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BankWatch Ratings

En cuanto a resultados, el banco ocupa el noveno lugar y participa con el 3.7% de las utilidades 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 93.2% de los pasivos a la fecha de corte. Dentro de estos, los depósitos a la vista constituyen casi la totalidad de las obligaciones con



el público con un 99.9%. 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 56 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. (EE.UU).

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. Esta 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. El informe trimestral de auditoría no presenta trabajos con retraso ni observaciones pendientes por parte de la SB, auditoría externa o auditoría interna,

Objetivos estratégicos

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 provocada 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. Los objetivos 2020 fueron establecidos bajo expectativas de un bajo crecimiento de la economía o de decrecimiento.

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 a la situación de incertidumbre que vive el país no es posible estimar al momento, la afectación real que tendría la emergencia sanitaria sobre Citibank 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 junio 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 5.2MM, resultado menor en 44.2% (-USD 4.13MM) al reportado en jun-2019. El decremento de la utilidad es explicada por menores ingresos por intereses de cartera e inversiones y mayor gasto de provisiones. Sin embargo, el resultado neto obtenido es mayor en USD 1.75MM en comparación al trimestre pasado debido a comisiones por metodología GRA.

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 reflejan en la reducción del interés neto en 16.1% anual. A jun-2020, los intereses ganados de la cartera de créditos disminuyen en USD 1.61MM (-13.3%), mientras que los intereses de inversiones en títulos valores se reducen en 3.5% anual.

A pesar de los menores intereses percibidos, el margen de interés neto se ubica en 98.95% y se mantiene en niveles similares a los reportados en periodos anteriores, 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 0.7%. El margen de interés neto de Citibank N.A Sucursal Ecuador es ampliamente superior al reportado por el sistema (66.03%), factor que es considerado como una fortaleza de rentabilidad importante de la institución.

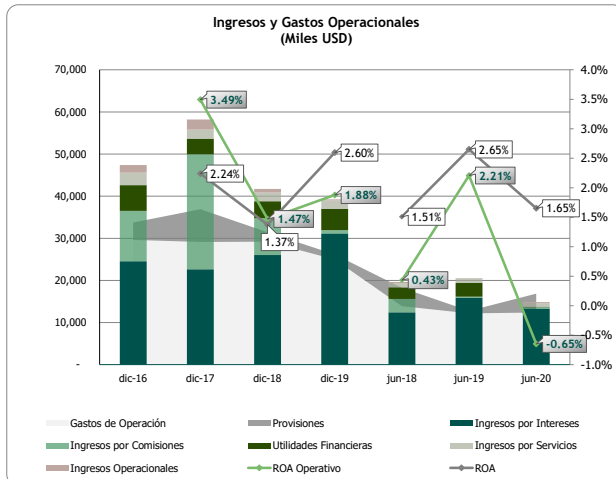
Anualmente, la utilidad bruta financiera presenta una disminución de 29.2% equivalente a -USD 5.7MM y es menor en 18% contra el presupuesto, por pérdida en venta de títulos del sector público cuyo valor de mercado cayó abruptamente por el incremento del riesgo soberano que incidió en la baja de calificación soberana de Ecuador, y menores resultados en ganancia en cambio FX.

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 5.36% y refleja una reducción de 1.1pp contra dic-2019 y -1.47pp anual.

Gráfico 2



Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador. Elaboración: BankWatch Ratings

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 jun-2020, la institución logra cumplir con el objetivo de mantener el gasto estable; el ligero incremento interanual del gasto (1.4%) corresponde a impuestos, contribuciones y multas, así como mayor gasto de honorarios.

A jun-2020, Citibank N.A., Sucursal Ecuador genera un margen operativo neto negativo (-USD 2.04MM), el cual es consistente con el mayor gasto de provisiones efectuado. El gasto de provisiones asciende a USD 4.51MM y es ampliamente mayor contra mar-2020 y jun-2019, debido al deterioro de calificación de la cartera de créditos, no acogida al diferimiento extraordinario, y a la prohibición de reverso de provisiones durante 2020. En consecuencia, el indicador de eficiencia (Gastos Operacionales / Ingr Oper Netos) es de 113.75% y compara negativamente contra el indicador reportado en los últimos 12 meses (65.89% en promedio).

Los ingresos no operacionales representan el 38.43% del total de ingresos, USD 10.95MM, 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, efectuada por entidades de Citibank a nivel global realizadas con clientes ecuatorianos del sector público.

Los indicadores de rentabilidad de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador comparan favorablemente contra el sistema. El ROE y ROA son 12.78% y 1.65% 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 Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

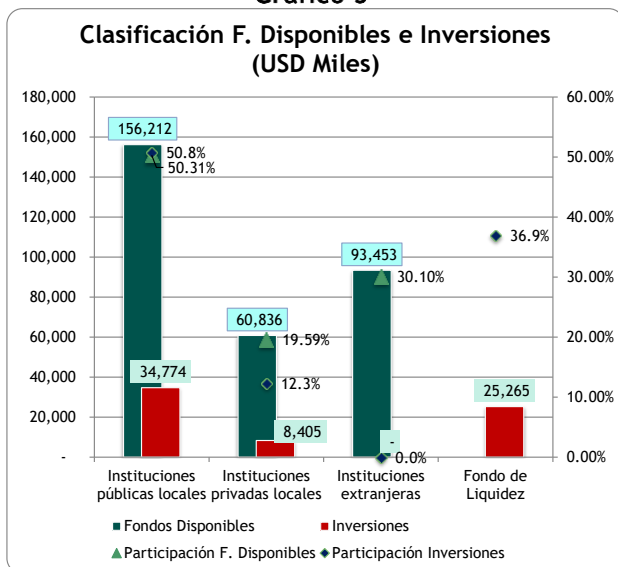
Los fondos disponibles a la fecha de corte representan 47.7% de los activos brutos y suman USD 310.5MM. Estos se encuentran compuestos en su mayoría por depósitos para encaje en el BCE con una participación del 50.3%, seguido por depósitos en otras instituciones financieras del exterior del grupo (30%), y en 4 instituciones financieras privadas con calificación de riesgos en escala nacional entre AAA- y AAA, calificadas en su mayoría por BWR. Adicionalmente, dentro de los fondos disponibles en otras instituciones financieras privadas locales se encuentran USD 13.03MM correspondientes a la devolución del aporte al Fondo de Liquidez de abril-2020 cuyo aporte se redujo al 5% por resolución de la JPRMF durante 2020.



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 12.5% trimestral y 56.8% contra dic-2019.

El 51.2% de los fondos disponibles son improductivos y corresponde casi en su totalidad 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.

Gráfico 3

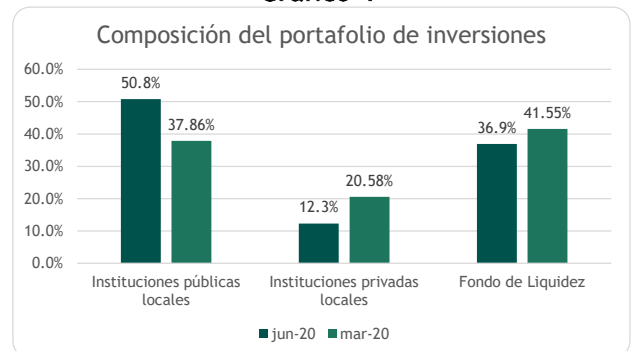


Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador. Elaboración: BankWatch Ratings

Los depósitos en instituciones financieras del exterior crecen 11.5% trimestral, crecimiento que responde a la búsqueda de mejores rendimientos. Observamos de manera positiva la diversificación del riesgo país de los fondos disponibles productivos.

Las inversiones tienen una participación importante dentro de la estructura financiera del banco a pesar de la reducción del portafolio durante 2020, a la fecha de corte de la información representa 10.4% del total de activos brutos y suma USD 67.44MM. El portafolio de inversiones presenta decremento de su saldo comparado contra dic-2019 en 45.5% y contra jun-2019 -53.2%. La reducción del saldo de inversiones responde a la caída en el precio de mercado de bonos globales y por la disminución en el Fondo de liquidez mencionado en párrafos anteriores.

Gráfico 4



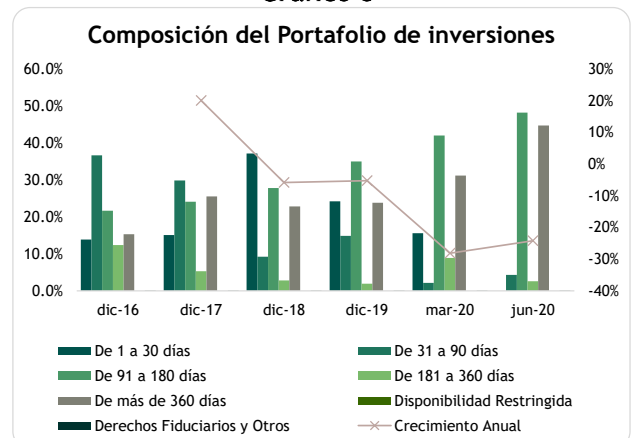
Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador. Elaboración: BankWatch Ratings

Históricamente los títulos provenientes del sector público han sido los más representativos dentro del portafolio de inversiones, siendo a la fecha de análisis el 50.8% de su portafolio excluyendo el fondo de liquidez, sin embargo, al sumarlo alcanza una participación del 87.7%. Dichos títulos se componen de Bonos Globales emitidos por el Ministerio de Finanzas, el 93.5% de estas inversiones cuentan con vencimientos mayores a 360 días.

Dentro de las inversiones se toma en cuenta el 70% de los derechos fiduciarios de los recursos incorporados al fideicomiso administrado por el Banco Central del Ecuador correspondientes al Fondo de Liquidez. El monto registrado por este concepto a la fecha de análisis es de USD 25.26MM, 31.7% menor al monto reportado el trimestre pasado por la reducción del aporte al fondo de liquidez.

El portafolio de inversiones se completa con títulos privados de 5 empresas locales con calificación de riesgo local de AAA. El 88.4% de los títulos corporativos tienen vencimiento de hasta 180 días.

Gráfico 5



Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador. Elaboración: BankWatch Ratings



Calidad de Cartera

La cartera de créditos constituye el activo más importante del banco representando a la fecha de corte 38.8% 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 252.17MM, monto inferior en 10.5% trimestral y 22.3% anual 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 (Pichincha y Guayas), en conjunto representan el 96.3% (48.2% y 48.1%, respectivamente). La diferencia se encuentra distribuida en las provincias de Azuay (2%) y Manabí (1.7%). La cartera clasificada por actividad económica señala una diversificación en 9 actividades y muestra que la cartera se encuentra colocada principalmente en las industrias manufacturera con un 52.8%; a esta le sigue actividades de comercio al por mayor y menor con el 30.4%, información y comunicación 5.4% y actividades financieras y de seguros 4%. La concentración de la cartera por industria es importante y supera los límites establecidos por Citibank del 40%. Durante 2019 y 2020, se redujo exposiciones en industrias con clasificaciones adversas cuyos pronósticos son negativos.

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 97.4%, seguido por el segmento comercial ordinario (2.1%) y productivo (0.5%).

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 65.9% del total de la cartera y contingentes y 3.65 veces el patrimonio.

El principal riesgo de la cartera es su concentración, sin embargo, este es mitigado por su calidad crediticia, pues la institución no tiene cartera vencida o que no devenga intereses. El 93.77% de la cartera colocada tiene una calificación de riesgo entre A y B. No se registran saldos en las categorías D y E.

Por otro lado, durante el periodo de análisis se aprecia un deterioro de la cartera productiva medida por su calificación, pues la cartera C asciende a USD 15.71MM (+29.4% anual) y en relación con la cartera bruta y contingentes representa 3.76%, porcentaje superior 2.71pp trimestral y en 1.4pp al presentado en jun-2019. La desmejora en los indicadores de cartera riesgosa está dada por mayores saldos de cartera en categoría C₁ y C₂; sin embargo la cartera medida por su calificación se encuentra dentro de los lineamientos internos y apetito de riesgo de la institución.

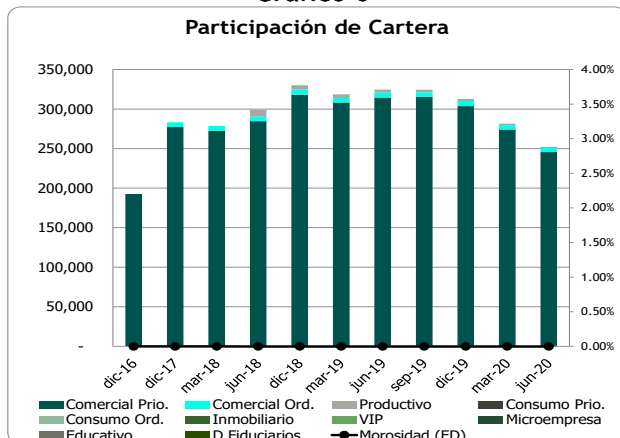
La cartera novada, refinanciada y reestructurada por motivo de la resolución No.569-2020-F suma USD 17.66MM y corresponde a 11 operaciones pertenecientes a 7 clientes. A la fecha de corte, dentro de las cuentas específicas de balance creadas para el registro de cuentas COVID-19 se registra un saldo de USD4.73MM, que corresponde a operaciones reestructuradas por vencer COVID-19.

La institución no presenta morosidad de cartera, sin embargo, al estresar el indicador de morosidad e incluir la cartera reestructurada a la cartera en riesgo se obtiene un indicador de 1.88% por el factor mencionado anteriormente

Las concentraciones altas promueven la vulnerabilidad de los indicadores de calidad de la cartera en escenarios de estrés. La alta calidad crediticia y la adecuada cobertura con garantías reales ayudan a mitigar este riesgo.

A la fecha de corte de la información, el saldo de provisiones de cartera suma USD 25.62MM, y refleja un incremento por la mayor participación de créditos con calificación C en comparación con otros periodos y por la cartera reestructurada. El 34.9% del monto de provisiones de cartera corresponde a

Gráfico 6



Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador. Elaboración: BankWatch Ratings



provisiones genéricas voluntarias por concentración de sector económico, la cual incrementa en USD 2.27MM contra dic-2019 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 1.78 veces y compara negativamente contra otros periodos.

Citibank ha señalado que la cartera de créditos se ha reducido durante el primer semestre 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 y Riesgos Legales

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 180.02MM y presenta una reducción trimestral de 16.9%, debido a la paralización de proyectos públicos que demandan este producto y a la falta de recursos del sector público ante la emergencia sanitaria que paralizó el gasto de inversión y repercutió directamente en el volumen de contingentes. Los contingentes representan el 27.7% de los activos brutos y 2.3 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 2.40MM.

Las cuentas contingentes se conforman en su mayoría por fianzas y garantías que representan el 83.8%.

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

3.48% del patrimonio. En referencia al valor patrimonial, la sensibilidad es +/- 2.08% 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 85.85MM) cubriría sin dificultad dichos riesgos.

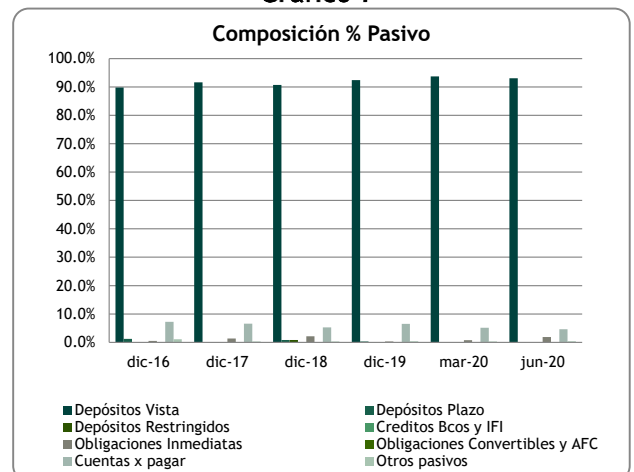
El negocio de comercio exterior requiere que la institución mantenga posiciones en otras monedas diferentes al dólar. Sin embargo, la institución mantiene una reducida exposición global a riesgo cambiario y a jun-2020 es USD 2.3MM. El CAIR delega al ALCO la toma de decisiones relacionados con el control 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 93.2%. Dichas captaciones se componen en su mayoría por depósitos a la vista (99.9%) 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. El saldo de depósitos a la vista es de USD 509.03MM; las obligaciones con el público se mantienen estables en comparación con dic-2019 y jun-2019, manteniendo el nivel de depósitos como soporte de un adecuado nivel de liquidez. 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 (6.8%).

Gráfico 7



Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador. Elaboración: BankWatch Ratings



El giro de negocio y especialización de Citibank N.A. Sucursal Ecuador genera altos niveles de concentración en depositantes, siendo los 25 mayores depositantes el 49.1% de las obligaciones con el público, concentración que disminuye de forma anual en 6.47pp.

Así mismo, a la fecha de análisis la relación entre los 25 mayores depositantes frente a activos líquidos se ubica en 79.7%, esta relación disminuye contra dic-2019. El mejor desempeño de este indicador se produce en concordancia con la reducción de 11.7% anual en la concentración de los 25 mayores depositantes y el incremento de los activos líquidos, influenciado por mayores saldos de fondos disponibles.

El riesgo de concentración de depósitos es mitigado por las fortalezas del banco, la fidelidad de sus depositantes y soporte del accionista.

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 73.83MM, exposición similar a la presentada en jun-2019. Los activos líquidos cubrirían el máximo descalce acumulado de flujo en 4.24 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).

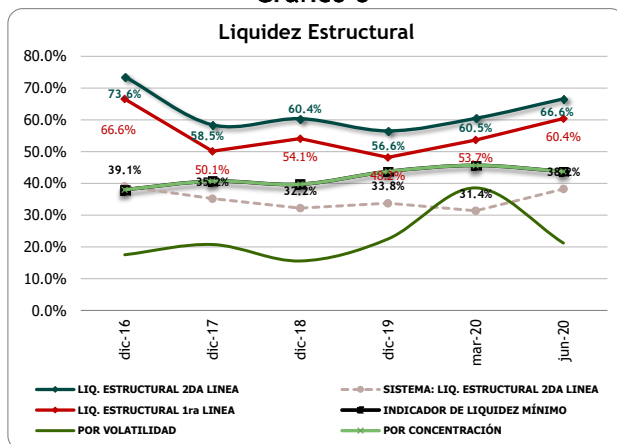
Las políticas de control y revisión de riesgo operativo se establecen en función de los lineamientos generales de la matriz y de la legislación local. El Manual de Riesgo Operativo contempla los procesos de evaluación en los siguientes lineamientos básicos: El límite de exposición para el riesgo operativo, 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.

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

Gráfico 8



Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador. Elaboración: BankWatch Ratings

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 se han estabilizado y han disminuido desde la última revisión. Durante el mes de junio 2020 la volatilidad promedio de las fuentes de fondeo se ubica en 8.72%.

La liquidez estructural de primera y segunda línea es de 60.42% y 66.65% 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. La cobertura del requerimiento de liquidez de segunda línea (43.76%) se ubica a la fecha de corte en 1.52 veces, cobertura mayor a la reportada durante el dic-2019 (1.29 veces)

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.

Se han aprobado varios procedimientos operativos alternos para mantener operativo el Banco y brindar los mecanismos adecuados a los clientes. Con esto se busca disminuir el riesgo en el procesamiento, control y manejo de excepciones de transacciones considerando las condiciones impuestas por la emergencia de la pandemia COVID-19, teniendo en cuenta que el 90% de los empleados están trabajando en forma remota por lo que muchos controles con evidencias físicas se están llevando de manera digital o utilizando controles alternos.

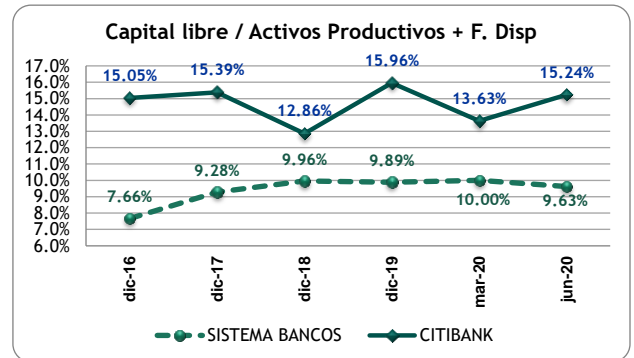
El reporte de auditoría externa no reporta observaciones que pudieran derivar a debilidades sustanciales y materiales del control interno de la institución. Se considera que la institución cuenta con la infraestructura tecnológica y capacidad técnica para llevar un control adecuado de potenciales riesgos 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%) será repartida en dividendos, mediante la aprobación de la Superintendencia de Bancos y el 50% restante se encuentra en proceso de capitalización a través de reserva de futuras capitalizaciones.

A la fecha de corte, el patrimonio neto suma USD 77.98MM, y su constitución está dada por: capital social (75.1%), reservas (25.1%), resultados acumulados (17.1%) y superávit por valuaciones (-17.3%). El patrimonio se vio afectado por la disminución de precios en bonos del estado ecuatoriano, forman parte 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 es de - USD 13.51MM y fue compensado en menor proporción por la utilidad acumulada del periodo de USD 5.2MM.

Gráfico 9



Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador. Elaboración: BankWatch Ratings

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 25.44% (sistema: 14.05%). El patrimonio técnico está constituido en 91.06% por capital primario.

El capital libre presenta una mejora de USD 7.37MM (8.1%) trimestral en consecuencia de la generación de resultados positivos y mayores provisiones. Su saldo a la fecha de corte es de USD 97.79MM y tiene una relación frente activos productivos de 15.2%. Frente al sistema, el indicador se ubica en una mejor posición (9.6%), lo que evidencia una de las principales fortalezas de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador.

Posicionamiento de los valores en el mercado y 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	jun-18	dic-18	jun-19	dic-19	mar-20	jun-20
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	2,499,054	113,988	49,234	66,252	99,078	49,489	87,657	108,822	151,387
Inversiones Brutas	6,397,308	152,587	183,301	165,697	156,115	144,223	123,867	89,029	67,503
Cartera Productiva Bruta	28,071,130	192,586	283,211	299,006	330,119	324,700	312,887	281,645	252,170
Otros Activos Productivos Brutos	1,234,091	13,137	15,658	19,182	17,094	16,030	17,420	16,591	11,524
Total Activos Productivos	38,201,583	472,297	531,405	550,138	602,406	534,442	541,831	496,086	482,584
Fondos Disponibles Improductivos	5,187,514	117,592	131,651	99,590	172,314	133,864	110,304	167,117	159,114
Cartera en Riesgo	822,076	0	0	0	0	0	0	0	0
Activo Fijo	699,528	984	956	1,199	1,058	905	744	692	599
Otros Activos Improductivos	1,759,538	6,944	9,183	5,931	6,561	7,011	7,511	6,843	8,349
Total Provisiones	(2,418,953)	(21,479)	(30,396)	(24,725)	(24,842)	(25,269)	(25,448)	(22,240)	(26,345)
Total Activos Improductivos	8,468,656	125,520	141,789	106,720	179,932	141,779	118,559	174,651	168,061
TOTAL ACTIVOS	44,251,286	576,338	642,798	632,132	757,496	650,952	634,942	648,498	624,301
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	33,526,802	461,704	517,011	473,152	626,955	509,240	510,116	539,536	509,034
Depósitos a la Vista	19,840,482	454,898	516,457	471,570	615,913	505,098	507,711	539,154	508,504
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	1,500	-	-	-
Depósitos a Plazo	12,346,997	6,240	-	1,000	5,500	2,000	1,820	320	470
Depósitos en Garantía	1,115	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,338,208	566	555	582	5,542	642	585	62	60
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	162,743	2,459	7,706	48,178	14,309	9,380	1,625	4,376	10,053
Aceptaciones en Circulación	10,183	-	1,363	-	-	-	650	-	-
Obligaciones Financieras	3,046,528	-	-	-	1	14,940	1	-	-
Valores en Circulación	150,004	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	440,897	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,769,784	36,974	34,961	32,289	33,808	29,688	35,641	28,868	24,819
Provisiones para Contingentes	99,963	5,218	3,766	5,825	3,996	2,865	2,029	2,335	2,397
TOTAL PASIVO	39,206,904	506,355	564,808	559,443	679,069	566,113	550,062	575,114	546,304
TOTAL PATRIMONIO	5,044,382	69,983	77,990	72,689	78,428	84,839	84,880	73,383	77,997
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	44,251,286	576,338	642,798	632,132	757,496	650,952	634,942	648,498	624,301
CONTINGENTES	12,990,699	303,261	219,548	299,549	170,838	196,016	208,862	216,749	180,018
RESULTADOS									
Intereses Ganados	1,759,437	25,649	22,728	12,439	26,151	16,080	31,502	6,988	13,440
Intereses Pagados	597,694	1,092	86	38	109	226	356	61	141
Intereses Netos	1,161,742	24,556	22,642	12,402	26,042	15,854	31,146	6,928	13,299
Otros Ingresos Financieros Netos	123,253	18,069	30,983	5,938	12,751	3,544	5,814	(6)	428
Margen Bruto Financiero (IO)	1,284,996	42,625	53,625	18,340	38,793	19,398	36,960	6,922	13,728
Ingresos por Servicios (IO)	292,187	2,946	2,168	1,044	2,068	1,043	2,038	477	883
Otros Ingresos Operacionales (IO)	83,030	1,862	2,441	252	893	119	295	134	226
Gastos de Operación (Goperac)	1,015,651	29,620	29,135	13,906	29,208	12,196	24,983	6,340	12,364
Otras Perdidas Operacionales	53,428	45	17	2	14	0	57	1	1
Margen Operacional antes de Provisiones	591,132	17,768	29,082	5,728	12,532	8,364	14,253	1,192	2,472
Provisiones (Goperac)	476,871	4,140	7,785	4,350	2,238	591	1,187	332	4,512
Margen Operacional Neto	114,261	13,628	21,297	1,378	10,294	7,773	13,066	860	(2,040)
Otros Ingresos	136,149	4,113	737	7,975	7,989	6,490	14,687	4,772	10,954
Otros Gastos y Perdidas	27,787	37	21	22	967	131	147	58	291
Impuestos y Participación de Empleados	81,409	6,561	8,362	4,528	7,703	4,803	9,525	2,123	3,420
RESULTADOS DEL EJERCICIO	141,213	11,142	13,651	4,803	9,613	9,329	18,082	3,451	5,202

CITIBANK

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	jun-18	dic-18	jun-19	dic-19	mar-20	jun-20
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	43,389,097	589,889	663,055	649,728	774,720	668,305	652,136	663,203	641,698
Cartera Bruta total	28,893,206	192,586	283,211	299,006	330,119	324,700	312,887	281,645	252,170
Cartera Vencida	308,073	0	0	0	0	0	0	0	0
Cartera en Riesgo	822,076	0	0	0	0	0	0	0	0
Cartera C+D+E	-	26,974	33,129	9,865	21,560	12,137	11,140	5,189	15,708
Provisiones para Cartera	(2,075,606)	(21,404)	(30,328)	(24,682)	(24,813)	(25,240)	(25,399)	(22,189)	(25,623)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81.9%	79.0%	78.9%	83.8%	77.0%	79.0%	82.0%	74.0%	74.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	126.5%	664.7%	1392.6%	1098.8%	784.3%	885.0%	923.2%	1109.6%	937.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.07%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.85%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.96%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.88%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	5.58%	6.69%	1.82%	4.43%	2.37%	2.16%	1.05%	3.76%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	264.64%	266226800.00%	340937400.00%	338971555.56%	411557200.00%	401507828.57%	391828671.43%	350346185.71%	400286042.86%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	190.35%	266226800.00%	340937400.00%	338971555.56%	411557200.00%	401507828.57%	391828671.43%	350346185.71%	592.57%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	98.70%	102.91%	309.26%	133.62%	231.57%	246.21%	472.63%	178.38%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.18%	11.11%	10.71%	8.25%	7.52%	7.77%	8.12%	7.88%	10.16%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	98.81%	103.07%	309.31%	133.70%	231.65%	246.38%	472.46%	166.06%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	66.63%	62.22%	50.75%	59.18%	63.40%	69.93%	67.91%	65.92%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	470.64%	399.89%	417.87%	377.83%	388.95%	429.83%	461.21%	365.27%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.26%	N/D	13.93%	3.39%	7.03%	3.71%	3.47%	1.75%	5.56%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	40.58%	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	21.57%	0.00%	0.15%	0.02%	0.07%	0.00%	0.04%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.53%	N/D	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	14.05%	17.78%	16.94%	15.74%	16.82%	18.61%	18.96%	19.02%	25.44%
TIER I / APPR	12.41%	14.76%	13.77%	15.05%	14.90%	15.00%	15.24%	18.67%	23.16%
PTC / Activos y Contingentes	8.90%	7.87%	8.93%	7.80%	8.45%	10.00%	10.06%	9.20%	10.67%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.64%	1.42%	1.24%	1.65%	1.35%	1.07%	0.88%	0.87%	0.70%
Capital libre (USD M)**	4,166,482	88,753	102,014	96,110	99,647	105,058	104,102	90,423	97,791
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.63%	15.05%	15.39%	14.79%	12.86%	15.72%	15.96%	13.63%	15.24%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55.94%	91.80%	90.96%	93.09%	92.99%	92.99%	92.65%	92.31%	91.62%
TIER I / Patrimonio Tecnico	88.31%	83.00%	81.25%	95.58%	88.58%	80.58%	80.38%	98.16%	91.06%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.36%	N/D	12.79%	11.40%	11.20%	12.05%	12.19%	11.44%	12.39%
TIER I / Activo Neto Promedio	10.13%	N/D	10.27%	10.90%	9.92%	9.69%	9.80%	12.18%	12.42%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	4	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,606,784	47,388	58,217	19,634	41,740	20,560	39,236	7,533	14,836
Result. antes de impuest. y particip. trab.	222,623	17,704	22,013	9,331	17,316	14,131	27,607	5,574	8,622
Margen de Interés Neto	66.03%	95.74%	99.62%	99.70%	99.58%	98.59%	98.87%	99.13%	98.95%
ROE	5.60%	#N/D	18.45%	12.75%	12.29%	22.86%	22.14%	17.45%	12.78%
ROE Operativo	4.53%	#N/D	28.79%	3.66%	13.16%	19.04%	16.00%	4.35%	-5.01%
ROA	0.64%	#N/D	2.24%	1.51%	1.37%	2.65%	2.60%	2.15%	1.65%
ROA Operativo	0.51%	#N/D	3.49%	0.43%	1.47%	2.21%	1.88%	0.54%	-0.65%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	72.08%	51.82%	38.89%	63.17%	62.39%	77.11%	79.38%	91.97%	89.64%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.97%	#N/D	4.51%	4.59%	4.59%	5.58%	5.44%	5.34%	5.19%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.63%	#N/D	10.69%	6.78%	6.84%	6.83%	6.46%	5.34%	5.36%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	80.67%	23.30%	26.77%	75.94%	17.86%	7.07%	8.33%	27.86%	182.54%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	92.89%	71.24%	63.42%	92.98%	75.34%	62.20%	66.70%	88.58%	113.75%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.21%	62.50%	50.05%	70.83%	69.98%	59.32%	63.67%	84.17%	83.34%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.72%	#N/D	6.06%	5.73%	4.49%	3.63%	3.76%	4.16%	5.36%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	7,686,569	231,580	180,885	165,842	271,392	183,352	197,961	275,938	310,500
Activos Liquidos (BWR)	10,336,087	308,695	263,384	245,489	343,824	225,489	246,402	291,747	313,409
25 Mayores Depositantes	-	240,859	259,373	227,817	383,283	282,893	257,653	283,844	249,840
100 Mayores Depositantes	-	388,148	428,243	386,630	532,269	428,290	418,698	450,794	413,414
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	38.24%	66.59%	50.12%	47.14%	54.08%	42.43%	48.17%	53.68%	60.42%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	35.94%	73.64%	58.46%	55.27%	60.40%	50.40%	56.56%	60.52%	66.65%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	0.00%	38.00%	40.72%	37.10%	39.72%	39.48%	43.75%	45.67%	43.76%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Linea (veces)	-	1.94	1.44	1.49	1.52	1.28	1.29	1.33	1.52
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-144.42%	25.13%	402.49%	21.66%	32.79%	29.77%	23.15%	23.56%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.24%	66.59%	50.12%	47.14%	54.08%	42.43%	48.17%	53.68%	60.42%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.44%	49.96%	34.42%	31.85%	42.69%	34.50%	38.70%	50.77%	59.86%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	52.17%	50.17%	48.15%	61.13%	55.55%	50.51%	52.61%	49.08%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	78.02%	98.48%	92.80%	111.48%	125.46%	104.57%	97.29%	79.72%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	-	-	104.57%	97.29%	79.72%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.83%	3.54%	3.16%	3.88%	2.95%	3.63%	3.72%	3.48%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.99%	3.03%	3.01%	1.92%	2.38%	1.76%	2.35%	2.08%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd 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-2019, 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 tiene 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 bonos 2020 y los intereses vencidos. El 31 de agosto la mayoría de los inversionistas de bonos acepta la propuesta del Ecuador que contenía lineamientos impuestos por el FMI para llegar a un acuerdo. Estos lineamientos y el acuerdo con los acreedores de bonos benefician 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 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 USD 2.000 Millones a principios de octubre. Tan pronto como se conoció el acuerdo, el riesgo país del Ecuador cae en 1863 puntos base, cae por debajo de Argentina, pero se mantiene como el tercero peor de América Latina.

A mediados de septiembre también el Eximbank de China aplaza hasta marzo-2022, un vencimiento de este año por USD574Millones (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 hicieron utilidades entre enero y julio-2020. Aparentemente recuperó lo que esperaba (USD300 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 del PIB del 10% en este año, la recuperación en el cuarto trimestre tendría que ser muy importante por el comportamiento observado en el segundo y tercer trimestre, por lo tanto, 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

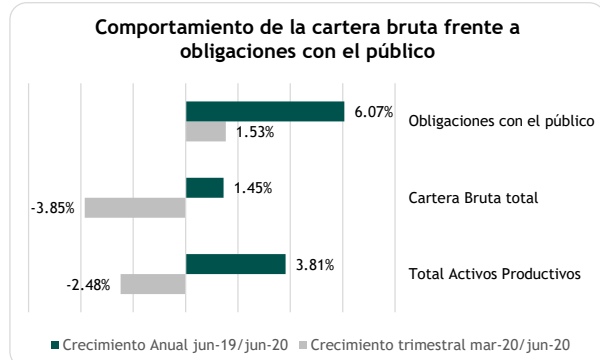
La competitividad del sector productivo ecuatoriano se ve seriamente afectada por que en términos reales, el Ecuador tiene el salario mínimo más alto de la región, el mismo que por la tendencia del dólar a fortalecerse aumenta en relación a los salarios mínimos de la región que más bien se reducen por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

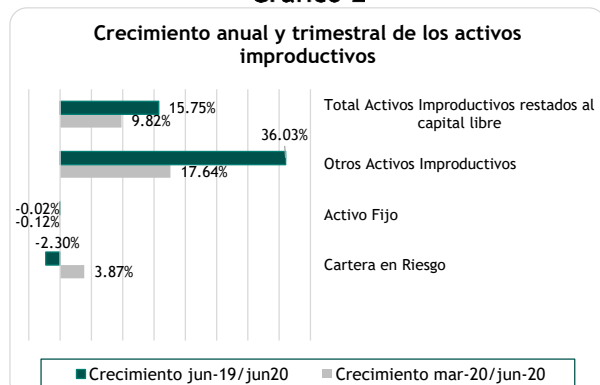


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

El total de activos del Sistema aumenta interanualmente a junio-20 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.

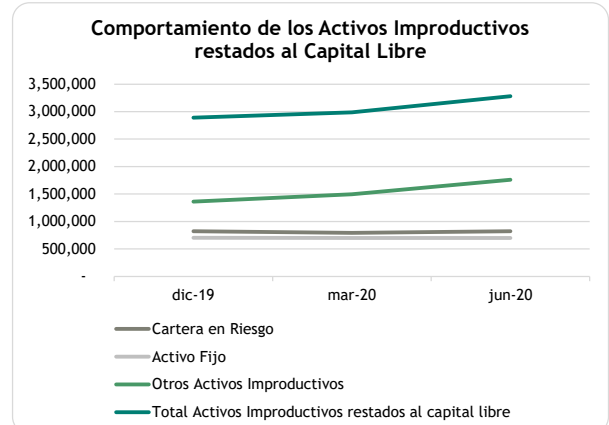
Tanto en el año como en el trimestre los activos improductivos aumentan; por un lado, por el crecimiento de los fondos disponibles que no generan interés (una buena parte encaje bancario) y también por el aumento de la cartera improductiva, pero principalmente por el aumento de cuentas por cobrar relacionadas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

Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

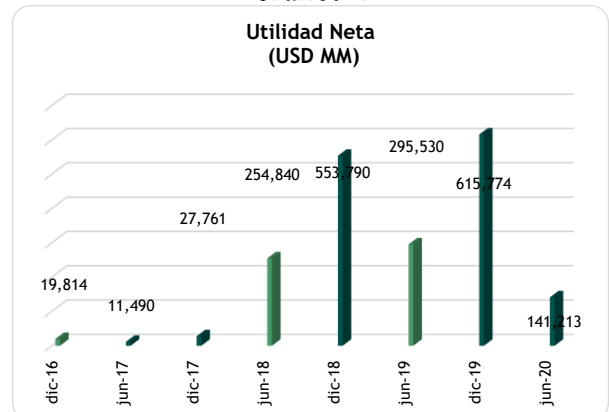
Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

Resultados

Gráfico 4

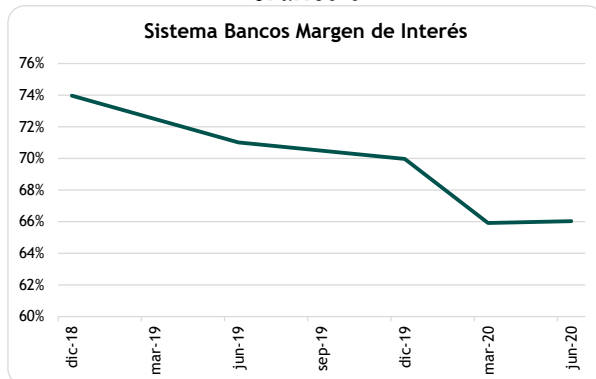


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

El gráfico anterior muestra que los dos últimos años fueron de recuperación para la gestión operativa del Sistema. Los resultados netos entre junio-19 y jun-20 se contraen en 45%, se espera que la tendencia se mantenga y que los resultados a dic-20 sean menores entre 50% y 55% respecto de los del 2019 para el sistema. Algunas IFIS esperan mayores deterioros. Las razones principales para esta contracción serían la reducción del negocio, la presión en el margen financiero y mayores requerimientos 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.

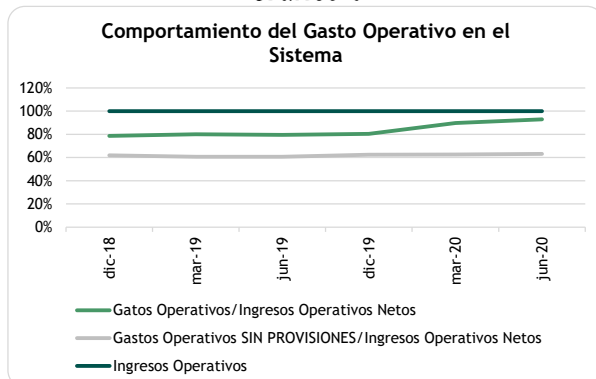
Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

El gráfico que sigue 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/ingresos operativos representan el 94%, dejando un Margen Operacional muy pequeño.

Gráfico 6



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

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-19 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 costos adicionales; prohíben reversar 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 (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

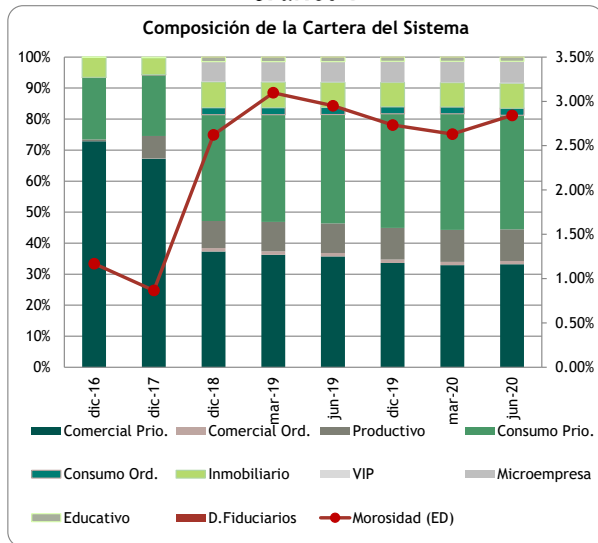
El efecto en el sistema financiero es que entre el 70% y el 90% de las cuotas por cobrar han sido diferidas, lo cual requiere de fondeo por parte de los bancos.

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-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, 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

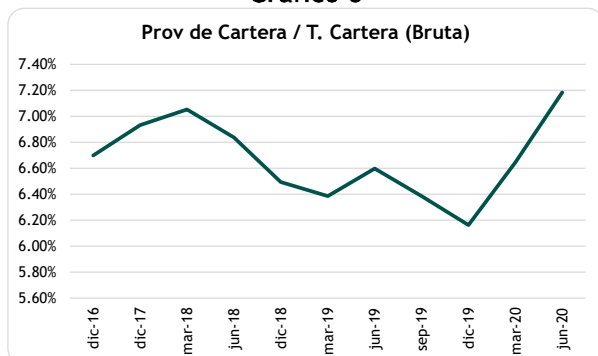


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

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: BankWatch Ratings

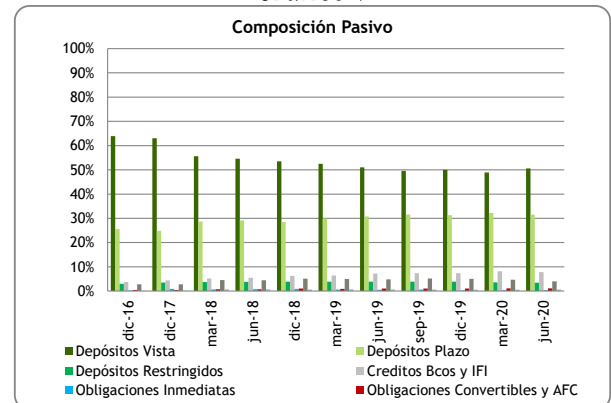
Se observa el aumento importante de las coberturas con provisiones durante el 2020, lo cual refleja las expectativas de deterioro de la cartera del sistema.

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-20, las obligaciones con el público son mayores a las registradas a dic-2019.

Gráfico 9



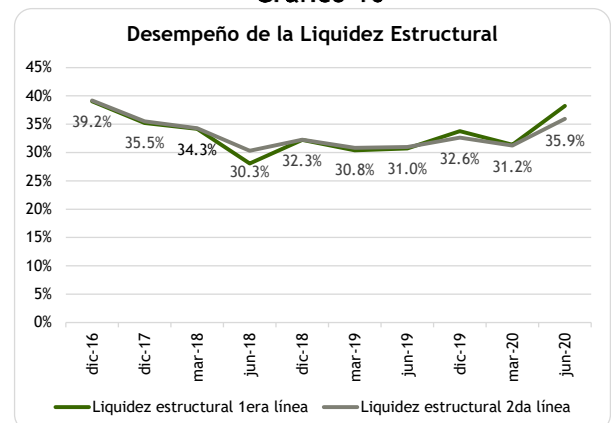
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

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: BankWatch Ratings

La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven en el sistema con la misma tendencia.

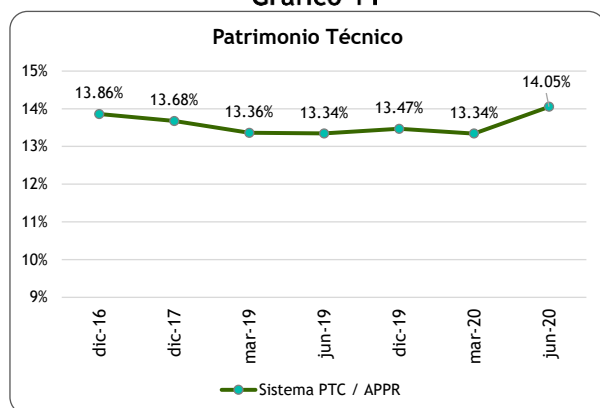
A junio-2020 la liquidez de primera línea es más alta y llega a 38.24%. Para agosto -2020, los indicadores del sistema aumentan a 41.64% el de primera línea y a 37.86 el de segunda línea. El requerimiento mínimo de liquidez para algunas IFIS incrementó en el último trimestre analizado.

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

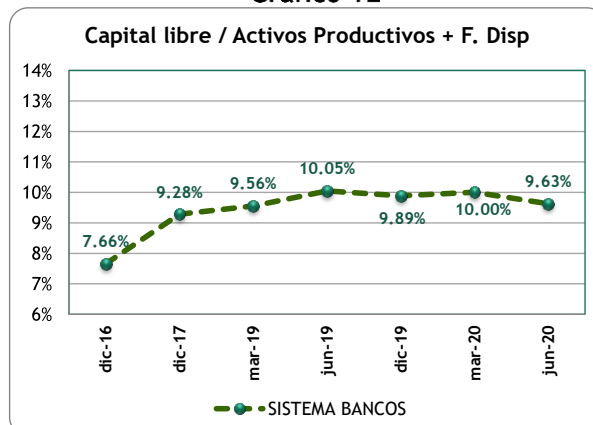
Gráfico 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BankWatch Ratings

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: BankWatch Ratings

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-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 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.