

Ecuador
 Calificación Global

CITIBANK N.A.
(Sucursal Ecuador)

Calificación

| 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|------|------|------|------|
| AAA- | AAA- | AAA | AAA |

Resumen Financiero

| (Miles) | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|------------|---------|---------|---------|---------|
| Activos | 314,954 | 293,051 | 419,657 | 433,263 |
| Patrimonio | 29,060 | 31,236 | 33,623 | 39,303 |
| Resultados | 4,784 | 2,203 | 2,389 | 5,772 |
| ROE (%) | 15.96 | 7.31 | 7.37 | 15.83 |
| ROA (%) | 1.71 | 0.72 | 0.67 | 1.35 |

Contactos

Patricio Baus
 (593 2) 226 97 67 ext. 114
pbaus@bwratings.com

Sebastián Baus
 (593 2) 226 97 67 ext. 104
sbaus@bwratings.com

Lorena Oliva
 (593 2) 226 97 67 ext. 108
loliva@bwratings.com

Perfil

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es una sucursal (100%) de Citibank, N.A. New York (EEUU), banco del holding financiero Citigroup INC. (EEUU). Entre 1983 y mayo 2008 presentó resultados como Grupo Financiero Citibank (GFCiti). Actualmente, los estados financieros son combinados con Cititrading S.A. Casa de Valores (1994).

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances auditados y demás información, con corte a diciembre 2011 decidió 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".

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

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 localmente, su capacidad de generación de negocio y una adecuada estructura de activos de bajo riesgo.

En diciembre 2011, Fitch revisó a la baja la calificación de Citigroup INC otorgándole una calificación de A para el largo plazo con una perspectiva estable. A pesar de la disminución de la calificación de la Holding, la calificación del soporte continúa siendo superior al riesgo soberano de Ecuador en escala internacional.

Citibank NA Ecuador es actualmente la única sucursal de un banco extranjero en el país, lo que le permite tener acceso a una red de servicios internacional, 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 donde la institución ha podido captar un segmento de clientes de primer nivel. De esta forma, el banco maneja un portafolio de créditos de bajo riesgo con los menores indicadores de morosidad del sistema.

FECHA COMITE: Abril, 2012

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre, 2011

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 información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con indicación de la fuente.

www.bankwatchratings.com

Sin embargo, el modelo de negocios motiva necesariamente un riesgo de concentración en pocos clientes tanto en la cartera de créditos como en los depósitos. Este riesgo es mitigado en alguna medida por la alta calidad del crédito con una siniestralidad cercana a cero, la fidelidad de los clientes, la baja volatilidad de sus depósitos, y en último término el soporte de su casa matriz.

El año 2011 fue un período de importante crecimiento para la institución en términos de ingresos y resultados, con indicadores mayores al promedio histórico. El desempeño de la economía ecuatoriana y del sistema financiero apoyó a una mejora general de la rentabilidad de las instituciones financieras.

El crecimiento del negocio de intermediación y principalmente de la cartera de créditos, presionó los indicadores de liquidez pues parte de los recursos líquidos fueron direccionados a la colocación de cartera. Sin embargo, se estima que la institución mantiene adecuados indicadores de liquidez en función de los riesgos propios de su negocio.

En cuanto a la posición patrimonial, pese a que también se ha ajustado por un crecimiento más acelerado del activo en el año 2011, se estima que la institución tiene una posición adecuada en comparación al bajo riesgo de sus activos productivos. Además, la institución mantiene un capital libre que a diciembre 2011 soportaría un deterioro de los activos de hasta un 11%, el mayor indicador del sistema ecuatoriano.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Ver anexo 1

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Ver Anexo 2

SISTEMA FINANCIERO

Ver Anexo 3

▪ PERFIL

Citibank N.A. Sucursal Ecuador opera en el país desde 1960, es propiedad de Citibank N.A. New York, entidad bancaria propiedad del holding financiero Citigroup Inc., uno de los principales grupos financieros en el mundo y el segundo en importancia en Estados Unidos (país de origen).

CITIGROUP Inc. (Holding) es la mayor empresa de servicios financieros del mundo, domiciliado en EEUU, cotiza en bolsa y forma parte del NYSE, con presencia en más de 160 países.

Actualmente, la calificación otorgada por Fitch para Citigroup Holding y Citibank N.A es de "A" para el largo plazo y "F1" para el corto plazo, con perspectiva estable. El 15 de diciembre del 2011 Fitch decidió bajar la calificación de 'A+ / F1+' a 'A / F1' como un reflejo de la disminución del piso de soporte. Fitch considera que la política actual de EEUU está dirigida a disminuir la utilización del dinero de los contribuyentes para dar soporte a bancos en tiempos de crisis.

Calificaciones otorgadas por FITCH:

| Cifras en millones de USD | 2006 | nov-07 | abr-08 | nov-08 | dic-09 | oct-10 | ene-11 | dic-11 |
|---------------------------|--------|----------|----------|----------|--------|----------|----------|----------|
| Citigroup Inc | | | | | | | | |
| Short Term - Senior (IDR) | F1+ | F1+ | F1+ | F1+ | F1+ | F1+ | F1+ | F1 |
| Long Term - Senior (IDR) | AA+ | AA | AA- | A+ | A+ | A+ | A+ | A |
| Outlook | Stable | Negative | Negative | Stable | Stable | Negative | Negative | Stable |
| Watch | | | | | | | | Negative |
| Citibank N.A. | | | | | | | | |
| Short Term - Senior (IDR) | F1+ | F1+ | F1+ | F1+ | F1+ | F1+ | F1+ | F1 |
| Long Term - Senior (IDR) | AA+ | AA | AA- | A+ | A+ | A+ | A+ | A |
| Outlook | Stable | Negative | Negative | Negative | Stable | Negative | Negative | Stable |
| Watch | | | | | | Negative | Negative | |

A partir de diciembre 2010, el Gobierno Norteamericano dejó de formar parte del accionariado de Citigroup. Con la promulgación de la Ley Dodd-Frank de regulación financiera en EEUU en el 2010, el principio de "demasiado grande para caer" se debilita y se establecen responsabilidades para los directivos y accionistas de las instituciones financieras. Por esta razón, la nueva normativa financiera en EEUU prevé requisitos de mayor exigencia en relación a la capitalización y los niveles de endeudamiento.

Los resultados de Citigroup INC en el cuarto trimestre 2011 estuvieron en línea con las perspectivas de Fitch. Según el reporte de Fitch, el desempeño de la institución en el último trimestre del año en términos de resultados se mantuvo por debajo del de sus pares del sistema en Estados Unidos, pese a que ha tenido un progreso estable en el último año.

Sin embargo, los ingresos del Grupo Citi han sido generados en un 75% fuera de Estados Unidos, lo que resalta la importancia que tienen las subsidiarias internacionales para Citigroup. En ese sentido, el soporte de Citibank NA a las operaciones de Citibank NA Sucursal Ecuador no se ha visto afectado por los cambios en el Holding, cuya calificación internacional se mantiene por sobre la calificación de riesgo soberano de Ecuador.

Citibank NA es la única sucursal de un banco extranjero en Ecuador, su calificación local refleja el soporte de su Casa Matriz. La institución mantiene una línea de negocio corporativa con las mayores empresas del país en los segmentos más importantes de la economía. La institución brinda servicios especializados en manejo de capitales, crédito, comercio exterior y forwards de divisas.

Estrategia: En Ecuador, la Sucursal se dirige al segmento corporativo con perfil de riesgo bajo. Uno de los lineamientos fundamentales del banco ha sido privilegiar seguridad y rentabilidad frente al volumen de negocios.

La estrategia de la entidad se enmarca en las políticas regionales de su matriz, pero se desarrolla de manera independiente para la consecución de los objetivos locales. Las normas y políticas de la Sucursal están alineadas a las prácticas del Grupo a nivel internacional. Por su estructura accionarial y la dispersión de accionistas en la propiedad de la cabeza de Grupo, la Administración de Citi Ecuador es independiente de los accionistas primarios del Grupo.

El enfoque de negocios y el tamaño de su mercado objetivo acarrear altas concentraciones en el activo y fondeo. Para mitigar dicho riesgo, la institución mantiene estrictas políticas de crédito y un adecuado manejo de la brecha de plazos.

El principal objetivo comercial de la Sucursal es priorizar el crecimiento del negocio local en operaciones de cartera, inversiones y contingentes. Además, impulsar servicios y captaciones dentro de su mercado objetivo.

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 legales nacionales y de su Grupo, con visitas periódicas de personal de su Casa Matriz. A nivel nacional la entidad cuenta con 135 funcionarios, que reciben capacitación continua en prácticas internacionales proveniente de su Casa Matriz.

Estructura del Grupo: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es una sucursal (100%) de Citibank, N.A. New York (EEUU), banco del holding financiero Citigroup INC. (EEUU). La estructura de la Sucursal se sustenta a través de la matriz en Quito, de una agencia en Guayaquil y una red de servicios a través de la Red Servipagos (52 agencias en cinco ciudades). Además, Citibank N.A. Sucursal Ecuador tiene un convenio de 2 años con Procredit para atender a sus clientes; la red de Procredit tiene presencia en 16 ciudades principales con 35 agencias.

Cititrading Casa de Valores fue constituida en Ecuador en 1994. Su actividad principal es el referimiento de clientes locales a Citi International Financial Service Co., compañía relacionada a Citibank NA en el exterior. Además, esta institución está encargada de operaciones en el mercado bursátil principalmente de Citibank NA.

De acuerdo a la Ley Orgánica de Regulación y Control de Poder de Mercado publicada en el país en octubre 2011, los Grupos financieros están obligados a vender las acciones de empresas que no sean parte del sistema financiero, incluyendo empresas de seguros, administradoras de fondos y fideicomisos y casas de valores, dicha normativa debe cumplirse a partir de Julio de 2012. Citibank, N.A Sucursal Ecuador, no tiene conformado un Grupo Financiero en Ecuador, en virtud de que no se cumple el supuesto del artículo 59 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, ya que Citibank, N.A. Sucursal Ecuador no es el propietario de Cititrading S.A. Casa de Valores. En tal virtud y ya que los accionistas últimos no están domiciliados en Ecuador la opinión del banco es que no está en incumplimiento de

esta norma legal.

El Banco está evaluando con el regulador las acciones necesarias con la premisa de asegurar que se mantenga la continuidad de su relacionada (casa de valores) y su posicionamiento en el mercado. Con base en dichas evaluaciones, la Administración estima que el resultado final de dichos cambios normativos no tendrán un efecto importante en la situación financiera, resultados de operación y flujos de efectivo del Banco.

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

| COMPañIA | Activos en M USD | Patrimonio en M USD | Utilidad en M USD |
|----------------------------------|---------------------|------------------------|----------------------|
| Citibank N.A. Sucursal Ecuador* | 433.082 | 39.130 | 5.704 |
| Cititrading S.A. Casa de Valores | 234 | 173 | 68 |
| Total ** | 433.263 | 39.303 | 5.772 |

Datos a Diciembre 2011. Fuente: EEFF auditados de Citibank N.A. Sucursal Ecuador y de Cititrading Casa de Valores S.A.

* Combina estados financieros con Cititrading.
** Después de eliminaciones.

Posicionamiento en el mercado:

| CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador) | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | | 2011 | |
|-------------------------------------|------|----|------|----|------|----|------|----|------|----|
| | % | # | % | # | % | # | % | # | % | # |
| ACTIVOS | 1,7 | 13 | 1,9 | 12 | 1,7 | 14 | 2 | 10 | 2 | 11 |
| PASIVOS | 1,7 | 13 | 1,9 | 12 | 1,7 | 13 | 2 | 11 | 2 | 11 |
| PATRIMONIO | 2,1 | 10 | 1,7 | 14 | 1,7 | 14 | 2 | 13 | 2 | 13 |
| CARTERA | 1,0 | 15 | 1,1 | 17 | 1,2 | 17 | 1 | 15 | 2 | 14 |
| DEPOSITOS A LA VISTA | 1,9 | 11 | 2,5 | 10 | 2,3 | 11 | 3 | 8 | 2 | 9 |
| DEPOSITOS A PLAZO | 0,9 | 19 | 1,1 | 19 | 0,4 | 19 | 1 | 18 | 0 | 20 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador mantiene su posición de mercado, al haber generado nuevos negocios a un ritmo superior a la media del Sistema de Bancos; continúa operando en su nicho de negocios, con el desarrollo de servicios locales y de la franquicia de su Grupo a nivel internacional.

■ PRESENTACION DE CUENTAS

Para el presente reporte se analizaron los estados financieros para los periodos 2008, 2009, 2010 y 2011; auditados por la firma KPMG del Ecuador Cía. Ltda. Los estados financieros auditados NO presentan salvedades ni observaciones.

La información presentada está preparada de acuerdo a 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 Seguros y de la Junta Bancaria; 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 GESTION OPERATIVA

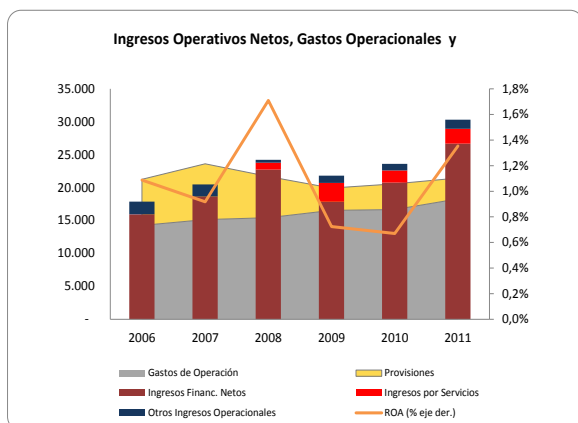
El año 2011 fue un período general de expansión para el sistema financiero ecuatoriano en términos de crecimiento de colocaciones y captaciones, y además,

con un incremento importante de los niveles de ingreso y rentabilidad. Citibank presenta esta misma tendencia cuyo principal activo, la cartera de créditos corporativa registró un incremento anual de 44% a diciembre 2011.

La rentabilización de los activos se ha traducido en un incremento de los ingresos operativos netos que ascendieron a USD 30,328 M. El ingreso financiero neto cubre el total de gasto operativo y de provisión al mes de diciembre 2011.

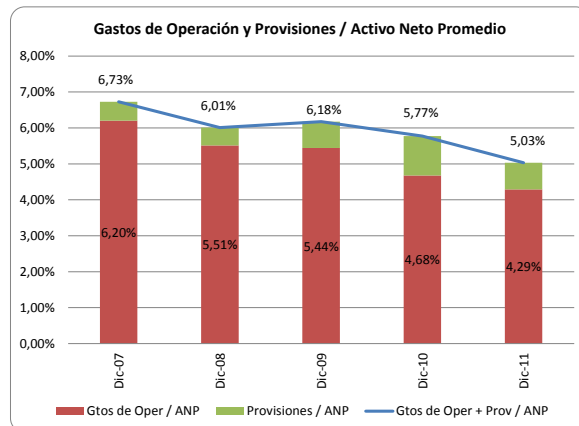
Al ser sucursal, Citibank N.A en Ecuador se rige por las políticas de negocio establecidas por su matriz. Durante el 2011 se puede observar un mayor apetito de riesgo local dada la coyuntura de expansión de la economía.

Además, el ingreso neto está apoyado por los ingresos por servicios y las utilidades financieras, los cuales responden principalmente al negocio de comercio exterior en el cual Citibank Ecuador es activo participante. El Banco realiza operaciones Contingentes, que incluyen negociaciones de compra-venta de divisas a futuro para clientes; también realiza operaciones de fianzas y garantías, que han contribuido al aumento de los ingresos globales.



A pesar de que Citi está orientado a un segmento corporativo que maneja la menor tasa del sistema, por el tipo de fondeo de bajo costo, su margen de interés neto es el mayor del sistema. (Citi 97.7%; Sist 77.5% a dic-11).

La rentabilidad está también apoyada en la mejora de la eficiencia operativa. Al mes de diciembre 2011, la relación de gasto operativo sobre Activo Neto Promedio fue de 4.29%. Si se considera el gasto anual de provisión esta relación asciende a 5.03%. Es decir, la institución tiene capacidad de crecer en activos manteniendo la misma estructura operativa.



El gasto de provisiones a dic-11, ascendió a USD 3.1MM, lo que representa el 81% del gasto realizado a diciembre 2010. El gasto de provisión para cartera de crédito registra un crecimiento anual de 38%, mientras que el gasto de provisión para operaciones contingentes decreció en 64%. Dado el tipo de línea de negocio que mantiene el Banco las coberturas de provisiones se consideran holgadas.

El gasto está también influenciado por los costos financieros generados del cumplimiento de la normativa legal. La entidad ha incorporado fondo de liquidez, fideicomiso de garantía de fondo de liquidez, seguro de depósitos, impuesto a la salida de divisas, impuesto sobre los activos que se mantienen en el exterior. La combinación de dichos factores tiene un efecto negativo en la rentabilidad neta de la institución.

Tanto la mejora en la generación, como un crecimiento menos acelerado del gasto operativo y de provisiones en comparación al año 2010, le han permitido a la institución obtener un resultado operativo superior a lo observado en los últimos períodos. Ello ha dado lugar a una mejora en los niveles de rentabilidad operativa y neta de Citibank NA, frente a su histórico y en comparación con el Sistema en el año 2011.

Al finalizar el 2011, Citibank N.A. Sucursal Ecuador generó un margen operacional antes de provisiones de USD 12 MM, que es 1.7 veces superior al de dic-10, ello permitió una nueva mejoría en el ROA y ROE operativos a 2.08% y 24.3%, respectivamente; frente menores indicadores de sus pares en el sistema.

Para el período 2012 se estima que se mantendrán los niveles de liquidez observados en el sistema financiero en el 2011, siempre que no existieran eventos externos macro que pudieran influir en el comportamiento de la economía ecuatoriana. Además, no se esperan mayores presiones por parte del Gobierno con respecto al control de tasas y comisiones del sistema.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

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 a las definiciones tomadas por equipos de análisis a nivel regional, y enmarcados en las regulaciones de la SBS.

Las políticas de manejo de riesgos de originación han dado lugar a un portafolio de créditos con menores índices de morosidad que el promedio del sistema; cuyos riesgos identificados se encuentran cubiertos holgadamente por provisiones.

RIESGO DE CRÉDITO

El principal riesgo de crédito de la institución se deriva de los altos niveles de concentración que maneja por el tipo de negocio en que está inmersa. Sin embargo, el riesgo se mitiga por la alta calidad crediticia y de recuperación de los principales activos.

La exposición al riesgo crediticio es controlada y monitoreada local y regionalmente a través de revisiones y análisis formales de las transacciones individuales con criterios basados en límites de concentración, pérdidas de portafolio, garantías y requerimiento de capital de trabajo.

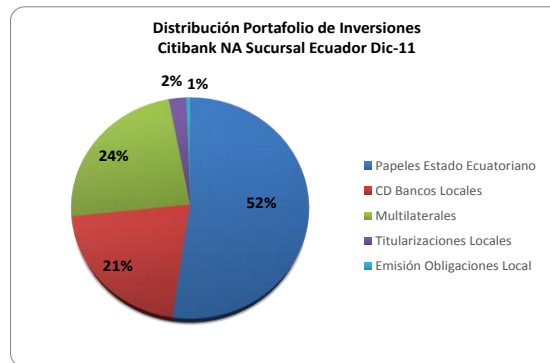
Fondos disponibles e inversiones:

Los **fondos disponibles** de Citibank N.A. Sucursal Ecuador ascendieron a USD 39.1MM y están depositados en la banca local (43.9%), entidades extranjeras (6.5%), efectos de cobro inmediato y reservas en tránsito (2.2%). Además, la Caja y los depósitos para encaje que a dic-11 representaron 47.5% de los fondos disponibles. Los depósitos locales están colocados en IFT's con calificación de riesgo local de AAA-.

Los recursos en el extranjero, se han mantenido históricamente en filiales del Citibank N.A., alrededor de 3 continentes. Precisamente de ésta última condición proviene en alguna medida un grado de exposición al riesgo cambiario de la sucursal local, pues en períodos anteriores la institución ha tenido depósitos en euros. A dic-11 el saldo en estas cuentas ha disminuido y con ello el riesgo de tipo de cambio frente a un euro que continúa con tendencia a depreciarse frente al dólar.

En cuanto al **portafolio de inversiones** de Citibank N.A. éste ascendió a USD 139MM; de acuerdo a sus políticas, recoge calidad y liquidez, priorizando la colocación en plazos menores a un año y títulos de bajo nivel de riesgo local. Debido a los requerimientos legales de liquidez doméstica, el banco mantiene un 52% de sus inversiones en títulos emitidos por entidades públicas locales (CFN y Ministerio de Finanzas).

Parte importante de su portafolio se encuentra en certificados de depósito de instituciones financieras locales y titularizaciones del sector real. El 24% del portafolio está colocado en obligaciones financieras emitidas por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), que generan rendimientos entre 0.01% y 0.05%, de acuerdo al informe de auditoría externa.



A la fecha de análisis, el 72% del portafolio de inversiones de la institución tiene plazos de hasta 180 días; no registra pérdida por variación de precios –a valor de mercado–, y mantiene un rendimiento promedio ponderado de 1.7%.

El riesgo de crédito, tanto de los fondos disponibles como del portafolio de inversiones se considera bajo y se estima que son activos de adecuada calidad que servirían para el pago de los pasivos de la institución.

Cartera y contingentes:

Citibank N.A es una institución reconocida en el mercado ecuatoriano con un nombre fuerte de franquicia. Su línea de negocio se concentra en el segmento corporativo, básicamente se dirige a empresas locales grandes y a empresas multinacionales, lo que ha resultado en altos niveles de concentración de cartera pero bajo nivel de morosidad.

El manejo de un portafolio de clientes de riesgo A, característica que con una adecuada gestión, le ha permitido sostener en el tiempo la calidad de los activos y contingentes del banco.

Tanto la cartera en riesgo como la cartera CDE ascendieron apenas a USD 17M al finalizar el 2011. La institución mantiene el 99.99% de su portafolio de créditos con calificación A, mostrando los niveles de riesgo de cartera más bajos del sistema.

A dic-11, los 25 mayores deudores representan el 50.8% de la cartera y contingentes; y 6.50 veces el patrimonio del banco. El alto nivel de concentración se mitiga en parte por la calidad de la cartera del banco. El promedio de las garantías reales de los 25 clientes más grandes es de 3.54 veces el riesgo asumido.

En cuanto a la cobertura con provisiones, debido al bajo nivel de siniestralidad de la cartera, la institución tiene holgada cobertura de provisión frente a los montos de cartera en riesgo. Si se compara el porcentaje de provisión en relación a la cartera bruta total el indicador a dic-11 fue de 3.51%, índice superior al de sus pares en el sistema, además considerando que Citi maneja menores indicadores de morosidad. De manera que el banco muestra una menor exposición al riesgo de crédito que sus pares.

Citibank NA Sucursal Ecuador tiene contingentes por USD 272 MM, que representan el 61% del activo bruto y registran un crecimiento anual del 7%, a dic-11. Las

operaciones de contingentes corresponden a principalmente a fianzas, garantías, cartas de crédito y ventas a futuro de moneda extranjera a bancos locales. Es política del banco que toda operación de ventas spot y forward tenga su contraparte en operaciones con Citibank NY.

El riesgo de tipo de cambio es cubierto con operaciones realizadas con su Casa Matriz y que se registran también dentro del rubro de contingentes. La política de la entidad establece coberturas del 1% para operaciones de cash colateral, 3% para operaciones con garantías de instituciones financieras del exterior; y 4% para el resto de las operaciones con calificación A.

A dic-11, las cuentas de orden de Citibank Sucursal Ecuador ascendieron USD 3.559MM, compuestas por: operaciones mandatarias, custodia de documentos, valores y bienes recibidos en garantías; y al registro de captaciones que no tienen cobertura del COSEDE. Dichas actividades han contribuido en la ampliación de los ingresos por comisiones.

RIESGO DE MERCADO

De acuerdo a los reportes preparados por el Banco para la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) a dic-11, la sensibilidad de tasa a largo plazo es 2.5% de los recursos patrimoniales, que equivale a una posición en riesgo de USD ± 985M.

Los activos se reprecian cada 94 días y los pasivos cada 4 días. Dada la preeminencia de los depósitos a la vista, en la estructura de fondeo de la entidad; en el largo plazo la estructura mantiene una mayor exposición.

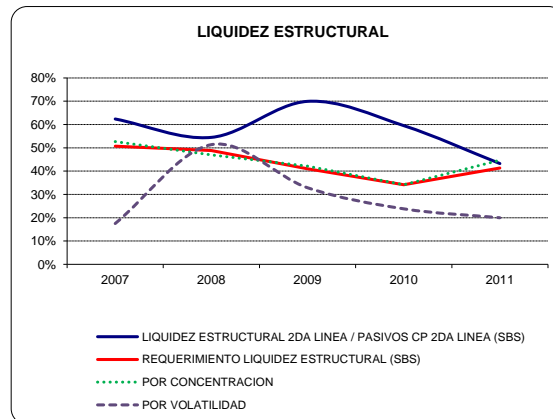
En el corto plazo, el precio promedio de activos y pasivos es 77 días y 14 días, respectivamente; generando una posición en riesgo de USD 1,849 M del margen financiero o ±4.7% (fue ±1.2% a dic-10 y ±2.04% a dic-09).

El riesgo de tipo de cambio a diciembre 2011es marginal; en general, la política de la institución es no mantener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

Históricamente Citibank NA ha mantenido una política de altos niveles de liquidez en comparación al promedio del sistema. Desde el año 2009 se observa una tendencia decreciente de la liquidez, pues parte de esos recursos han sido colocados en cartera de créditos.

En el caso de Citibank, el requerimiento mínimo de liquidez calculado según la regulación local, está definido por el índice de concentración de los depósitos. Al mes de diciembre 2011 el indicador de liquidez de segunda línea promedio semanal fue 46.95%, mientras que el requerimiento mínimo fue 41.32%. Frente a una baja volatilidad de las fuentes de fondeo de 15.3% de los depósitos y valores hasta 90 días, y 19.2% en los depósitos mayores a 90 días.



La principal fuente de fondeo de Citibank proviene de las captaciones del público, principalmente depósitos a la vista, éstos representan el 80% del pasivo, las operaciones de reporto el 6.3% y los depósitos a plazo el 0.6%. Durante el 2011, se han incrementado las operaciones de reporto, hasta tener una participación del 7% de las obligaciones con el público, este incremento responde a una estrategia del Banco para reactivar el producto desde el último trimestre del año 2010.

Citibank por su posicionamiento de marca y el nicho al que atiende, no enfrenta problemas para obtener recursos del público de acuerdo a sus necesidades; no obstante dicho fondeo se mantiene altamente concentrado. Los 25 mayores depositantes representan el 48.8% del total de las obligaciones con el público y el 137.5% de los activos líquidos.

De acuerdo a los reportes de brechas preparados por el banco, no existen posiciones de liquidez en riesgo. Citibank N.A. Sucursal Ecuador mantiene fondos disponibles del banco en el BCE –depósitos para encaje que cubren holgadamente los requerimientos de la normativa local. El tamaño del mercado local es otra consideración del banco al momento de colocar inversiones, y por ello mantiene cuentas en otras filiales de Citibank fuera del país.

A dic-11, los niveles de liquidez de la institución son adecuados, cubren sus requerimientos y se mantienen por encima de la media del sistema; sin embargo se han apretado respecto de sus coberturas históricas. La baja volatilidad de depósitos que mantiene el banco mitiga en parte el riesgo de liquidez.

RIESGO OPERATIVO

Las políticas de control y revisión de riesgo operativo se han establecido 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 inventario de los procesos y eventos de riesgo, la seguridad de la información y los riesgos de continuidad de negocio.



Se estima 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. Históricamente no se han reportado pérdidas materiales originadas en errores o fallas operativas, en procesos o sistemas.

En cuanto al riesgo legal el más importante ha estado relacionado a las glosas fiscales que han reportado contingentes reales para la institución. De acuerdo al informe de auditoría externa, existen contingentes legales por las glosas y las impugnaciones realizadas por el Banco. La mayoría de los trámites se encuentran en período de resolución y de acuerdo al informe existe elementos de juicio para esperar que los resultados sean favorables a la institución.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

El patrimonio de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador combinado con Cititrading Casa de Valores S.A. ascendió a USD 39.3 MM a dic-11, de los cuales el 47.3% corresponde a capital social, 34.4% a resultados y el 18.3% a reservas. Las utilidades son la principal fuente de fortalecimiento patrimonial.

La relación de patrimonio técnico para los activos ponderados por riesgo a diciembre 2011 fue 10.1% (combinado Citibank y Cititrading) manteniéndose por debajo de la media del sistema y de sus pares. El 85% del PTC corresponde a capital primario.

El capital libre ascendió a USD 47.6M, el cual cubre en un 11% potenciales deterioros del activo productivo. Este nivel de cobertura es uno de los más altos del sistema.

En el caso de Citibank Ecuador, al patrimonio contribuyen provisiones acumuladas para activos de riesgo, las que en proporción cubren holgadamente los riesgos del balance. De manera que, dado el volumen de negocios, el nivel patrimonial actual se estima adecuado.

Sin embargo, se considera importante que el capital crezca a la par que el negocio de modo que la institución cuente a futuro con mayor capacidad para afrontar riesgos no previstos frente a situaciones económicas adversas, manteniendo sus indicadores de capital actuales.

CITIBANK N.A. SUCURSAL ECUADOR combinado CITITRADING CASA DE VALORES S.A.

| (\$ MILES) | SISTEMA BANCOS | dic-07 | dic-08 | dic-09 | dic-10 | dic-11 |
|--|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ACTIVOS | | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 2.940.983 | 5.537 | 23.458 | 55.657 | 32.743 | 19.682 |
| Inversiones Brutas | 3.300.117 | 135.655 | 148.237 | 63.398 | 171.362 | 139.291 |
| Cartera Productiva Bruta | 13.574.599 | 78.896 | 110.041 | 107.703 | 159.340 | 231.111 |
| Otros Activos Productivos Brutos | 1.604.119 | 830 | 1.740 | 8.177 | 12.285 | 25.011 |
| Total Activos Productivos | 21.419.818 | 220.918 | 283.476 | 234.935 | 375.730 | 415.096 |
| Fondos Disponibles Improductivos | 1.895.572 | 20.391 | 29.564 | 57.735 | 44.302 | 19.480 |
| Cartera en Riesgo | 307.105 | 176 | 843 | 22 | 317 | 17 |
| Activo Fijo | 471.903 | 956 | 890 | 881 | 947 | 863 |
| Otros Activos Improductivos | 829.564 | 5.490 | 4.824 | 3.765 | 4.450 | 6.262 |
| Total Provisiones | -1.042.154 | -3.330 | -4.637 | -4.286 | -6.089 | -8.455 |
| Total Activos Improductivos | 3.504.145 | 27.013 | 36.120 | 62.403 | 50.016 | 26.622 |
| Total Activos | 23.881.809 | 244.601 | 314.959 | 293.051 | 419.657 | 433.263 |
| PASIVOS | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 19.033.246 | 199.737 | 271.054 | 241.240 | 339.836 | 344.754 |
| Depósitos a la Vista | 13.359.996 | 134.354 | 226.862 | 223.524 | 313.722 | 315.543 |
| Operaciones de Reporto | 25.100 | 36.235 | 200 | - | 2.000 | 25.100 |
| Depósitos a Plazo | 5.197.970 | 27.634 | 42.847 | 16.685 | 21.900 | 2.225 |
| Depósitos en Garantía | 4.180 | - | - | - | - | - |
| Depósitos Restringidos | 445.999 | 1.513 | 1.145 | 1.030 | 2.214 | 1.886 |
| Operaciones Interbancarias | 10.000 | - | - | - | - | 10.000 |
| Obligaciones Inmediatas | 179.785 | 2.660 | 3.455 | 5.323 | 22.009 | 3.261 |
| Aceptaciones en Circulación | 24.909 | 488 | 1.311 | 664 | 1.949 | 1.644 |
| Obligaciones Financieras | 765.927 | 3.000 | 0 | 1 | - | 3 |
| Valores en Circulación | 333.589 | - | - | - | - | - |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz | 171.690 | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 827.563 | 5.793 | 8.193 | 10.469 | 16.007 | 27.305 |
| Provisiones para Contingentes | 38.158 | 2.037 | 1.886 | 4.119 | 6.234 | 6.993 |
| TOTAL PASIVO | 21.384.868 | 213.715 | 285.899 | 261.816 | 386.035 | 393.960 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2.496.941 | 30.886 | 29.060 | 31.236 | 33.623 | 39.303 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 23.881.809 | 244.601 | 314.959 | 293.051 | 419.657 | 433.263 |
| CONTINGENTES | 4.786.130 | 58.343 | 60.069 | 120.804 | 254.040 | 272.162 |
| RESULTADOS | | | | | | |
| Intereses Ganados | 1.632.741 | 16.014 | 19.164 | 13.920 | 14.011 | 18.065 |
| Intereses Pagados | 367.354 | 3.080 | 2.846 | 989 | 422 | 410 |
| Intereses Netos | 1.265.387 | 12.934 | 16.319 | 12.931 | 13.589 | 17.656 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 199.518 | 5.722 | 6.418 | 4.951 | 7.187 | 9.014 |
| Margen Bruto Financiero (IO) | 1.464.904 | 18.656 | 22.736 | 17.882 | 20.776 | 26.670 |
| Ingresos por Servicios (IO) | 405.594 | - | 1.042 | 2.838 | 1.834 | 2.278 |
| Otros Ingresos Operacionales (IO) | 154.650 | 1.904 | 760 | 1.257 | 1.139 | 1.387 |
| Gastos de Operacion (Goperac) | 1.238.252 | 15.140 | 15.428 | 16.541 | 16.667 | 18.286 |
| Otras Perdidas Operacionales | 69.579 | 87 | 304 | 168 | 146 | 7 |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 717.318 | 5.334 | 8.807 | 5.268 | 6.935 | 12.041 |
| Provisiones (Goperac) | 319.126 | 1.279 | 1.381 | 2.233 | 3.906 | 3.166 |
| Margen Operacional Neto | 398.191 | 4.055 | 7.426 | 3.035 | 3.029 | 8.875 |
| Otros Ingresos | 164.196 | 48 | 257 | 389 | 747 | 59 |
| Otros Gastos y Perdidas | 39.825 | 377 | 3 | 8 | 9 | - |
| Impuestos y Participacion de Empleados | 129.035 | 1.486 | 2.895 | 1.212 | 1.378 | 3.163 |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 393.527 | 2.239 | 4.784 | 2.203 | 2.389 | 5.772 |

CITIBANK N.A. SUCURSAL ECUADOR combinado CITITRADING CASA DE VALORES S.A.

| (\$ MILES) | SISTEMA BANCOS | dic-07 | dic-08 | dic-09 | dic-10 | dic-11 |
|---|----------------|----------|----------|------------|------------|-----------|
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | |
| Activos Productivos + Fondos Disponibles | 23.315.391 | 241.309 | 313.040 | 292.670 | 420.032 | 434.576 |
| Inversiones Netas | 3.093.638 | 135.655 | 148.237 | 63.398 | 166.162 | 139.085 |
| Cartera Bruta total | 13.881.705 | 79.072 | 110.884 | 107.724 | 159.657 | 231.128 |
| Cartera Vencida | 135.515 | 104 | 43 | 7 | 301 | 15 |
| Cartera en Riesgo | 307.105 | 176 | 843 | 22 | 317 | 17 |
| Cartera C+D+E | 285.799 | 97 | 1.127 | 6 | 6 | 17 |
| Provisiones para Cartera | -808.175 | -3.251 | -4.577 | -4.263 | -5.997 | -8.103 |
| Activos Productivos* / T.A. (Brutos) | 85,94% | 89,10% | 88,70% | 79,01% | 88,25% | 93,97% |
| Activos Productivos* / Pasivos con Costo | 145,96% | 217,56% | 292,39% | 681,18% | 1049,93% | 902,86% |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta) | 0,98% | 0,13% | 0,04% | 0,01% | 0,19% | 0,01% |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta) | 2,21% | 0,22% | 0,76% | 0,02% | 0,20% | 0,01% |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta) | 2,06% | 0,12% | 1,02% | 0,01% | 0,00% | 0,01% |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo | 275,58% | 3006,83% | 766,94% | 38988,09% | 3859,28% | 89328,40% |
| Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE | 296,13% | 5451,66% | 573,43% | 138827,86% | 202570,22% | 89312,81% |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta) | 5,82% | 4,11% | 4,13% | 3,96% | 3,76% | 3,51% |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE | | 5477,00% | 578,72% | 121320,28% | 192390,08% | 69886,85% |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. | 0,00% | 73,75% | 61,78% | 62,83% | 76,61% | 50,83% |
| Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom | 7,02% | 0,66% | 1,19% | 0,01% | 0,00% | 0,01% |
| Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant | | | 2,61% | | | |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio | 0,00% | 328,10% | 363,42% | 459,67% | 942,62% | 650,93% |
| Ctgo total periodo / MON antes de provisiones | 142,35% | 7,67% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,01% |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom. | 4,55% | 0,53% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| CAPITALIZACION | | | | | | |
| PTC / APPR* | 12,65% | 12,82% | 10,76% | 14,30% | 10,33% | 10,13% |
| TIER I / APPR | 11,91% | 9,98% | 8,99% | 13,29% | 9,56% | 8,64% |
| PTC / Activos y Contingentes* | 7,12% | 10,20% | 7,75% | 7,55% | 4,99% | 5,57% |
| Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC | 26,31% | 3,10% | 3,06% | 2,82% | 2,82% | 2,20% |
| Capital libre (USD M)** | 1.876.045 | 29.632 | 29.028 | 34.973 | 40.232 | 47.609 |
| Capital libre / Act. Productivos(incluye F. Disp. + Inv. Netas) | 8,0% | 12,3% | 9,3% | 11,9% | 9,6% | 11,0% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 53,84% | 81,73% | 81,57% | 88,23% | 87,56% | 86,96% |
| TIER I / Patrimonio Tecnico* | 94,11% | 77,85% | 83,50% | 92,91% | 92,59% | 85,21% |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam) | 11,23% | 12,65% | 10,39% | 10,27% | 9,44% | 9,22% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 8,52% | 9,85% | 8,67% | 9,55% | 8,74% | 7,85% |
| RENTABILIDAD | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | 4.092 | - | - | - | - | - |
| Ingresos Operativos Netos | 1.955.570 | 20.474 | 24.235 | 21.809 | 23.603 | 30.328 |
| Result. antes de impuest. y particip. trab. | 522.562 | 3.725 | 7.679 | 3.416 | 3.767 | 8.935 |
| Margen de Interés Neto | 77,50% | 80,77% | 85,15% | 92,90% | 96,99% | 97,73% |
| ROE*** | 17,18% | 7,36% | 15,96% | 7,31% | 7,37% | 15,83% |
| ROE Operativo | 17,38% | 13,33% | 24,77% | 10,07% | 9,34% | 24,34% |
| ROA*** | 1,77% | 0,92% | 1,71% | 0,72% | 0,67% | 1,35% |
| ROA Operativo | 1,79% | 1,66% | 2,65% | 1,00% | 0,85% | 2,08% |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net. | 64,92% | 63,17% | 67,34% | 59,29% | 57,57% | 58,22% |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM) | 6,42% | 5,79% | 6,47% | 4,99% | 4,45% | 4,47% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 7,41% | 8,35% | 9,02% | 6,90% | 6,80% | 6,74% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones | 44,49% | 23,98% | 15,68% | 42,38% | 56,33% | 26,29% |
| Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos | 79,64% | 80,20% | 69,36% | 86,08% | 87,17% | 70,73% |
| Gastos de Operación / Ingr Oper Netos | 63,32% | 73,95% | 63,66% | 75,85% | 70,62% | 60,30% |
| Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom | 7,00% | 6,73% | 6,01% | 6,18% | 5,77% | 5,03% |
| LIQUIDEZ | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 4.836.556 | 25.928 | 53.022 | 113.392 | 77.045 | 39.162 |
| Activos Liquidos (BWR) | 5.930.904 | 90.836 | 120.808 | 162.913 | 194.289 | 122.311 |
| 25 Mayores Depositantes**** | 3.277.743 | 114.332 | 148.503 | 121.049 | 151.929 | 168.293 |
| 100 Mayores Depositantes**** | 5.268.546 | - | 228.383 | 203.851 | 257.688 | 285.095 |
| Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS) | 34,79% | 58,57% | 45,72% | 66,31% | 55,01% | 37,94% |
| Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS) | 32,20% | 62,37% | 54,48% | 69,94% | 59,52% | 43,25% |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea | 0,00% | 50,70% | 48,84% | 41,00% | 34,17% | 41,32% |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos | 0,00% | -28,42% | -163,10% | -78,83% | 0,00% | -21,01% |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR) | 34,79% | 58,57% | 45,72% | 66,31% | 55,01% | 37,94% |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR) | 28,37% | 16,72% | 20,07% | 46,15% | 21,81% | 12,15% |
| 25 May. Deposit.****/Oblig con el Público | 17,22% | 57,24% | 54,79% | 50,18% | 44,71% | 48,82% |
| 25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR) | 55,27% | 125,87% | 122,92% | 74,30% | 78,20% | 137,59% |

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

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

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

**** El dato del sistema es referencial



ANEXO 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

- En Jun. 2011 el BCE (Regulación 020-2011) realiza cambios al Encaje sobre depósitos y captaciones del sistema financiero. Se debe encajar sobre los títulos valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores. El encaje de las ifis privadas podrá constituirse de hasta el 100% en ctas. corrientes en BCE o hasta el 75% en instrumentos financieros emitidos por el Estado con plazo menor a 360 días.

Independiente del requerimiento de encaje, en todo momento las ifis privadas deberán mantener recursos líquidos en sus ctas. en el BCE a fin de cubrir sus obligaciones en el Sistema Nacional de Pagos. El BCE calculará y notificará mensualmente el Nivel de Exposición de cada ifi al Sistema Nacional de Pagos.

Las reservas mínimas de las ifis deberán incorporar mínimo 1% en valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos.

- En Jul. 2011, la Junta Bancaria resuelve (JB-2011-1973) dar un plazo hasta el 12 de julio del 2012 para que se cumpla el artículo de la Constitución en donde se prohíbe a las instituciones financieras, sus principales accionistas y miembros del directorio, de ser titulares de acciones o participaciones en empresas ajenas a la actividad financiera. Esto significaría que algunos Grupos Financieros tendrían que vender sus casas de valores, aseguradoras y administradoras de fondos.
- En Sep.2011, la Junta Bancaria resolvió (JB-2011-1994) que la JB es el único organismo competente para determinar si una institución del sistema financiero ha constituido provisiones excesivas. Solo la JB podrá ordenar la reversión de cualquier excedente.
- En Sep.2011, la Junta Bancaria (JB-2011-2009) endurece las normas para la designación de directores, representantes legales y administradores de las empresas de seguros y reaseguros. También endurece las normas sobre el régimen de reservas técnicas (JB-2011-1989).
- En Oct.2011, la Junta Bancaria (JB-2011-2016) emite normativa que regula los programas de regularización para las empresas de seguros y reaseguros.
- En Oct.2011, la Junta Bancaria resolvió (JB-2011-2027) que las empresas de seguros que operan en seguros generales y de vida, deberán tener un patrimonio mínimo de USD 3.9MM. Aquellas que operen en seguros generales, un solo ramo, deberán tener un patrimonio mínimo de USD 1.7MM; y las empresas de reaseguros, USD 7.9MM.
- En Oct. 2011 la Junta Bancaria resuelve (JB-2011-2034) que los burós se encuentran prohibidos de entregar a los usuarios que pertenezcan al sistema financiero ecuatoriano, al sector comercial, real o cualquier otro tipo de cliente, la calificación de las operaciones crediticias.
- En Nov.2011 se promulgó la más reciente reforma tributaria, entrando en vigencia como Decreto-Ley. La tarifa al Impuesto a la Salida de Divisas se elevó del 2% al 5%.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria definió (JB-2011-2035) parámetros mínimos de la gestión operacional y administración de riesgos para operaciones de Tesorería. El directorio u organismo que haga sus veces y la administración de la entidad, independientemente de sus otras responsabilidades, deberán garantizar la adecuada organización y monitoreo o seguimiento de las actividades de tesorería.
- Mediante Decreto No.941 de nov.11, el Presidente de la República dispone la transferencia gratuita de las acciones del Banco del Pacífico a favor de la CFN, que eran propiedad del Banco Central del Ecuador, con el objeto de impulsar al sector productivo a través de líneas de crédito de segundo piso. El Banco del Pacífico tiene un patrimonio de USD 323.7MM, administra activos de USD 2.789MM a sep.11, y es el 3er. banco privado más grande del país.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria mediante resolución (JB-2011-2066) establece el sistema de evaluación y gestión de riesgos por parte de las compañías que integran el sector asegurador.
- En Nov. 2011 Banco de Guayaquil vende su empresa aseguradora Río Guayas en USD 55millones a ACE, cumpliendo la disposición de la Junta Bancaria.



- En Nov.2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2066) define la implementación de un sistema de evaluación y gestión de riesgos para el sector de seguros. La implementación será gradual en cinco etapas. La primera etapa debe cumplirse hasta el 30 de abril del 2012 y la quinta etapa debe cumplirse hasta el 30 de junio del 2014.
- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2073) expide los principios de buen gobierno corporativo a aplicarse al sector bancario. Las instituciones deberán notificar la conformación del Comité de Retribuciones hasta el 31 de julio del 2012.
- En Ene.12 la Superintendencia de Bancos y Seguros dispuso que los cajeros automáticos (ATMs) que poseen más de 10 años de antigüedad, es decir aquellos que fueron fabricados antes del 2002, deben ser reemplazados o retirados.
- La Resolución JB-2011-1897 emitida el año pasado, con respecto a la calificación de activos de riesgo, deberán ser aplicadas a partir de julio de 2012. Para los créditos comerciales deberá hacerse para cada sujeto de crédito.
- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2089) da a conocer las especificaciones técnicas para la calificación de créditos comerciales o créditos de desarrollo productivo.
- En Ene. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2090) dispone que hasta el 30 de junio del 2012, las instituciones financieras deberán contratar un seguro contra fraudes electrónicos.

Entorno Macroeconómico

ANEXO 2

El comportamiento real del 2011, superó las expectativas. Se espera que en el 2012 haya una desaceleración pero seguirá siendo un buen año considerando sobretodo que la economía mundial está estancada.

En el 2012, las actividades que se dirigen a los mercados externos tendrán que enfrentar los mayores riesgos, no solo por las perspectivas económicas de dichos mercados sino por el deterioro del entorno operativo interno para las exportaciones en torno a varios factores: crecimiento de los costos internos, una aparente tendencia al fortalecimiento del dólar, el nuevo impuesto del 5% a la salida de divisas y a los fondos que los exportadores mantienen en el exterior y la actitud de las autoridades frente a los principales mercados del Ecuador.

A mediano plazo (2013-2015) surgen preocupaciones en función de las perspectivas de la economía global. Se mantiene la preocupación en cuanto a que la estabilidad del Ecuador depende del gasto público que mantiene una tendencia creciente y que este a su vez está íntimamente ligado al precio del petróleo y a su capacidad de seguir consiguiendo nuevos créditos. Por otro lado el gasto corriente representa la mayor parte del gasto del gobierno y este está financiado con fuentes adicionales a los impuestos.

El entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable, lo que impide aprovechar localmente el incremento de la demanda y la disponibilidad de crédito.

COMPORTAMIENTO HISTÓRICO Y PREVISIÓN 2012

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011prev. | 2012prev. |
|---|--------|--------|--------|-----------|-----------|
| PIB (USD Mill 2000) | 24,032 | 24,119 | 24,983 | 26,608 | 28,031 |
| Inc. PIB (Mill.2000)% | 7.24 | 0.36 | 3.60 | 6.50 | 5.40 |
| PIB CORRIENTE (Mill USD) | 54,208 | 52,022 | 57,978 | 65,945 | 71,625 |
| Inc. PIB CORRIENTE% | | -4.03% | 11.45% | 13.74% | 8.67% |
| Inc.anual oferta y demanda global%(usd 2000) | 8.10 | -3.60 | 7.40 | 5.80 | 4.90 |
| Inflación Anual % | 8.83 | 4.31 | 3.33 | 5.53** | |
| Deuda total del Gobierno/PIB % | 25.34 | 19.67 | 23.40 | 21.72*** | |
| Deuda externa del Gobierno/PIB % | 19.19 | 14.39 | 15.22 | 15.09*** | |
| Deuda interna del Gobierno/PIB % | 6.15 | 5.28 | 8.18 | 6.63*** | |
| Cuenta Corriente/PIB % | 2.0 | -0.35 | -3.31 | 0.17 | |
| Presupuesto General del Estado/PIB % | -1.10 | -4.30 | -1.60 | -2.40 | -5.20 |
| Ingreso Sector Publico/PIB % | 40.70 | 35.33 | 39.98 | 46.8**** | |
| Gasto Corriente Gobierno/PIB % | 27.20 | 26.80 | 29.76 | 32.36**** | |
| Inversión del Gobierno /PIB % | 12.91 | 12.84 | 12.45 | 12.59**** | |
| Precio del Petroleo/ barril USD (ref) | 97.70 | 64.00 | 84.50 | 100.68* | |
| estimación BCE Nov/11 | | | | | |
| fuente: Analisis Semanal - 2007 - 2011 BCE devengado , 2012 registro oficial y proforma PIB | | | | | |
| Debe notarse que la deuda del Gobierno no contabiliza deuda contraída a plazos menores de 360 días. | | | | | |
| **BCE inflación anual a noviembre 2011 | | | | | |
| *** deuda a octubre 2011 PIB corriente proyectado | | | | | |
| **** BCE con datos a agosto 2011 actualizado | | | | | |
| * diciembre 2 de 2011 | | | | | |

El BCE ha actualizado su estimación en cuanto al crecimiento económico para el 2011 a 6.5%. Este crecimiento del PIB ha estado fomentado principalmente por inversión pública, lo que ha privilegiado el crecimiento del sector de la construcción, del agua y energía. El sector de la construcción ha sido apoyado también por el crédito del BIESS. El crecimiento real del año podría llegar alrededor de un 7% según algunas expectativas.

Algunos de los sectores que se han destacado durante el año 2011 se muestran a continuación, junto a las expectativas de su variación para el año 2012:

| Sectores | 2011 prev | 2012 prev |
|-------------------------------------|-----------|-----------|
| Refinación de Petróleo | 25.4% | -12.1% |
| Electricidad y Agua | 8.0% | 5.0% |
| Construcción | 14.0% | 5.5% |
| Comercio | 6.6% | 6.0% |
| Explotación de Minas y Canteras | 5.4% | 0.4% |
| Intermediación Financiera | 7.8% | 3.5% |
| Agricultura/Ganadería | 4.6% | 5.0% |
| Productos de Madera y elaboración | 10.0% | 11.0% |
| Silvicultura y extracción de Madera | 9.4% | 9.0% |
| Pesca | 7.6% | 7.6% |

* la tabla anterior muestra el crecimiento del PIB en valores constantes por actividad económica. Fuente:BCE



La oferta y demanda global que suma al PIB el comercio exterior, en el 2011 frente al año anterior, muestra una desaceleración con un crecimiento del 5.8% frente a un importante 7.4% del 2010.

El comportamiento de la oferta global también variaría con respecto al año anterior. En el 2010 el PIB aumentó en 3.6% y las importaciones en un importante 16.3%. Para el 2011, el incremento del PIB sería de un 6.5% y el de las importaciones del 3.96%. Considerando el comportamiento esperado de las exportaciones y de la demanda interna, lo cual se expone más adelante, se esperará que el aumento de las importaciones sea mayor.

El comportamiento de la demanda global, muestra que la demanda interna se desacelera de un 9.1% de crecimiento en el 2010 a un 6% en el 2011, mientras que las exportaciones que crecieron en el 2010 en un magro 2.3%, en el 2011, se recuperan en un 5.1%.

El desempeño de la demanda interna y las previsiones del BCE para el 2011, se muestra en la tabla siguiente:

| COMPOSICIÓN DEMANDA INTERNA | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|------------------------------------|----------------------|--------|-------|-------|
| PREVISIÓN DEL BCE | Tazas de crecimiento | | | |
| DEMANDA INTERNA | 9.9% | -2.7% | 9.1% | 6.0% |
| 1) Consumo | 7.4% | -0.1% | 6.9% | 5.2% |
| Estado | 11.5% | 4.0% | 1.4% | 4.6% |
| Hogares | 6.9% | -0.7% | 7.7% | 5.2% |
| 2) FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO | 16.1% | -4.3% | 10.2% | 7.5% |
| 3) EXISTENCIAS | 13.7% | -30.8% | 45.3% | 10.3% |

Se destaca en el desempeño de la demanda interna la formación bruta de capital que muestra una desaceleración importante con respecto al año anterior. Esta desaceleración se da en el segundo semestre del año luego de que en el primer trimestre el crecimiento anual fue del 15.4%. Así mismo, el consumo de los hogares mostraría una desaceleración en el segundo semestre del 2011, llegando a 5.2% al fin de año, luego del crecimiento de 8.3% en el primer semestre.

Las perspectivas antes expuestas, tanto de la formación bruta de capital como la del consumo de los hogares, están incorporadas en las expectativas de crecimiento para el 2011 de 6.5%. **Expertos estiman que esta desaceleración tan pronunciada es poco probable por lo que se esperaría que el crecimiento real del PIB para el 2011, supere el 7%.**

El crecimiento del gasto público en la formación de capital está impulsado por el alto precio del petróleo y el mayor endeudamiento público con la banca china. Se estima que aun cuando la recaudación de impuestos ha mostrado una tendencia creciente, esta expansión no ha sido suficiente para cubrir por sí sola el creciente gasto corriente.

Como consecuencia de la política económica, altamente dependiente del gasto público, resulta que las importaciones crezcan más que las exportaciones, que las tasas de crecimiento tanto de la formación bruta de capital como del consumo de los hogares sean más

volátiles y muestren variaciones más pronunciadas y que el sector productivo sea el de menor crecimiento.

PERSPECTIVAS 2012

| OTRAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO 2012 | BCE | FITCH | CEPAL | FMI |
|--|------|-------|-------|------|
| | 5.4% | 4.8% | 5.0% | 4.0% |

Se esperará que la estrategia de crecimiento económico mediante gasto público soportado por el alto precio del petróleo y el crédito externo, se mantenga durante el 2012.

El precio del petróleo tiene buenas perspectivas pero no tendrá un incremento importante frente al 2011. Existen fondos disponibles adicionales de China y Rusia para proyectos hidroeléctricos, pero estos llegarán a un límite en un momento dado que pudiera no ser el próximo año.

La desaceleración del PIB al 5.4%, explica el BCE, por la paralización de la refinería de Esmeraldas durante la mitad del año. El PIB petrolero según estas expectativas crecería en apenas 0.3% en el 2012. El PIB no petrolero se desacelerará de 6.7% en el 2011, a 6.1% en 2012.

Analistas económicos independientes estiman que el PIB petrolero se contraerá más de lo que prevé el gobierno y coinciden con las expectativas en cuanto al PIB no petrolero.

El crecimiento del PIB no petrolero seguirá siendo empujado por el consumo de hogares que se esperaría mantenga una tasa de crecimiento similar a la del 2011. Siendo el 2012 año de propaganda electoral (elecciones enero 2013), el gobierno seguirá impulsando este consumo.

Las actividades que se dirigen a los mercados externos tendrán que enfrentar los mayores riesgos, no solo por las perspectivas económicas de dichos mercados sino por el deterioro del entorno operativo interno para las exportaciones en torno a varios factores: crecimiento de los costos internos, una aparente tendencia al fortalecimiento del dólar, el nuevo impuesto del 5% a la salida de divisas y a los fondos que los exportadores mantienen en el exterior y la actitud de las autoridades frente a los principales mercados del Ecuador.

PERSPECTIVAS 2013 – 2015

El estimado del Gobierno para el desempeño económico entre el 2013 y 2015 es de una persistente desaceleración a un limitado crecimiento del 3.3%. Estas expectativas se mantienen aun considerando que los dos principales proyectos de minería metálica en la provincia de Zamora, deberían estar produciendo y exportando en esos años.

El BCE estima que habrá una contracción del PIB petrolero en 2015. El crecimiento del PIB no petrolero se mantendría entre el 3% y el 4%.



El FMI concuerda con las tendencias de crecimiento esperadas.

SECTOR PRIVADO

Lamentablemente, el entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable (múltiples reformas tributarias, incrementos de salarios más altos que los incrementos en la producción, propuestas de leyes antimonopolios sin participación del sector privado, implementación de cupos y aranceles a las importaciones) lo que impide aprovechar localmente el incremento de la demanda y la disponibilidad de crédito.

Las restricciones, incremento de costos laborales y deficiencias estructurales en los servicios limitan la capacidad de competir en los mercados internacionales impidiendo que se logre expandir los mercados.

Un hecho relevante que confirma el interés del Gobierno de controlar el mercado para las empresas privadas es Ley de “Control de Poder de Mercado” que ya está vigente.

La ley como está diseñada va más allá de limitar prácticas monopólicas; propicia la creación de entes de control con amplios e indefinidos poderes sometidos a la discrecionalidad del ejecutivo.

Preocupa también la dirección que tomarán las decisiones de los juzgados en cuanto a las demandas por las prácticas de tercerización laboral, lo cual constituye otra amenaza para el sector real de la economía.

Fuentes: BCE, Ecuador Analysis, El Comercio; Elaboración BWR.

ANEXO 3

Entorno Sistema Financiero
Privado

| Crecimiento 2010 - 2011 | Bancos Privados | COAC | Mutualistas | Financieras |
|-----------------------------|-----------------|-------|-------------|-------------|
| Cartera productiva bruta | 21.0% | 31.1% | 29.1% | 18.9% |
| Obligaciones con el público | 15.0% | 22.3% | 12.9% | 16.3% |
| A la vista | 11.5% | 12.8% | 8.1% | 4.9% |
| A plazo | 22.5% | 36.2% | 18.6% | 16.3% |
| Patrimonio | 19.8% | 14.2% | 11.3% | 14.3% |
| Resultados | 50.8% | 20.9% | 42.8% | 15.3% |

| INDICADORES a Dic-11 | Bancos Privados | COAC | Mutualistas | Financieras |
|---|-----------------|-------|-------------|-------------|
| ROE | 17.2% | 10.6% | 8.5% | 21.3% |
| ROA | 1.8% | 1.6% | 0.8% | 3.6% |
| Margen de interés neto | 77.5% | 67.1% | 59.6% | 61.3% |
| Cartera en riesgo/ T. Cartera | 2.2% | 3.0% | 2.6% | 4.4% |
| Cartera C+D+E/ T. Cartera | 2.2% | 2.1% | 1.2% | 2.4% |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp | 8.1% | 12.0% | -8.8% | 15.2% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 53.8% | 63.3% | -66.8% | 61.1% |

Fuente: Focus Financiero, SBS Elaborado: BWR

El alto precio del petróleo, desembolsos de China, y una mayor recaudación de impuestos han aumentado los ingresos fiscales y el gasto público, generando altos niveles de liquidez y expansión de la economía. Esto ha permitido que el 2011 el sistema bancario continúe manteniendo un excelente desempeño con crecimientos importantes y sostenidos en depósitos y cartera de crédito.

En el 2011, la **cartera productiva bruta** creció 21% anual, mayor al crecimiento observado en los depósitos del público de 15%. En los últimos años, la estructura por tipo de cartera ha mostrado significativas variaciones influenciadas por los altos crecimientos en la cartera de consumo. De esta manera, en el 2005, la participación de **cartera de consumo** en el total representaba el 28%, mientras que en el 2011 alcanza 36%, siendo que los crecimientos más agresivos se registran en el 2011. Esta mayor participación de la cartera de consumo, es en desmedro de la cartera comercial e hipotecaria. Esta última en parte influenciada por la competencia que el BIESS ha generado y por titularizaciones hipotecarias realizadas por las diferentes IFIs.

Por su parte, los **depósitos** siguen siendo la fuente principal de fondeo de los bancos, representando el 89% del total de pasivos. Los **depósitos a la vista** representan el 63% del total de pasivos mientras que los **depósitos a plazo** constituyen el 24%. Es importante mencionar que los depósitos a plazo siguen mostrando una alta concentración en plazos menores a 90 días (65% del total de depósitos a plazo), presionando el **descalce de plazos** entre activos y pasivos.

La mejor optimización del activo productivo y el enfoque en el sector de consumo, permitió al Sistema un crecimiento del **Margen Bruto Financiero** del 27% alcanzando USD 1,465MM. La mayor generación de ingresos junto a un eficiente control de **gastos de operación** ha permitido reducir la importancia de los gastos sobre los ingresos.

De esta manera los gastos operacionales sin provisiones, en el 2011 representan el 63% del ingreso operativo neto, mientras que hace un año alcanzaban el 67%. Por su parte las provisiones absorben cerca del 45% de los ingresos operativos, quedando un **Margen Operacional Neto** de USD 398MM; 35% mayor al 2010. Tomando en cuenta el efecto de otros ingresos/gastos e impuestos, el **Resultado del Ejercicio** muestra un crecimiento del 51% anual, alcanzando USD 394MM.

Esto ha permitido mejorar la rentabilidad operativa sobre capital y activos hasta 17.4% y 1.8% respectivamente (2010: ROE Op. 15% y ROA Op. 1.6%). Es importante mencionar que en el mes de diciembre el Banco de Guayaquil muestra un importante crecimiento de USD 42MM en utilidad en venta de acciones y participaciones correspondientes a la venta de su empresa aseguradora, generando un **aumento del 48% de "otros ingresos" al sistema**. Tomando en cuenta que se refiere a un ingreso no recurrente, y de manera de estrés, si lo eliminamos de la utilidad, se obtiene un crecimiento en la utilidad neta de 35%, igualmente importante. A futuro se podría esperar una **presión en el margen de interés** tomando en cuenta que la tasa pasiva referencial muestra una tendencia creciente (2010: 4.28%; 2011: 4.53%) mientras que la tasa activa referencial muestra una tendencia decreciente (2010: 8.68%; 2011: 8.17%).

La **Calidad de Cartera** es adecuada y ha mejorado tomando en cuenta la reducción en el indicador de morosidad (Cartera en Riesgo / Cartera Bruta) frente al año pasado (2010: 2.26%; 2011: 2.21%), en parte influenciado por el fuerte crecimiento de cartera en los últimos periodos, evidenciando cartera joven. A futuro, el indicador de **morosidad** tiene una importancia preponderante tomando en cuenta los altos niveles de crecimiento de cartera, el enfoque hacia sectores históricamente con mayor morosidad y un **mayor endeudamiento en general**.



El crecimiento en el segmento de consumo en el 2011 se observó en todo el sistema financiero y respondió a un proceso general de expansión de la economía, especialmente de la demanda interna. Si cambiaran las condiciones macro económicas y hubiera restricciones de liquidez en el mediano plazo podrían observarse ritmos de crecimiento menores a los del 2011. **Si estos factores afectaran la capacidad adquisitiva interna, se esperarían potenciales deterioros en la calidad de cartera del sistema.**

A la fecha, las provisiones promedio del sistema son apropiadas con **coberturas sobre cartera** en riesgo y cartera C,D,E, sobre 2.76 y 2.75 veces respectivamente.

A pesar de los altos crecimientos en cartera, los indicadores de **patrimonio técnico** y **capital libre** demostraron una ligera mejora. A futuro estos indicadores variarán de acuerdo a la política de dividendos de cada institución. Es importante que los crecimientos de cartera estén acompañados de capitalización de utilidades para no desmejorar los indicadores de solvencia.

Los **índices de liquidez** del Sistema son en general altos, sin embargo, comparado con 2010 se presionan debido a que parte de los fondos líquidos fueron utilizados en cartera en busca de mayores retornos. Es primordial que cada institución cuente con un plan de contingencia real y aplicable en escenarios de estrés y que mantenga niveles adecuados de concentración de fondeo para mitigar cualquier presión de liquidez.

Las **perspectivas del 2012 son buenas con una ligera desaceleración del crecimiento del sistema.** Tomando en cuenta que a inicios del 2013 habrá elecciones, se esperaría que el Gobierno gaste sus esfuerzos en mantener una economía líquida. Además, no se espera una caída importante en el precio del petróleo ni una disminución sustancial en la capacidad de fondeo de China. **A largo plazo las perspectivas son más inciertas** debido a la poca flexibilidad de la economía ecuatoriana ante eventos externos. Todo esto en un entorno de **mayor endeudamiento**, donde los créditos crecen a ritmos sustancialmente mayores al crecimiento económico.

RIESGO SISTEMICO

Si bien observamos que el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, el

hecho de estar formado por múltiples instituciones (25 bancos) hace que la **desviación estándar de los indicadores individuales sea alta.** Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente con las instituciones con mayores debilidades.

De esta manera observamos que 5 instituciones mantienen una rentabilidad operativa (ROA Operativo) negativa o menor al 0.5%. Por otra parte, los 6 mayores bancos (incluyendo Pacífico) representan cerca del 83% de la utilidad total del sistema. Si bien se mencionó una baja morosidad del promedio del sistema (2.21%), la desviación estándar entre todas las instituciones es de 2.81% con una morosidad máxima de 13.58%. Por su parte existen 6 instituciones que tienen una cobertura con provisiones a cartera en riesgo menor a 1vez.

Por otra parte, el no tener un **prestamista de última instancia** formal, limita la capacidad de recupero de las entidades financieras en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de éste no ha sido probada aun. La corta historia del Fondo, no permite realizar un análisis sobre su capacidad de dar soporte al sistema en un escenario de crisis. Además, la **baja participación de mercado de bancos extranjeros** dentro del sistema, limita el soporte que podría recibirse de casa matriz en eventos de estrés.

La **débil estructura institucional** ha demostrado que la jurisdicción ecuatoriana no es lo suficientemente fuerte en casos de liquidación o quiebra, siendo normalmente procesos largos y complejos, limitando la capacidad de recupero de los clientes afectados.

La **mayor influencia de los reguladores** en el negocio genera incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando dichas regulaciones en algunos casos, han tenido como objeto el imponer limitaciones y no controlar el riesgo. El control de las tasas de interés, la limitación o eliminación de algunas comisiones o servicios, la creación de nuevos impuestos, la implementación de indicadores que limitan la administración de la liquidez, generan un mayor riesgo sistémico y de operación para el sistema ecuatoriano.

