

Ecuador
 Calificación Global

CITIBANK N.A.
 (Sucursal Ecuador)

Calificación

2005	2006	2007	2T08	3T08
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Resumen Financiero

(Miles)	2005	2006	3T07	2007	3T08
Activos	232.395	243.686	265.894	244.601	469.593
Patrimonio	27.396	29.963	29.986	30.886	35.017
Resultados	2.617	2.590	1.317	2.239	4.178
ROE (%)	10.0	9.03	5.86	7.36	16.90
ROA (%)	1.2	1.09	0.69	0.92	1.56

ROA Y ROE resultados netos y anualizados 3T07 Y 3T08.

* Base 2005 consolidada del Grupo Citibank, auditada por PricewaterHouseCoopers

* Base 2006 y 2007 consolidada del Grupo Citibank, auditada por Ernst & Young.

Contactos

Patricia Pinto, Ecuador
 593 -2 2222-323
 pintop@bankwatchratings.com

María Sol Merino, Ecuador
 593 -2 2222-323
 mariasol.merino@bankwatchratings.com

Perfil

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es una sucursal (100%) de Citibank, N.A. New York (EEUU), entidad bancaria miembro del holding financiero Citigroup INC. (EEUU). Domiciliado en Guayaquil -Ecuador en agosto de 1959 y posteriormente en enero de 1966 cambiado su domicilio a la ciudad de Quito. Entre 1983 y mayo 2008 presentó resultados como Grupo Financiero Citibank (GFCiti). Actualmente ya no es grupo financiero pero combina balances con Cititrading S.A. Casa de Valores (1994), la cual tiene baja actividad en el mercado nacional. Citibank, N.A. Sucursal Ecuador, aprovecha de la sinergia del grupo, mismo que cuenta con experiencia y presencia importante a nivel mundial. La Sucursal Ecuador dirige sus actividades al segmento corporativo con servicios especializados en manejo de capitales, crédito, comercio exterior y derivados de divisas. El mayor activo de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es el portafolio de inversiones que se distribuye entre los sectores corporativo, financiero y público dependiendo de la oferta, del riesgo y de la rentabilidad. Cuentan con una red comercial de 2 oficinas propias y la red de agencias Servipagos (proveedor). Para 2T08 conserva una participación relativa superior a sus históricos cercanos. Se encuentra en la décimo posición con el 2.16% de activos y 2.17% de pasivos del sistema bancos.

■ RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances internos y demás información del Banco a septiembre del 2008, decide mantener la calificación de CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador) en “AAA-”. De acuerdo con la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, esta calificación contiene la siguiente definición: **“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”.**

La calificación a Citibank N.A. Sucursal Ecuador se sustenta en el soporte y control de su casa matriz, Citibank N.A. NY, que posee una calificación alta en la escala de inversión internacional; así como en el desempeño histórico del Banco en el país y la calidad de sus indicadores de riesgo.

En noviembre-08, FITCH redujo las calificaciones de riesgo Citibank N.A. NY y de Citigroup Inc. de “AA-“ a “A+” a nivel internacional, y adjudicó una perspectiva estable a las calificaciones. Las calificaciones de riesgo siguen siendo muy superiores a la calificación del riesgo soberano Ecuador en escala internacional. Por lo tanto, la decisión de FITCH por el momento no afecta la calificación local de Citibank N.A. Sucursal Ecuador. El signo menos en la calificación se mantiene considerando el riesgo sistémico en un país con calificación CCC en escala internacional.

La estructura del balance de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador se mantiene sana. Sus activos productivos más fondos disponibles cubren adecuadamente su pasivo total. Su patrimonio más provisiones son amplios en relación a los riesgos de su balance, dejando libre para cubrir riesgos inesperados una importante porción de capital.

El enfoque de negocios y el mercado objetivo al que se dirige la Sucursal, acarrear altas concentraciones en el activo y fondeo. Para mitigar el riesgo que esto implica, mantienen estrictas políticas de crédito y un nivel de liquidez adecuado.

FECHA COMITE: Diciembre 29/ 2008

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2008

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.

La relación del indicador de patrimonio técnico / activos ponderados por riesgo de Citibank N.A. Sucursal Ecuador, continúa descendiendo por una mejor utilización del activo y el crecimiento del negocio en contingentes. La posición patrimonial de esta institución sigue siendo sólida frente a las perspectivas de crecimiento de corto plazo y sus actuales riesgos, además que está fundamentada en Capital Primario.

▪ ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Buen posicionamiento dentro de su segmento de negocios.
- Administración calificada con experiencia en banca corporativa y comercio exterior.
- Adecuada calidad y cantidad de activos para atender a sus pasivos.
- Importante respaldo de capital libre.
- Sucursal de Citibank N.A. New York.

OPORTUNIDADES

- Ampliación de su base de clientes.
- Sinergias de negocios y técnicas con el grupo al que se pertenece.

DEBILIDADES

- Su operación debe enmarcarse dentro de los límites de riesgo dados por la Casa Matriz.
- Altas concentraciones en el activo y pasivo, debido a un reducido mercado objetivo.

AMENAZAS

- Deterioro del mercado de valores estructurados y del entorno económico de los Estados Unidos, especialmente.
- Bajo crecimiento económico a nivel mundial debilita la capacidad de pago del segmento corporativo y empresarial.
- Profundización de la competencia en el segmento de banca corporativa.
- Control gubernamental excesivo del sistema financiero.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

INSTITUCIÓN

- Durante el tercer trimestre Citibank N.A. Sucursal Ecuador canceló glosa de fiscalización del Servicio de Rentas Internas (SRI) por el año 2001 y se desistió del juicio planteado y acogiendo a la amnistía tributaria concedida en el país. A la fecha Citibank N.A. mantienen planteados juicios al SRI por levantamiento de glosas en los años 2000 y 2002. Conservan provisiones para este tema por USD 133 M.
- En el primer trimestre del 2008, la institución modificó el porcentaje de provisión para las operaciones nuevas de crédito y contingentes con riesgo normal y que mantengan garantías

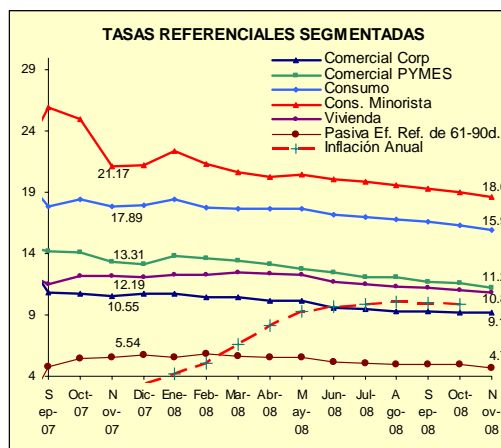
líquidas (cash colateral) o fianzas solidarias de instituciones financieras del exterior, de 4% a 2%. Este evento les significó reversiones de provisiones en el primero y segundo trimestre de este año principalmente para las operaciones contingentes. Debido a la incertidumbre y crisis financiera mundial, se revierte la disposición en el tercer trimestre, para el caso de operaciones con fianzas solidarias de instituciones financieras del exterior, requiriendo nuevamente 4% de provisiones mínimas.

- Durante el cuarto trimestre Citibank N.A. Ecuador remesó a su casa matriz USD 6.5 MM de dividendos acumulados.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

En el 2008 el margen financiero y los resultados operativos de las instituciones financieras se han reducido, debido a la eliminación de comisiones en crédito, la reducción de las tasas de interés activas y control de cobros por servicios prestados. A esto se suma la incertidumbre en el entorno político y económico local, ahondado además por el contexto de crisis financiera internacional, que ha mermado el retorno de los activos en el exterior y exigido que el sistema financiero ecuatoriano prudencie la liquidez. Los resultados finales del sistema se han incrementado ligeramente frente al 3T07, gracias a ingresos extraordinarios que no serán recurrentes y en general a menores niveles de provisiones frente a los ingresos.

EN %	sep-07	sep-08
ROA OPERATIVO	2,55	2,20
ROE OPERATIVO	23,9	20,84
ROA	2,41	2,52
ROE	22,59	23,88
MBF/ACTIVOS PRODUCTIVOS PROMEDIO	8,92	7,79
MARGEN OPERACIONAL	24,09	23,49



A continuación un cuadro con los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea para el tercer trimestre del 2007 y 2008:

EN %	sep-07	sep-08
índice de liquidez estructural primera línea	34,58	36,78
índice de liquidez estructural segunda línea	31,99	35,68



Gracias a trabajo de recuperación y castigos, el promedio del sistema presenta mejora en la calidad de los activos entre 3T07 y 3T08. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo en promedio es mayor a 3T07, sin embargo en el análisis individual se observa dispersión en las coberturas, mientras algunas instituciones tienen una cobertura holgada que sigue creciendo, otras apenas cubren la cartera en riesgo de 1:1 y otras tienen provisiones que no alcanzan a cubrir toda la cartera en riesgo.

EN %	sep-07	sep-08
CARTERA EN RIESGO/CARTERA BRUTA	3,56	2,69
PROV. DE CARTERA/CARTERA EN RIESGO	172,46	203,32
PROV. DE CARTERA/TOTAL CARTERA	5,93	5,27

La posición patrimonial de los bancos durante los últimos años ha mantenido una tendencia a fortalecerse gracias a la capitalización de una parte de las utilidades obtenidas. En el año 2008, se confirma esta tendencia tanto en cuanto al patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo como en función del patrimonio libre como se ve en el siguiente cuadro:

EN %	sep-07	sep-08
PTC/APPR	12,64	13,75
PATRIMONIO LIBRE/ACTIVOS PRODUCTIVOS+FONDOS DISP	5,5	6,4
PATRIMONIO LIBRE/PATRIMONIO+PROVISIONES	32,76	41,51

Para los próximos años el sistema financiero ecuatoriano debe enfrentar algunos retos provenientes principalmente de cuatro hechos:

- 1) La contracción de la economía como resultado de la crisis internacional (menores ingresos petroleros, contracción de las exportaciones, menores divisas por remesas de migrantes), afectaría la capacidad de pago de todos los segmentos de negocios y limitaría la ampliación del empleo, amenazando la calidad del portafolio de crédito y el crecimiento de los negocios.
- 2) Crisis de confianza internacional y local, desincentiva el ahorro nacional, la inversión local y extranjera al igual que los préstamos o fondeo del exterior.
- 3) Los nuevos controles de los ingresos de las instituciones financieras profundizan un menor retorno. De otro lado, el fortalecimiento del soporte patrimonial a través de la capitalización de resultados se dará en la medida del compromiso de los accionistas.
- 4) Participación estatal en la administración de las instituciones financieras a través de normas y decretos, lo cual hará que el manejo técnico de las instituciones esté afectado por factores políticos y circunstancias fiscales.

La calidad crediticia de una institución se fundamenta en el manejo profesional de todos sus riesgos y en una administración integral de los mismos, cualquier intervención política o fiscal amenazaría la estabilidad financiera de las IFIS y por lo tanto incrementaría el riesgo crediticio de ellas y del sistema financiero en general.

Debe decirse que la vulnerabilidad de las instituciones a los hechos y factores antes mencionados, es distinta según el nivel de eficiencia alcanzado, su posición de liquidez y estructura patrimonial principalmente.

Aquellas instituciones que han alcanzado buenos niveles de eficiencia, que han reconocido sus riesgos a través de provisiones y que mantienen posiciones de patrimonio libre holgadas, podrán enfrentar las circunstancias adversas que pudieran presentarse.

ESTRUCTURA DEL BANCO

GOBIERNO CORPORATIVO

Los cambios dados en la propiedad y administración de la cabeza de grupo no han afectado a la administración local. Su accionar se enmarca en las políticas regionales pero se desarrolla de manera independiente para la consecución de los objetivos de la Sucursal.

CITIBANK N.A. SUCURSAL ECUADOR Y CITITRADING CASA DE VALORES

(Sep-08 en miles de USD)

Subsidiaria	% part.	Activos	Patrimonio	Utilidad
Citibank N.A. Suc. Ecu		469,492	34,918	4,155
Cititrading S.A.* Casa de Valores	0	122	99	22
Total GFCiti**		469,593	35,017	4,178

* Combina estados financieros con Cititrading..

** Después de eliminaciones.

Fuente: Citibank N.A. Sucursal Ecuador combinado con Cititrading S.A. Casa de Valores.

El resultado combinado se logra fundamentalmente en el desarrollo del banco que sostiene un buen desempeño durante el tercer trimestre del 2008, acumulando utilidades netas importantes hasta septiembre, de dos veces lo generado en el ejercicio precedente.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Citibank N.A. Sucursal Ecuador es una sucursal de Citibank N.A. New York, entidad bancaria propiedad del holding financiero Citigroup INC., que es uno de los grupos financieras principales en el mundo y el segundo en importancia en Estados Unidos, país de origen.

Su trayectoria por más de 100 años y su presencia en un número igual de países le han otorgado una reconocida franquicia y una amplia base de clientes como de accionistas. Las acciones de CITIGROUP Inc. (Holding) se ofrecen al público.

Los resultados de Citigroup Inc., en el 2007 y 2008, se contrajeron significativamente debido a la absorción de pérdidas y constitución de provisiones para activos de alto riesgo relacionados con varias actividades en EEUU, básicamente. El aumento en el riesgo del grupo se ha reflejado en el decremento de la calificación de riesgo a nivel internacional, ubicándose en septiembre del 2008 en "AA-". Para esa fecha la calificación recibió por parte de Fitch Ratings, observación negativa por el acuerdo de adquisición de la Corporación Wachovia (Wachovia), banco corporativo, de inversión y banca privada; negociación que no se concretó.

A la fecha la clasificación de riesgo internacional para Citigroup Holding y Citibank N.A es "A+" de largo

plazo y "F1+" en el corto plazo, con perspectiva estable de la calificación. El nuevo descenso en la posición de riesgo sucede en noviembre del 2008 e incorpora presiones futuras en el mercado financiero norteamericano como en la economía mundial. De otro lado el soporte directo recibido del gobierno norteamericano, a través de aporte de capital fresco y absorción de pérdidas de un paquete de activos de riesgo, mejoran la calidad del activo y la posición patrimonial de Citigroup Inc., condiciones fundamentales para cambiar a estable la perspectiva de la calificación.

Calificaciones otorgadas por FITCH:

Cifras en millones de USD	2005	2006	nov-07	abr-08	nov-08
Riesgo Soberano Estados Unidos					
Moneda extranjera / Largo Plazo (senior)	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
Moneda local / Largo Plazo (senior)	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
Citigroup Inc.					
Individual	A	A	A/B	B	C
Support	5	5	5	5	5
Short Term - Senior (IGR)	F1+	F1+	F1+	F1+	F1+
Long Term - Senior (IGR)	AA+	AA+	AA	AA-	A+
Outlook	Stable	Stable	Negative	Negative	Stable
Citibank N.A.					
Individual	A	A	A/B	B	C
Support	1	1	1	1	1
Short Term - Senior (IGR)	F1+	F1+	F1+	F1+	F1+
Long Term - Senior (IGR)	AA+	AA+	AA	AA-	A+
Outlook	Stable	Stable	Negative	Negative	Negative
Citigroup Inc. (En millones de USD)	2005	2006	2007	2T08	3T08
Activos	1,484,037	1,884,318	2,187,631	2,100,585	2,050,469
Pasivos	1,381,500	1,764,636	2,068,725	1,963,980	1,921,407
Patrimonio	112,537	119,783	118,906	136,405	129,062
Utilidad Neta	24,589	21,538	3,617	(2,495)	(2,815)

* Actualizado a Diciembre 2008.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La estructura de la Sucursal aumenta en siete funcionarios respecto a diciembre 2007, por la incorporación de personal tercerizado conforme las disposiciones de ley. A 3T08 Citibank N.A. Ecuador cuenta con 121 empleados para atender su actividad.

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Las estrategias de Citibank N.A sucursal Ecuador, están establecidas por la Casa Matriz en función de Grupo. No se esperan variaciones estratégicas para Ecuador; la oficina en nuestro país se mantendrá como una sucursal dirigida al segmento corporativo alto tanto en el activo como en el pasivo.

El objetivo comercial del 2008 es priorizar el crecimiento del negocio local en operaciones de cartera, inversiones y contingentes. Asimismo impulsarían servicios y captaciones dentro de su mercado objetivo.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS OBJETIVOS

CUENTA	2008 Crecimiento
Activo	36%
Cartera	28%
Inversiones	44%
Captac. Público	41%

Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador

El tercer trimestre del 2008 ha sido importante en ampliación de captaciones y bueno en colocaciones de

cartera, por lo que sumado al buen cumplimiento del primer semestre, superan la planificación anual.

Por el cierre de balances de sus clientes con traspaso de recursos a las casas matrices, no se esperaba se mantenga para fin de año los actuales niveles de crecimiento, no obstante sí que cumpliría con los objetivos institucionales para este año.

A sep-08 el aumento acumulado de los activos alcanza el 92%, en cartera el 53.1%, inversiones el 26.4% y captaciones del público el 103%. El desempeño descrito se ha logrado con un manejo adecuado de sus políticas de riesgo y optimización de sus recursos.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

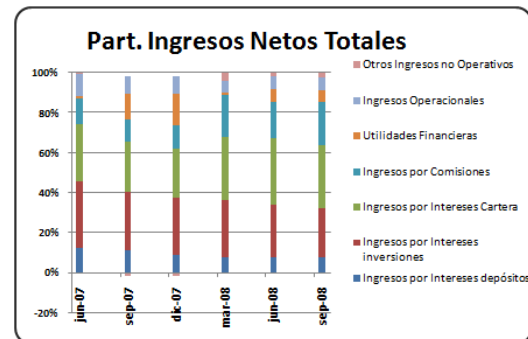
CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador)	2006 %	2006 #	2007 %	2007 #	1T08 %	1T08 #	2T08 %	2T08 #	3T08 %	3T08 #
ACTIVOS	2.1	12	1.7	13	2.2	11	2.2	10	2.9	8
PASIVOS	2.0	13	1.7	13	2.2	11	2.2	10	3.0	8
PATRIMONIO	2.4	10	2.1	10	2.2	10	2.2	10	2.1	11
CARTERA	1.0	17	1.0	15	1.3	16	1.2	16	1.3	16
DEPOSITOS A LA VISTA	2.5	9	1.9	11	2.2	10	2.1	10	3.6	8
DEPOSITOS A PLAZO	1.0	18	0.9	19	0.6	19	0.8	19	0.7	19

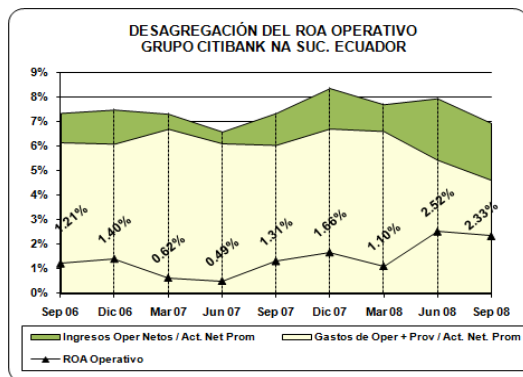
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Dentro de su segmento de mercado, Citibank, N.A. Sucursal Ecuador goza de un buen posicionamiento, resultado de su desarrollo en servicios locales y de la franquicia de su grupo a nivel internacional.

Durante el tercer trimestre la Sucursal escala nuevamente posiciones y participación dentro del sistema, aunque se esperaba que para fin de año regresen a la situación de junio. La ampliación en negocios locales responde a necesidades de crédito por ampliación de los ciclos de negocios de sus clientes acorde con los precios altos en las materias primas internacionales y disminución en el plazo proveedores; disminución de financiamiento en el exterior; inversión gubernamental en obras de ingeniería civil, entre otros.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA





La utilidad neta del banco, combinado con Cititrading a septiembre del 2008, asciende a USD 4,1MM e incorpora un crecimiento anual de 2.1 veces. Este resultado refleja la intención de la administración en profundizar la actividad local, la estrategia de optimizar sus recursos financieros y administrativos, y el aprovechamiento de la franquicia del grupo, obteniendo calidad y un mayor retorno operativo frente al desenvolvimiento histórico. A 3T08 el ROA operativo se ubica en 2.33% (1.31% a 3T07).

La generación operativa, durante el tercer trimestre, se profundiza tanto por la gestión de intermediación como por la ampliación en ingresos por comisiones relacionados con la actividad de comercio exterior, con énfasis en garantías mandatarias, rubro que ha crecido sustancialmente en este año. Al tiempo, el control en los gastos de operación apuntala el resultado.

Los ingresos por intereses netos son la principal fuente con el 63.8% de participación. El crecimiento anual de los intereses es de 24% y resulta fundamentalmente de un volumen en promedio mayor y mejores condiciones de tasa para el portafolio de crédito y de inversiones. Al mismo tiempo el cambio en la estructura de fondeo con una mayor proporción de pasivos sin costo y contracción del costo a plazo, controla el crecimiento importante de las captaciones no elevando el monto pagado de hace un año. Resultando un Margen de Interés Neto mayor y sostenido respecto al ejercicio anterior (84.54% a 3T08, versus 80.63% en 3T07).

Los otros ingresos financieros netos se mantienen en aumento fundamentalmente en comisiones del negocio de comercio exterior, actividad en la que el banco muestra buena recuperación desde el segundo semestre del 2007. Le siguen en importancia utilidades financieras provenientes de la actividad cambiaria y valuación de inversiones. La representación de otros ingresos financieros sobre el ingreso neto total pasa de 24.9% en 3T07 a 27.7% a 3T08.

Por todo lo anterior el margen bruto financiero (MBF) recupera participación nominal y relativa respecto a igual periodo del ejercicio precedente en 36.4% o USD 4,661 M dólares.

La representación de los otros ingresos operacionales, que resultan de la prestación de servicios bancarios, sigue disminuida por el no crecimiento de éstos. Esta tendencia se observa desde el segundo semestre del

2007, a causa de la emisión de la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Costo Financiero, emitida en agosto del 2007. La participación ante el total de ingresos netos pasa de 9.3% a 6.2%, en el año.

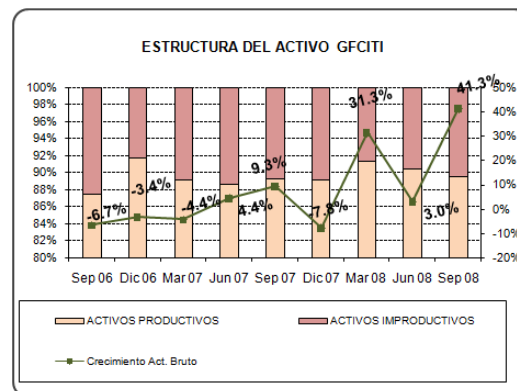
El control de la estructura de gastos de operación, especialmente en el gasto de personal, mejora la eficiencia de la institución y contribuye positivamente al resultado acumulado, tal como se observa en el cuadro de desagregación del ROA operativo de la Sucursal.

Las provisiones causan menor impacto sobre el MON antes de provisiones por el cambio de política de provisiones descrita en eventos subsecuentes y administración de riesgos. No obstante, éstas son nominalmente mayores al periodo anterior debido al crecimiento de los negocios en cartera y contingentes.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

Durante el tercer trimestre, se modificó la política de constitución de provisiones para las operaciones de riesgo normal. Sólo las operaciones con garantía en efectivo se constituirán con provisiones de 2%.

ESTRUCTURA DEL BALANCE



GFCiti conserva buena calidad y adecuada cantidad de activos productivos más fondos disponibles para cubrir su pasivo total. La cobertura es de 1.07 veces y el capital libre de la institución es el 84.39% del patrimonio más provisiones.

Si bien la calidad de la estructura es buena medida de reducción de pérdidas inesperadas, observamos reducción en la cobertura que estos ofrecen a terceros, lo que obliga a la institución ser más conservador en la administración de riesgos y en el soporte patrimonial y/o con provisiones. Las condiciones económicas mundiales se muestran difíciles para el siguiente año y el riesgo sistémico financiero se incrementa por la anterior como por la limitación de resultados, que es la fuente exclusiva para fortalecer los patrimonios de las instituciones.

En el tercer trimestre del año la estructura de la Sucursal alcanzó una ampliación del 41.3%. El origen volátil de estos fondos ha llevado a la administración a colocarlos

fundamentalmente en activos líquidos como Bancos y Caja, elevando sustancialmente la participación especialmente del primero. La colocación en Bancos es en el exterior fundamentalmente, en su casa matriz. Por el tipo de instrumento a la vista y la calificación del emisor lo consideramos un activo de alta liquidez para la institución.

También se ha aumentado el crédito en clientes habituales e inversiones principalmente locales. Las renovaciones o nuevas operaciones en estos activos cumplen el objetivo comercial y de riesgo de la Sucursal, esto es crédito comercial corporativo alto, con bajo riesgo y plazos cortos.

Con respecto a los activos improductivos de riesgo (sin Caja, Depósitos para encaje y efectos de cobro inmediato) se mantienen controlados y poco representativos ante la estructura total, conforme con sus políticas de administración de riesgo. Estos activos representan el 12.7% de los activos improductivos totales y el 1.35% del balance bruto total.

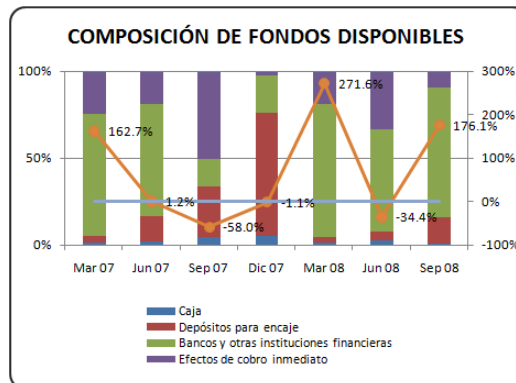
RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

Históricamente los activos y contingentes de GFCiti han sido de buena calidad. Desde el 2007 la exposición en activos y contingentes (sin inversiones) de mayor riesgo C,D,E ha sido inmaterial y han contado con una amplia cobertura con provisiones totales. A su vez, el portafolio de inversiones registrado a precio de mercado de acuerdo a sus políticas, recoge calidad y liquidez, al cuidar la colocación en plazos cortos y títulos en grado de inversión internacional y local.

Consideramos prudente la decisión de la administración de revisar su política de constitución de provisiones, como una medida cautelar al comportamiento futuro de la economía mundial y del hecho de registrar concentración en sus activos, dado el tipo de enfoque de la institución.

A la fecha de este análisis las provisiones totales ofrecen una cobertura de 150 veces los activos y contingentes C,D,E, y son el 1.10% del activo más contingentes.

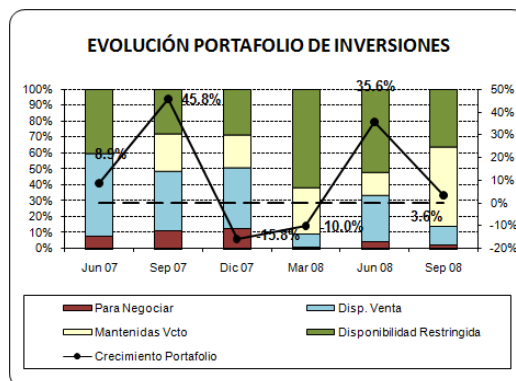
FONDOS DISPONIBLES (174,5 MM o 36.8% del Activo Bruto)



El rubro Bancos representa el 74.9% de los Fondos Disponibles y se mantienen colocados en cuentas a la vista en instituciones financieras de su grupo a nivel internacional, lo que implica un perfil de riesgo bajo.

La exposición cambiaria de este activo del 7.22% es en euros. Corresponde a depósitos a plazo y cuentas corrientes en euros, con lo cual se cubre la posición.

INVERSIONES (USD 171 MM o 36.17% del Activo Bruto)

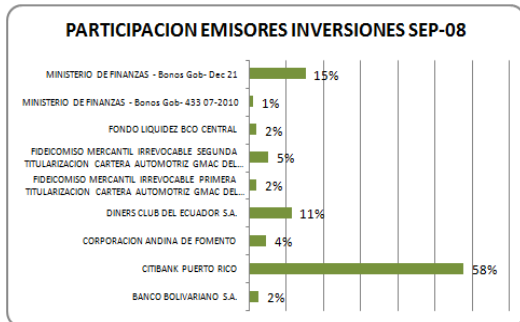


INVERSIONES POR PLAZO GFCITI	Balance Dic-07	Balance Mar-08	Balance Jun-08	Balance sep-08
De 1 a 30 días	28.3%	15.8%	22.3%	4.5%
De 31 a 90 días	29.1%	0.0%	16.5%	44.0%
De 91 a 180 días	1.5%	12.7%	1.5%	13.1%
De 181 a 360 días	11.4%	8.6%	7.1%	0.4%
De más de 360 días	1.4%	1.1%	1.0%	1.7%
Disponibilidad Restringida	28.3%	61.8%	51.6%	36.3%
Total Inversiones	100%	100%	100%	100%

El portafolio conserva condiciones de alta calidad considerando por una parte la calidad de emisores y/o títulos calificados en un 86% en grado de inversión local e internacional entre A+ y AAA. Por otro lado el plazo de los títulos ofrece liquidez contractual dentro de un año, con énfasis hasta los 90 días.

La proporción de títulos internacionales se mantienen como lo más importante 62% (52.2% en 1T08). Si bien

la proporción de emisores locales decrece respecto del inicio del año, entre estos aumenta la exposición en bonos del gobierno ecuatoriano deuda local, a fin de mantener el objetivo de rentabilidad y alta bursatilidad.



La concentración por emisor y tipo de instrumento que se observan en los gráficos superiores, responden a la política de su Casa Matriz de colocar en instituciones de su grupo financiero y en certificados financieros. Ambas condiciones son en parte mitigadas por la calidad de los emisores, plazo y liquidez de los títulos.

Sobre los riesgos de mercado: la pérdida por variación en precios es mínima, lo cual es consistente con el plazo y tipo de títulos en los que principalmente invierten, certificados de depósito. De acuerdo a la ley las inversiones disponibles para la venta y para negociar se registran a valor de mercado.

CARTERA Y CONTINGENTES (USD 120,8 MM o 25.49% y USD 74,3 MM o 15.7% del Activo Bruto, respectivamente)

GFCITI	SISTEMA SISTEMA SISTEMA							
	BANCOS MAR/08	BANCOS JUN/08	BANCOS SEP/08	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08
Cartera Bruta USD Millones	7.867,8	8.452,6	9.160,4	65,2	79,0	98,5	97,9	120,8
*Contingentes USD Millones	1.150,8	1.301,8	1.355,6	35,6	58,3	54,0	67,1	74,3
Cartera "A Normal"	95,02%	95,82%	95,95%	99,8%	99,8%	98,6%	99,9%	99,9%
Cartera Comercial	49,3%	49,9%	49,6%	98,6%	99,0%	99,3%	99,3%	99,5%
Cart en Riesgo / Cartera	3,30%	2,77%	2,69%	0,27%	0,22%	0,12%	0,1%	0,1%
Prov Cartera + Cont / Cart. Riesgo (Veces)	1,8	2,0	2,0	21,9	30,0	49,5	97,1	72,4
Prov Cartera / Cart Bruta	5,71%	5,34%	5,27%	4,12%	4,11%	4,13%	3,69%	3,53%

- Contingentes sin líneas de crédito aprobadas y no desembolsadas.

La Sucursal se caracteriza por atender básicamente a empresas locales grandes y con trayectoria probada en sus actividades, asimismo a empresas multinacionales. Debido a que en el país es reducido el número de empresas con esas características, la colocación por deudores se conserva alta. A 3T08, los 25 deudores más importantes que demandan crédito y contingentes representan el 61.04% de ambos rubros (59.03% en 1T08 y 73.75% en dic-07).

Las condiciones de alta calidad de crédito, la diversificación por sub segmento económico de sus clientes (los 5 primeros segmentos suman 29.7%), y el plazo contractual de las operaciones (63.3% hasta 90 días, 28.9% de 91 a 180 días y 7.7% sobre los 181 días), mitigan en parte la concentración en la colocación.

La mediana de las garantías reales en los clientes más grandes es de 1 vez el riesgo asumido.

Dentro de las operaciones Contingentes aumentan las negociaciones de compraventa de divisas a futuro para clientes conocidos. El riesgo de tipo de cambio es cubierto con operaciones realizadas con su Casa Matriz y que se registran también dentro de este rubro. Asimismo hay una mayor rotación de fianzas y garantías que han contribuido en el aumento del ingreso por comisiones.

La cartera vencida más aquella que no genera intereses tuvo un crecimiento pequeño en el trimestre de análisis, por el vencimiento de créditos hipotecarios, segmento en el que se encuentran de salida. Este representa el 0.5% o USD 559 del portafolio de crédito. La administración vigila este evento y mantiene provisiones para el evento.

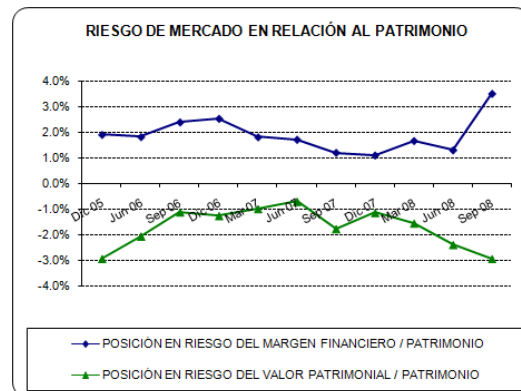
Consideramos que si bien el proceso de administración de riesgo ha resultado en la adecuada calidad del portafolio cartera y contingentes, esto ha sido influenciado por una mejor condición económica mundial que actualmente no se avizora. Consideramos necesario precautelar el nivel de provisiones para ambos rubros, que en los últimos trimestres ha decrecido.

CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS (USD 2,519 MM)

Durante el último año las cuentas de orden acreedora han mostrado un crecimiento del 49.2% o USD 830 MM, debido en gran parte por el aumento de operaciones mandatarias, seguido por la actividad de custodia de valores y, por último, el registro de captaciones que no tienen cobertura de la AGD.

Como se anotó en la gestión operativa el aumento de las primeras han contribuido en la ampliación de los ingresos por comisiones.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES



La brecha de reprecio en los activos y pasivos de la institución se amplía por la ampliación de plazos en inversiones y cartera, y el cambio en la composición de la estructura de fondeo, con captaciones fundamentalmente a la vista. A la fecha los activos se precian en 111.6 días promedio y el pasivo en 7 días.

La nueva estructura que se profundiza durante el tercer trimestre, muestra escenarios más sensibles al movimiento de tasa. La sensibilidad al valor patrimonial se ubicaría en 3% (2.4% a 2T08).

Si bien al momento la estructura de reprecio es positiva para la institución dado la reducción de tasas y una posición importante de pasivos no sensibles, en el largo plazo la estructura podría tener una mayor exposición.

El riesgo de tasa pasa a moderado y es el 42% del límite establecido por la entidad de +/- 7%.

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, este es marginal ya que la institución mantiene la política de no mantener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera. La posición abierta corta en el balance equivale al 0.2% del activo, que se cubre con la posición abierta larga en contingentes.

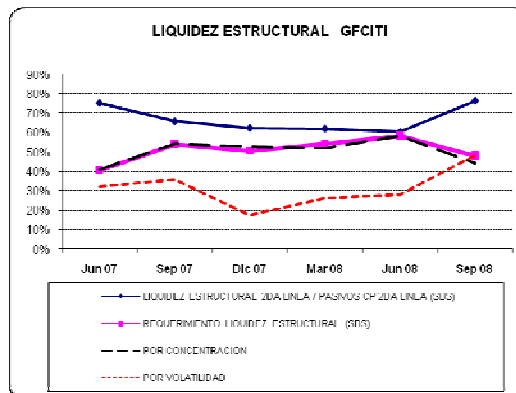
RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

PARTICIPACIÓN SOBRE ACTIVO BRUTO					
PASIVOS	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08
Obligaciones con el Público	82.6%	80.6%	83.3%	84.4%	85.9%
Depósitos a la Vista	45.8%	54.2%	53.7%	52.3%	67.4%
Operaciones de Reporto	17.3%	14.6%	22.4%	22.4%	12.3%
Depósitos a Plazo	19.4%	11.1%	6.7%	9.4%	5.9%
Depósitos Restringidos	0.0%	0.6%	0.5%	0.3%	0.2%
Operaciones Interbancarias	1.2%	0.0%	0.9%	0.0%	0.5%
Obligaciones Inmediatas	0.1%	1.1%	1.0%	0.7%	3.1%
Aceptaciones en Circulación	0.8%	0.2%	0.7%	0.6%	0.1%
Obligaciones Financieras	0.0%	1.2%	0.9%	0.9%	0.0%
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.0%	2.3%	1.7%	1.8%	1.7%
Provisiones para Contingentes	0.5%	0.8%	0.6%	0.6%	0.4%
TOTAL PASIVO	87%	86%	89%	89%	92%

El pasivo fundamental de la Sucursal es la captación del público. En el trimestre de análisis la composición de este fondeo muestra la estrategia de la administración de reducir costos contrayendo la actividad de reporto. Nuevas captaciones y renovaciones de los productos del pasivo se ubican en depósitos a la vista.

Depósitos a plazo	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08
De 1 a 30 días	53%	23%	66%	44%	60%
De 31 a 90 días	14%	41%	25%	44%	35%
De 91 a 180 días	7%	29%	0%	12%	5%
De 181 a 360 días	19%	7%	9%	0%	0%
de más de 360 días	6%	0%	0%	0%	0%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%

A diferencia de lo observado en los periodos precedentes, el 100% de las captaciones a plazo se concentran hasta los 180 días, con énfasis hasta los 30 días. Este comportamiento resulta de condiciones políticas y económicas en el país.



Consideramos como fortaleza de la institución su capacidad de levantar recursos de acuerdo a sus necesidades, no obstante el fondeo se mantiene altamente concentrado (52.77% a 3T08, 52.83% a 2T08, 59.6% a 1T08 y 57.24% en dic-07), con una mayor volatilidad por el aumento de las captaciones a la vista, por el vencimiento de pólizas de acumulación y salida de recursos. Para cubrir estos riesgos mantiene liquidez adecuada en calidad y cantidad, pero con tendencia a reducir los excedentes respecto de los niveles históricos.

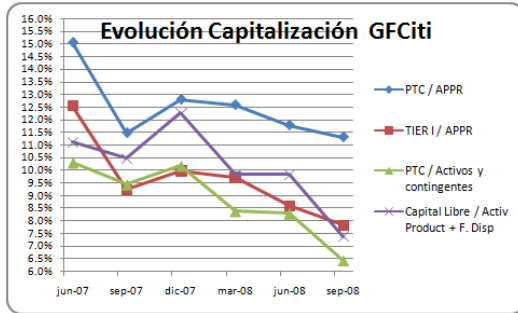
El cambio en la composición de la estructura de fondeo conlleva a brechas negativas acumuladas más grandes en el corto plazo. Entendemos que la posición de cobertura de liquidez a sep-08, es consecuente con estos cambios, además que desean ser más conservadores en este sentido, dado el entorno.

RIESGO OPERATIVO Y LEGAL

Por situaciones internas, la actualización del manual de riesgo operacional vigente y el mapeo de los eventos de riesgo operativo iniciará y concluirá en el segundo semestre de este año 2008.

Con relación a riesgo legal cumplen con disposiciones internas y externas a la institución. Los textos de los actos y contratos son debidamente revisados previos a la implementación y suscripción. La unidad de cumplimiento cumple con el control de procesos para prevenir lavado de activos. La institución no ha presentado observaciones del ente de control en este sentido durante el trimestre de análisis. Por último la administración anota que no tiene conocimiento de la existencia de ningún juicio, proceso judicial o administrativo en marcha en contra de la institución que presente, razonablemente, un riesgo material, a más de la reserva por posible resultado negativo en los juicios planteados por el banco al SRI por glosas levantadas en los años 2000 y 2002.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



Se mantiene sana la calidad del indicador de PTC del Grupo Citibank, N.A. Sucursal Ecuador, sustentada principalmente en TIER I (73.08%). Si bien la política patrimonial del Citibank y la posición actual de la sucursal local muestran una utilización más eficiente de los recursos, es importante anotar que la relación de capitalización crece en el capital secundario o TIER II.

La relación de PTC / APPR de GFCiti se ubica ahora en 11.33%. Contrario al comportamiento de CFCiti, el promedio del sistema aumenta en la relación de PTC de la siguiente forma: 13.11% a 1T08, 13.47% a 2T08, 13.75% a 3T08.

A la fecha ya ha existido resolución sobre los resultados acumulados que se mantienen en el capital secundario, se pagó dividendos por USD 6.5 MM, con lo cual la relación de PTC descendería para fin de año a niveles inferiores de los asumidos por la administración local de 10%, incluyendo los resultados de este año.

De acuerdo a la administración local el futuro año no esperarían incrementos importantes en su actividad por lo que sienten que el nivel de PTC sería suficiente.

Como se anotó anteriormente la reducción de la condición patrimonial debe ir de la mano de un manejo cauto de la administración de riesgo, en especial de la liquidez y la constitución de provisiones.

CITIBANK, N.A. Sucursal Ecuador

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS						
	Sep-08	dic-06	sep-07	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,615,753	10,282	4,179	5,537	74,048	37,274	130,781
Inversiones Brutas	2,280,882	144,094	161,040	135,655	122,037	165,489	171,452
Cartera Productiva Bruta	8,914,375	70,675	74,051	78,896	98,436	97,894	120,751
Otros Activos Productivos Brutos	457,665	954	602	830	2,621	2,461	790
Total Activos Productivos	14,268,675	226,005	239,873	220,918	297,142	303,118	423,774
Fondos Disponibles Improductivos	1,167,855	13,179	22,026	20,391	22,288	25,943	43,745
Cartera en Riesgo	246,025	240	177	176	120	57	82
Activo Fijo	401,009	1,226	1,002	956	930	872	910
Otros Activos Improductivos	749,589	6,008	5,954	5,490	4,978	5,296	5,412
Total Provisiones	-707,379	-2,972	-3,139	-3,330	-4,116	-3,684	-4,331
Total Activos Improductivos	2,564,478	20,653	29,160	27,013	28,316	32,168	50,150
Total Activos	16,125,774	243,686	265,894	244,601	321,343	331,602	469,593
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	12,797,070	205,483	216,235	199,737	270,966	282,824	406,911
Depósitos a la Vista	8,666,087	155,267	139,479	134,354	174,714	175,327	319,655
Operaciones de Reporto	61,635	21,810	42,681	36,235	72,895	74,988	58,224
Depósitos a Plazo	3,883,693	28,357	34,017	27,634	21,757	31,373	27,898
Depósitos en Garantía	1,258	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	184,397	49	58	1,513	1,600	1,136	1,135
Operaciones Interbancarias	3,500	-	7,000	-	3,000	-	2,500
Obligaciones Inmediatas	175,953	225	2,535	2,660	3,147	2,315	14,917
Aceptaciones en Circulación	63,726	698	402	488	2,336	2,128	457
Obligaciones Financieras	760,927	513	3,000	3,000	3,000	3,000	-
Valores en Circulación	24,768	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	95,818	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	470,721	5,670	5,234	5,793	5,510	6,129	8,100
Provisiones para Contingentes	17,802	1,134	1,501	2,037	1,882	1,940	1,691
TOTAL PASIVO	14,410,285	213,723	235,908	213,715	289,841	298,336	434,576
TOTAL PATRIMONIO	1,715,489	29,963	29,986	30,886	31,502	33,267	35,017
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16,125,774	243,686	265,894	244,601	321,343	331,602	469,593
CONTINGENTES	3,588,213	36,644	49,292	58,343	54,044	67,152	74,323
RESULTADOS							
Intereses Ganados	920,033	15,274	11,613	16,014	4,510	9,247	14,404
Intereses Pagados	285,346	2,699	2,250	3,080	627	1,439	2,227
Intereses Netos	634,688	12,575	9,364	12,934	3,883	7,808	12,178
Otros Ingresos Financieros Netos	131,524	3,296	3,435	5,722	1,242	2,892	5,282
Margen Bruto Financiero (IO)	766,212	15,871	12,798	18,656	5,125	10,700	17,460
Ingresos por Servicios (IO)	185,533	60	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	112,000	2,005	1,365	1,904	404	822	1,266
Gastos de Operación (Goperac)	656,323	14,257	11,045	15,140	3,816	7,437	11,350
Otras Perdidas Operacionales	14,588	58	83	87	62	40	75
Margen Operacional antes de Provisiones	392,835	3,620	3,036	5,334	1,651	4,045	7,300
Provisiones (Goperac)	146,352	289	534	1,279	871	419	1,064
Margen Operacional Neto	246,482	3,331	2,502	4,055	781	3,626	6,236
Otros Ingresos	134,992	1,165	80	48	241	182	436
Otros Gastos y Perdidas	19,972	105	337	377	3	3	3
Impuestos y Participación de Empleados	79,160	1,801	928	1,486	403	1,425	2,491
RESULTADOS DEL EJERCICIO	282,342	2,590	1,317	2,239	615	2,380	4,178

CITIBANK, N.A. Sucursal Ecuador

	SISTEMA BANCOS Sep-08	dic-06	sep-07	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08
(\$ MILES)							
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	15,436,530	239,184	261,900	241,309	319,430	329,061	467,519
Cartera Bruta total	9,160,400	70,914	74,228	79,072	98,556	97,951	120,833
Cartera Vencida	102,701	120	102	104	51	42	40
Cartera en Riesgo	246,025	240	177	176	120	57	82
Cartera C+D+E	227,915	54	97	97	44	41	39
Provisiones para Cartera	-482,418	-2,905	-3,056	-3,251	-4,068	-3,616	-4,261
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	84.77%	91.63%	89.16%	89.10%	91.30%	90.41%	89.42%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	144.48%	251.87%	231.14%	217.56%	216.77%	202.97%	290.88%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.12%	0.17%	0.14%	0.13%	0.05%	0.04%	0.03%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.69%	0.34%	0.24%	0.22%	0.12%	0.06%	0.07%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.49%	0.08%	0.13%	0.12%	0.04%	0.04%	0.03%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	203.32%	1686.13%	2580.35%	3006.83%	4953.44%	9712.85%	7248.40%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	219.48%	7432.27%	4698.37%	5451.66%	13522.89%	13552.98%	15260.67%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.27%	4.10%	4.12%	4.11%	4.13%	3.69%	3.53%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	7323.46%	4143.00%	5477.00%	13631.23%	13718.10%	15054.23%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	66.41%	69.12%	73.75%	59.03%	61.09%	61.04%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2.82%	0.08%	0.13%	0.66%	0.05%	0.05%	0.04%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	N/D	-	-	-	0.00%	2.54%	2.60%
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provision inicial de Cartera / MON antes de prov	N/D	-90.59%	-95.69%	-47.02%	-196.88%	-80.36%	-44.53%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	7.41%	0.00%	0.00%	7.67%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.13%	0.00%	0.00%	0.53%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	13.75%	16.00%	11.50%	12.82%	12.60%	11.82%	11.33%
TIER I / APPR	11.61%	12.70%	9.25%	9.98%	9.73%	8.63%	7.85%
PTC / Activos y Contingentes*	7.51%	10.69%	9.46%	10.20%	8.39%	8.34%	6.44%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	30.00%	4.09%	3.36%	3.10%	2.95%	2.62%	2.60%
Capital libre (USD M)**	991,016	26,595	27,493	29,632	31,471	32,666	34,635
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6.4%	11.1%	10.5%	12.3%	9.9%	9.9%	7.4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	41.51%	78.06%	79.40%	81.73%	83.92%	83.99%	84.39%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	84.39%	79.39%	80.46%	77.85%	77.18%	73.08%	69.29%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	11.49%	12.59%	11.77%	12.65%	11.13%	11.55%	9.81%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.36%	9.99%	9.41%	9.85%	8.59%	8.44%	6.80%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	17,834	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,049,157	17,877	14,081	20,474	5,467	11,482	18,651
Result. antes de impuest. y particip. trab.	361,502	4,391	2,245	3,725	1,018	3,805	6,669
Margen de Interés Neto	68.99%	82.33%	80.63%	80.77%	86.11%	84.43%	84.54%
ROE***	23.88%	9.03%	5.86%	7.36%	7.89%	14.84%	16.90%
ROE Operativo	20.84%	11.61%	11.13%	13.33%	10.01%	22.61%	25.23%
ROA***	2.52%	1.09%	0.69%	0.92%	0.87%	1.65%	1.56%
ROA Operativo	2.20%	1.40%	1.31%	1.66%	1.10%	2.52%	2.33%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	62.19%	70.34%	66.50%	63.17%	71.02%	68.00%	65.29%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.64%	5.64%	5.36%	5.79%	6.00%	5.96%	5.04%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.79%	7.12%	7.33%	8.35%	7.91%	8.17%	7.22%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	37.26%	7.99%	17.58%	23.98%	52.73%	10.35%	14.57%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	76.51%	81.37%	82.23%	80.20%	85.72%	68.42%	66.56%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	62.56%	79.75%	78.44%	73.95%	69.80%	64.77%	60.86%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7.17%	6.11%	6.06%	6.73%	6.63%	5.45%	4.64%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	3,783,608	23,461	26,206	25,928	96,337	63,217	174,526
Activos Líquidos (BWR)	4,218,789	65,689	80,278	90,836	102,623	112,381	180,131
25 Mayores Depositantes****	N/D	106,813	121,609	114,332	161,509	149,422	214,721
100 Mayores Depositantes****	N/D	-	-	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.78%	40.69%	49.35%	58.57%	51.32%	53.40%	49.82%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35.68%	71.95%	65.76%	62.37%	62.01%	60.35%	76.26%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	36.52%	54.10%	50.70%	54.20%	58.38%	48.34%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	-41.84%	-40.40%	-28.42%	-42.05%	-22.97%	-64.17%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.78%	40.69%	49.35%	58.57%	51.32%	53.40%	49.82%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	32.99%	14.53%	16.11%	16.72%	16.18%	30.04%	48.27%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	N/D	51.98%	56.24%	57.24%	59.60%	52.83%	52.77%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	N/D	162.61%	151.48%	125.87%	157.38%	132.96%	119.20%

* El Índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta

**** El dato del sistema es referencial