

Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	A-(dom)
Corto Plazo	F2(dom)
Deuda Subordinada	BBB+(dom)

Perspectiva

Escala Nacional, Largo Plazo	Positiva
------------------------------	----------

Resumen Financiero

Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.

(DOP millones)	31 dic 2018	31 dic 2018
Activos Totales (USD millones)	1,133	1,013
Activos Totales	56,984	48,840
Capital Total	4,869	4,112
Utilidad Operativa	699	617
Utilidad Neta	857	726
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (%)	2.18	2.46
ROAE (%)	19.10	19.38
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Nivel de Riesgo Ajustados (%)	15.04	16.22
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	1.89	1.74
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	51.98	51.68

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Santa Cruz.

Características de la Emisión

Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	DOP1,000 millones
Año	N.A.
Vencimiento	N.A.
No. Registro	N.A.

N.A. – No aplica.

Fuente: Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

Analistas

Liza Tello Rincón
+57 1 4846770 ext.1620
liza.tellorincon@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+1 809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Crecimiento de Cartera Presiona Capitalización: Aunque el aumento en la generación de ingresos de Banco Múltiple Santa Cruz, S.A. (Santa Cruz) ha contribuido a las mejoras de capital, mediante la capitalización de las utilidades, los indicadores siguen presionados por el crecimiento agresivo del banco. Al cierre de 2018, el indicador de Capital Base según Fitch Ratings sobre activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) fue de 15.04%, disminuyendo con respecto a lo registrado en 2017 de 16.22%. Lo anterior fue producto del incremento de los activos riesgosos por el crecimiento alto de Santa Cruz. No obstante, Fitch considera que el banco mantiene niveles relativamente estables y suficientes para sustentar el crecimiento de sus colocaciones.

Rentabilidad Inferior: Al cierre de 2018 se evidenció una disminución leve en el indicador de utilidad operativa sobre APNR (diciembre 2018: 2.18%; diciembre 2017: 2.46%) derivado de la reducción del margen de interés neto (MIN), así como del incremento en el costo de crédito, y de los APNR. Fitch resalta que el indicador continúa en niveles superiores a su promedio 2014-2016 de 1.95%, gracias a la estrategia del banco iniciada en 2016 de entrar a segmentos más rentables y el control adecuado de gastos administrativos.

Morosidad Controlada: Santa Cruz ha logrado mantener niveles de morosidad controlados a través del tiempo a pesar de su crecimiento agresivo. Al igual que otros bancos, a diciembre de 2018 el indicador de morosidad incrementó levemente debido al deterioro en las colocaciones en el segmento de consumo. Dicho detrimento resultó en medidas más conservadoras en las políticas de otorgamiento en este segmento. Por su parte, la cobertura de cartera vencida sigue en niveles adecuados y superiores a 200%.

Fondeo y Liquidez Adecuados: El banco mantiene una estructura adecuada de fondeo y liquidez. A diciembre de 2018 tenía un indicador de activos líquidos sobre depósitos del público igual a 64.27%, nivel adecuado para atender sus obligaciones de corto plazo en caso de ser necesario. Por su parte, el indicador de préstamos sobre depósitos se ha mantenido en niveles inferiores a 56%; compara de manera favorable y sostenida con sus pares y con el sistema financiero. La concentración y dependencia de los 20 depositantes mayores se ha reducido de manera importante, lo cual representa mejoras en la composición del fondeo.

Emisión de Deuda Subordinada: La calificación asignada a la deuda subordinada está un nivel inferior a la del emisor. Esto deriva del grado de subordinación al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden del banco.

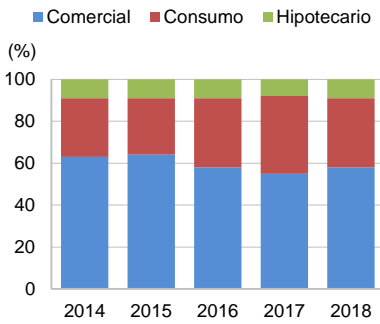
Sensibilidad de las Calificaciones

Mejoras en la Capitalización, Rentabilidad y Calidad de Cartera: La Perspectiva Positiva se materializaría si Santa Cruz mantuviese la utilidad operativa sobre APNR superior a 2.0% y un indicador de Capital Base según Fitch cercano a 15%, ambos indicadores sustentados en una calidad del activo buena. Por el contrario, la Perspectiva podría retornar a Estable si un deterioro de los indicadores de calidad de activos o una baja en la rentabilidad redujera su indicador de Capital Base según Fitch por debajo de 12%.

Emisión de Deuda Subordinada: La calificación de deuda subordinada de Santa Cruz se moverá en la misma dirección que la nacional de largo plazo.

Mezcla de Cartera

Santa Cruz



Fuente: SIB, Santa Cruz.

Entorno Operativo

Las calificaciones soberanas de República Dominicana de largo plazo en moneda extranjera y moneda local se afirmaron en ‘BB-’ en septiembre de 2018. Esto fue reflejo del desempeño macroeconómico favorable y el déficit bajo de la cuenta corriente, lo cual se contrarrestó a la vez con las finanzas públicas débiles. Fitch espera que la economía retorne a un crecimiento cercano al potencial promedio de 5.2% en 2019–2020. La inflación acumulada de 1.2% en 2018 es muy inferior a lo establecido por el banco central.

El crédito del sistema bancario dominicano creció 11.4% en 2018, impulsado por las condiciones favorables del entorno económico, la liquidez adecuada y la demanda interna fuerte. La calidad del activo mejoró en la medida en que los bancos redujeron su participación en el segmento minorista (*retail*) y afinaron sus estándares de colocación de crédito en el mismo, luego de observar una tendencia creciente de sobreendeudamiento en las personas. La cobertura de reservas para préstamos vencidos de 173% provee a la banca un colchón conservador para absorber pérdidas eventuales. La rentabilidad de la banca se fortaleció en 2018, producto de un costo de crédito menor, mientras que la capitalización se mantuvo sólida.

El marco de regulación y supervisión financiera de República Dominicana está muy rezagado frente a las mejores prácticas internacionales y es menos desarrollado que el de otros mercados regulados de la región. El mercado secundario es limitado, en comparación con otros más grandes de la región. La disponibilidad de instrumentos para cubrir riesgos es acotada, lo que expone potencialmente a los bancos dominicanos a niveles mayores de riesgos de liquidez, cambiario y de tasa de interés.

Perfil de la Compañía

Franquicia

Santa Cruz fue fundado en 1983 bajo la razón social de Inversiones Santa Cruz S.A., y en 1999 el banco central aprobó la solicitud para operar como banco de servicios múltiples. Desde el momento de su fundación hasta la actualidad, el banco ha mantenido un enfoque hacia el segmento comercial. Tiene presencia en nueve ciudades de la República Dominicana (Santo Domingo, Santiago, Sosúa, Cabarete, Altigracia en San Francisco de Macorís) y cuenta con 34 centros de negocios, 62 cajeros automáticos y 69 subagentes bancarios.

A diciembre de 2018, el banco ocupaba el sexto lugar por activos (3%), así como por cartera de préstamos (2%), y el quinto lugar por depósitos (4%). Además, para este mismo corte, el banco tenía 2.29% de la cartera comercial del sistema. Estas posiciones son relevantes, en la medida en que el sistema financiero dominicano es altamente concentrado, donde los tres bancos más grandes tenían, a diciembre de 2018, 69% del total de la cartera del sistema, a diciembre de 2018.

Modelo de Negocios

La cartera de préstamos es el activo más importante del banco y representa 42.1% de los activos totales. Dado lo anterior, la fuente principal de ingresos del banco es el MIN. La cartera de Santa Cruz es diversificada y está compuesta principalmente por el segmento comercial (58%), seguido por la cartera de consumo (33%) y la cartera hipotecaria (9%), composición similar a la evidenciada por el sistema financiero.

Desde sus inicios, el banco ha establecido que el enfoque de su modelo de negocios siempre será el segmento comercial. No obstante, aunque Santa Cruz no desea cambiar la estructura de su cartera, desde 2015 se ha evidenciado un incremento en la participación del segmento de consumo, derivado de la estrategia del banco de entrar a segmentos más rentables y mejorar los ingresos y el margen financiero.

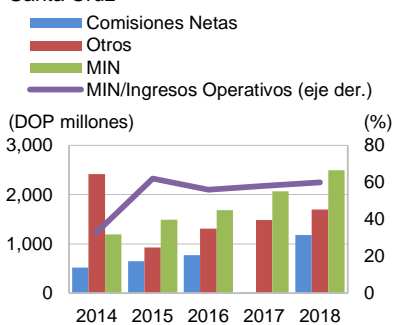
Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\).](#)

Estabilidad de los Ingresos

Santa Cruz



Fuente: SIB.

Sin embargo, dada la situación de sobreendeudamiento evidenciado en el sistema financiero dominicano en 2018, el banco ha decidido ser más cauteloso, por lo cual se puede evidenciar una ligera disminución de la participación de este segmento a diciembre de 2018. Fitch considera positivo que el modelo de negocios de Santa Cruz ha sido estable y sin cambios frecuentes a través del tiempo.

El área de tesorería del banco es muy activa, por lo cual las ganancias por inversiones tienen una participación en el activo considerablemente superior a la de sus pares y del sistema financiero. Mientras que las inversiones de Santa Cruz representan 29% de su activo, las inversiones consolidadas del sistema financiero representan 18% del total de activos del sistema.

Con respecto a las fuentes de ingresos, el MIN representa 60% del total de los ingresos operativos del banco, y 28% proviene de las comisiones netas, las cuales derivan principalmente de comisiones por tarjetas de crédito, así como por giros y transferencias. Los ingresos han evidenciado una volatilidad baja en el tiempo, con una estructura y dependencia en los ingresos por cartera de créditos estable.

Estructura Organizacional

La estructura organizacional del banco es estándar, de complejidad baja y no afecta las calificaciones. El banco tiene transparencia y visibilidad adecuadas. Santa Cruz cuenta con una única empresa relacionada, Inversiones Santa Cruz S.A. Sin embargo, el banco no tiene una participación directa, puesto que no es accionista. El puesto de bolsa está únicamente vinculado con el banco en términos de gestión y propiedad accionaria, ya que tienen el mismo principal accionista: Fausto Arturo Pimentel (dueño de 69.2% del puesto de bolsa y 69.33% del banco).

Administración

Calidad de la Administración

El consejo de administración ha evidenciado una rotación baja en el tiempo, lo que le ha proporcionado al banco una estabilidad en su administración. Además, el consejo está compuesto por ejecutivos con larga trayectoria en el sistema financiero y en la entidad. El consejo de directores tiene siete miembros, de los cuales tres son independientes.

Similar a otras entidades, la estructura accionaria está altamente concentrada en familias dominicanas, en este caso, la familia Pimentel. El presidente de Santa Cruz es el accionista principal del banco en 69.2%, por lo cual la entidad está expuesta a un riesgo de persona clave. No obstante, lo anterior se mitiga mediante la presencia de tres miembros independientes y un plan de sucesión establecido con lineamientos específicos a seguir en caso de ausencia o fallecimiento del presidente.

A través del tiempo, el banco ha conservado su entidad cultural altamente arraigada hacia proporcionar servicios al segmento comercial. Esto hace que haya una consistencia alta en las filosofías del negocio y en mantener un apetito de riesgo consistente con el modelo de negocio.

Gobierno Corporativo

Dado que Santa Cruz participa en el mercado de valores a partir de 2016, es supervisada por la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia de Valores. Por lo tanto, está sujeto a la regulación de ambas superintendencias, lo que proporciona un nivel mayor de monitoreo y transparencia de la entidad.

En materia de gobierno corporativo, el banco cuenta con normas internas que están contenidas en los estatutos sociales y código de gobierno corporativo con sus respectivos anexos. En este código,

se encuentran todos los aspectos relacionados con la dirección y administración del banco y están los reglamentos internos del consejo de directores, los comités de apoyo al consejo, políticas de dividendo, matriz de cumplimiento del consejo de directores y el código de ética. Santa Cruz cuenta con 14 comités de apoyo y operación. El banco tiene como uno de sus principios la transparencia informativa en las relaciones con los accionistas, depositantes, inversionistas y el mercado general.

Con respecto a las operaciones con vinculados, el banco ha establecido medidas de control y gestión de estas operaciones, las cuales deben ser aprobadas por el Consejo de Directores. A diciembre de 2018, la cartera de créditos a partes vinculadas fue 2.3% del total de la cartera del banco.

Objetivos Estratégicos

El banco tiene establecido un plan estratégico para el período 2017–2021, el cual cuenta con metas tanto cuantitativas como cualitativas. Este plan estratégico tiene metas establecidas para cada año, lo que le permite a Santa Cruz monitorear adecuadamente el cumplimiento anual de los objetivos establecidos.

Con respecto a las metas cuantitativas, el banco espera alcanzar para el año 2021 activos por un total de DOP100,000 millones, lo cual implicaría un crecimiento de 75% con respecto a lo registrado al cierre de 2018. Este crecimiento esperado se deriva principalmente de un incremento de cartera de aproximadamente 96%. Lo anterior está fundamentado en una vinculación mayor de clientes, enfoque al segmento de pequeñas y medianas empresas (Pymes) con ventas superiores a DOP50 millones y la apertura de cuatro centros de negocios durante el año 2019.

Con respecto al año 2019, Santa Cruz estableció una serie de objetivos puntuales dirigidos a mejorar la adquisición de clientes, aumentar la vinculación, principalidad y retención de clientes, mejorar el margen financiero, robustecer la eficiencia comercial (mediante un análisis de los oficiales de los centros de negocios con el fin de mejorar la relación costo-proceso) e incrementar la participación de mercado en sus segmentos objetivos, que para el segmento de personas son cliente preferencial y de prestigio (*prestige*), mientras que para segmento empresarial son Pymes y Mi Negocio. Además, el banco quiere mejorar y diversificar el fondeo hacia captaciones más baratas y niveles menores de concentración en certificados financieros.

Ejecución

La ejecución de Santa Cruz ha evidenciado un historial adecuado, en la medida en que el banco ha logrado cumplir con sus metas cuantitativas y cualitativas año tras año. En diciembre de 2018, el banco reflejó crecimientos altos en activos, acompañados de incrementos en la vinculación de clientes, dejando en evidencia un crecimiento anual de clientes de 19.11% a diciembre de 2018, acercando al banco a los crecimientos planteados en su estrategia 2017-2021.

Adicional a lo anterior, el banco ha logrado aumentar consistentemente su base de depósitos logrando un crecimiento mayor del fondeo de bajo costo, uno de los objetivos establecidos del banco. Lo anterior hace que, a su vez, la participación de los certificados financieros en el fondeo total haya tenido una disminución leve. No obstante, Fitch no espera que se refleje en el mediano plazo una reducción significativa de la participación de los certificados financieros, puesto que su participación dentro del fondeo total continúa elevada.

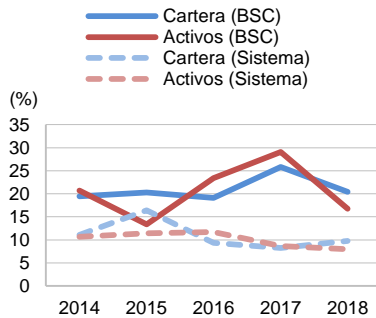
Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de Santa Cruz es moderado, caracterizado por una tasa de crecimiento de activos frecuentemente en exceso de su generación interna de capital, y muy superior a los crecimientos del sistema. No obstante, esto se mitiga con normas de colocación de crédito relativamente conservadoras comparadas con el promedio de la industria.

Debido al sobreendeudamiento evidenciado en el sistema financiero dominicano, Santa Cruz decidió ser más conservador y robustecer las normas de colocación y controles de riesgo. El banco cuenta con límites para diversas métricas de control de riesgo crediticio y de inversiones.

Crecimiento

Santa Cruz frente al Sistema



Fuente: SIB.

Riesgo de Crédito

Santa Cruz cuenta con un Manual de Políticas de Crédito en el cual están establecidos todos los lineamientos para la aprobación y otorgamiento de los préstamos. Las normas de colocación de crédito dependen de límites de riesgo que se mantienen a través de los diversos ciclos económicos. El proceso de aprobación y otorgamiento de créditos es centralizado, y los procesos para evaluar el perfil de riesgo de las operaciones de crédito están segmentados por líneas de negocios (comerciales y de consumo), lo que permite identificar los segmentos específicos para atender los mercados objetivos. Así, dependiendo del monto de las operaciones y del segmento, el proceso de aprobación recae en distintas instancias jerárquicas; siempre se cuenta con la participación de la Vicepresidencia de Crédito, la cual puede vetar una operación.

El banco no cuenta con un sistema de puntuación (*scoring*) interno. Santa Cruz se apoya de un sistema de puntaje otorgado por TransUnion, similar al resto de sus pares. Sin embargo, el banco tiene planeado comenzar a desarrollar un modelo interno que le permita una robustez mayor en el proceso de otorgamiento.

A raíz del sobreendeudamiento evidenciado en el sistema financiero dominicano, Santa Cruz decidió ser más conservador y en el año 2018 hizo una revisión de la política de créditos. En primera medida, se ajustó el punto de corte del puntaje (*score*) del buró de crédito para la cartera de tarjeta de crédito y préstamos de consumo. Asimismo, el banco aumentó el nivel de ingresos mínimos aceptables para otorgar los préstamos. Santa Cruz también reforzó el proceso de monitoreo a través de reuniones semanales con el área de análisis de crédito. Estas políticas de colocación adecuadas se reflejan en niveles controlados de morosidad a través del tiempo, aún a pesar de una expansión de la cartera de consumo en los cortes recientes.

Riesgo Operacional

La gestión del riesgo operacional está basada en la normatividad impuesta por la Superintendencia de Bancos. Dada la estrategia de crecimiento, Santa Cruz complementó una herramienta automatizada llamada Operational Risk Management que permite medir eventos que representen pérdidas para el banco. Esta herramienta incluye matrices de procesos de Santa Cruz con importancias bajas, medias y altas y los posibles eventos de los riesgos. A diciembre de 2018, las pérdidas por riesgo operacional no fueron materiales. Santa Cruz tiene establecido que las pérdidas asociadas al riesgo operacional no podrán superar 0.20% del patrimonio técnico.

Riesgo de Mercado

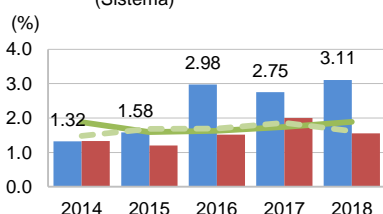
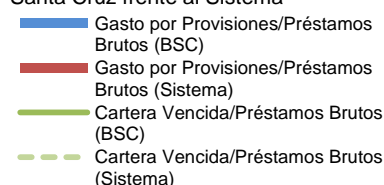
El banco tiene establecida la norma de invertir únicamente en títulos altamente líquidos y que el portafolio no sea especulativo. Dado lo anterior, la directriz es invertir casi la totalidad del portafolio en títulos emitidos por el banco central y el Ministerio de Hacienda. En este sentido, Santa Cruz es altamente conservador en su política de inversiones, al igual que el resto del sistema.

La exposición del banco a riesgo de mercado es baja, dado un apetito de riesgo conservador basado en portafolios líquidos. Sin embargo, enfrenta exposiciones a movimientos en tasas de interés y tipo de cambio. Por regulación local, se requiere que Santa Cruz realice análisis periódicos de sus factores de riesgo clave, que incluyen el valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) y las pruebas de estrés para movimientos en las tasas de interés y fluctuaciones en las monedas.

El riesgo de tasas interés está mitigado por la posibilidad que tiene Santa Cruz de ajustar sus tasas activas y pasivas en el corto plazo. La posición de cambio neta es larga y corresponde a 27.8% del patrimonio del banco, manteniéndose muy inferior al límite regulatorio (100% del patrimonio). El portafolio de inversiones está colocado en su mayoría en títulos emitidos por el banco central, el Ministerio de Hacienda y en emisores con calificación AAA. No es un portafolio especulativo.

Calidad de Cartera y Gastos por Provisiones

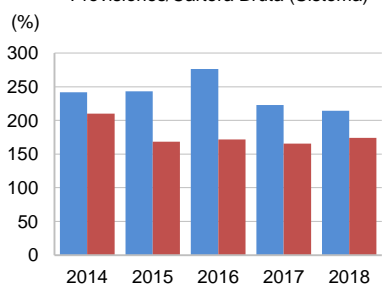
Santa Cruz frente al Sistema



Fuente: SIB.

Cobertura de Cartera Vencida

Santa Cruz frente al Sistema



Fuente: SIB.

Crecimiento

El crecimiento de Santa Cruz ha sido superior al crecimiento del sistema financiero, derivado de un apetito de riesgo mayor que el de algunos de sus pares. A diciembre de 2018, aunque el crecimiento de la cartera y de los activos fue elevado, se evidenció una dinámica menor en el crecimiento. Lo anterior se debió a que el sobreendeudamiento del sistema llevó al banco a disminuir su apetito de riesgo en el segmento de consumo (crecimiento 2017: 41%; crecimiento 2018: 8%), por lo que, para dicho corte, el segmento que lideró el crecimiento fue la cartera comercial (crecimiento 2017: 18%; crecimiento 2018: 28%). Uno de los principales factores que impulsó el crecimiento fue la estrategia del banco de vincular nuevos clientes y profundizar en los actuales. Asimismo, campañas de consolidación de deudas han beneficiado al crecimiento del banco.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Coyuntura Económica en el Segmento de Consumo Deterioró la Cartera

Calidad de Activos

(%)	2018	2017	2016	2015
Crecimiento de los Préstamos Brutos	20.42	25.79	19.08	20.27
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.89	1.74	1.63	1.59
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	214.20	222.65	276.43	243.31
Reservas para Pérdidas Crediticias/ Préstamos Brutos	4.05	3.87	4.51	3.87

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Santa Cruz.

A diciembre de 2018, el indicador de morosidad del banco incrementó, producto de un deterioro de la cartera de consumo debido a un sobreendeudamiento en el sistema financiero dominicano. Esto sucedió a nivel sistémico, y el banco no fue ajeno a esta situación. Lo anterior hizo que Santa Cruz disminuyera las colocaciones en el segmento de consumo con el fin de ser más conservadores.

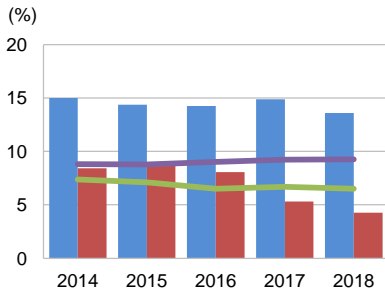
La morosidad actual es levemente superior a la de sus pares (bancos múltiples) y del sistema financiero. No obstante, dadas las correcciones que realizó el banco con respecto al proceso de otorgamiento y a las menores colocaciones en consumo, Fitch espera que los niveles de morosidad disminuyan paulatinamente hasta llegar a niveles cercanos a 1.7% (promedio 2013–2017). Con respecto a la cobertura de reservas, Santa Cruz sigue reflejando niveles superiores a 200%. A pesar de que el banco está enfocado en el segmento comercial, tiene una concentración de deudores relativamente moderada; los principales 20 deudores representan 16.53% del total de la cartera. Santa Cruz ha logrado disminuir paulatinamente los niveles de concentración. Con respecto a los castigos, estos se mantienen en niveles similares a los del sistema.

Las inversiones del banco representan 29% del activo de Santa Cruz. El banco mantiene estas inversiones principalmente para optimizar la liquidez de la entidad, y compensar el costo del fondeo. A finales del ejercicio 2018, el portafolio estaba compuesto por instrumentos de renta fija del banco central, bonos soberanos de la República Dominicana y en papeles comerciales o depósitos en instituciones financieras locales con calidad crediticia alta.

Rentabilidad

Santa Cruz

- Ingreso por Intereses de Préstamos/
Promedio Préstamos Brutos (BSC)
- Gasto por Intereses de Depósitos/
Promedio Depósitos (BSC)
- Margen Neto de Interés (BSC)
- Margen Neto de Interés (Sistema)



Fuente: SIB.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Inferior

Rentabilidad

(%)	2018	2017	2016	2015
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.51	6.7	6.52	7.1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	66.27	68.22	69.03	75.19
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/ Utilidad Operativa antes de Provisiones	50.51	45.35	48.38	33.68
Gasto por Intereses en Depósitos / Promedio Depósitos	4.29	5.32	8.06	8.76
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	2.18	2.46	1.79	1.97

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Santa Cruz.

Al cierre de 2018, se evidenció una disminución leve en el indicador de utilidad operativa sobre APNR (diciembre 2018: 2.18%; diciembre 2017: 2.46%) derivado de la reducción del MIN, así como del incremento en el costo de crédito, y de los APNR. Fitch resalta que el indicador continúa en niveles superiores a su promedio 2014-2016 de 1.95%, gracias a la estrategia del banco iniciada en 2016 de entrar a segmentos más rentables y por el control adecuado de gastos administrativos. Por su parte, los gastos operativos se han mantenido controlados, reflejándose en una mejora en el indicador de eficiencia.

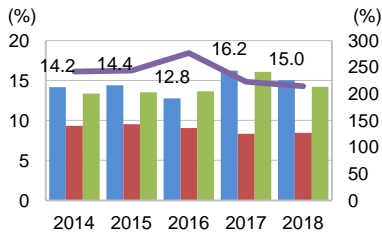
El gasto por provisiones absorbió 50.51% de la utilidad antes de provisiones. Esto se derivó de un incremento de 42% del gasto por provisiones, ocasionado por el deterioro del segmento de consumo. El banco realizó las correcciones necesarias con respecto a las colocaciones de consumo y Fitch espera que, en el corto plazo, los gastos por provisiones disminuyan.

La agencia resalta el que el costo de fondeo se ha reducido sustancialmente, lo que se refleja en una baja en el costo por intereses. No obstante, lo anterior no se reflejó en mejoras en el MIN, en la medida en que las colocaciones en el segmento de consumo fueron frenadas paulatinamente debido al riesgo que representaron para el banco, mientras que la cartera comercial fue aumentando, cuyo margen es menor que el del segmento de consumo.

Capitalización y Absorción de Pérdidas

Santa Cruz

- Capital Base según Fitch (eje izq.)
- Patrimonio Tangible/
Activos Tangibles (eje der.)
- Capital Regulatorio (eje izq.)
- Reservas para Préstamos Vencidos/
Préstamos Vencidos (eje der.)



Fuente: SIB.

Capitalización y Apalancamiento

Crecimiento Presiona Indicadores de Capitalización

Capitalización

(%)	2018	2017	2016	2015
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	15.04	16.22	12.75	14.38
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8.48	8.34	9.05	9.51
Indicador de Capital Regulatorio	14.21	16.08	13.63	13.50

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Santa Cruz.

La mayor generación de ingresos ha contribuido en parte a las mejoras en el capital, en la medida en que ha contribuido a la capitalización de las utilidades; no obstante, el crecimiento alto del banco ha continuado presionando tales indicadores. El leve deterioro en los niveles de solvencia de Santa Cruz se debe a un incremento de los APNR por la expansión de la cartera. Aun así, el banco mantiene niveles relativamente estables y suficientes para sustentar el crecimiento de sus colocaciones.

Fitch opina que, los niveles de capitalización de Santa Cruz seguirán enfrentando presión ante el plan de crecimiento agresivo del banco. Según la meta interna, Santa Cruz está comprometido en mantener un índice de solvencia patrimonial superior a 12% (mínimo regulatorio: 10%), nivel que Fitch considera adecuado bajo condiciones actuales de reservas amplias, y una calidad de activos controlada. Para el período de análisis, los indicadores de capitalización y solvencia comparan adecuadamente frente a sus pares.

Fondeo y Liquidez*Mejoras en la Composición y Costo del Fondeo; Liquidez Adecuada***Fondeo y Liquidez**

(%)	2018	2017	2016	2015
Préstamos/Depósitos de Clientes	51.98	51.68	55.43	54.96
Crecimiento de Depósitos	19.73	34.93	130.81	15.44
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	93.73	91.06	88.18	92.67

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Santa Cruz.

La estructura de fondeo es adecuada; los depósitos representan 93.7% del total del fondeo del banco, dentro de los cuales los valores en circulación tienen la mayor participación. El banco ha realizado un esfuerzo importante para mejorar la captación de fondeo barato, por lo que a diciembre de 2018 las cuentas de ahorro lograron crecer 23.8%. Esto se refleja en mejoras importantes en el costo del fondeo.

El indicador de préstamos sobre depósitos se ha mantenido en niveles inferiores a 56%, comparándose favorable y sostenidamente con sus pares y el sistema financiero. Por su parte, la concentración y dependencia de los mayores 20 depositantes se ha reducido de manera significativa; a diciembre de 2018, los principales 20 depositantes representaron 23.41% (enero 2018: 29.78%). Bajo esta misma línea, Santa Cruz ha disminuido la participación de las administradoras de fondos de pensiones (AFP), con el fin de obtener una estabilidad mayor en el fondeo.

Con respecto a la liquidez, el banco realiza el cálculo normativo de la razón de liquidez y la brecha entre activos y pasivos. A diciembre de 2018, Santa Cruz tenía un indicador de activos líquidos sobre depósitos del público igual a 64.27%, nivel adecuado para atender sus obligaciones de corto plazo en caso de ser necesario. Adicional a lo anterior, el banco tiene diversas líneas de crédito a usar en caso de contingencia de liquidez.

Similar al resto del sistema, Santa Cruz presenta un descalce de activos y pasivos, aunque en proporción menor que el promedio del sistema, debido al corto plazo de una proporción alta de la cartera vence a plazos inferiores a un año. Dado lo anterior, Santa Cruz tiene y espera continuar con emisiones de deuda subordinada con el fin de mejorar el calce en bandas de largo plazo.

El reglamento del riesgo de liquidez establece que los vencimientos de pasivos a 30 días deben de estar cubiertos por vencimientos de activos en por lo menos 80% de ese monto para ambas monedas. Al cierre de 2018, Santa Cruz cerró con una cobertura de 156.37% (2017: 513.37%) en moneda local y 545.70% (2017: 330.79%) en moneda extranjera, manteniéndose muy por encima del límite regulatorio.

Estado de Resultado — Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.

	31 diciembre 2018 ^a			31 diciembre 2017		31 diciembre 2016		31 diciembre 2015	
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(DOP millones)									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	62.1	3,121.7	7.79	2,727.1	7.45	2,144.4	7.69	1,826.2	8.28
Otros Ingresos por Intereses	25.1	1,262.4	3.15	1,028.3	2.81	965.1	3.46	775.4	3.51
Ingresos por Dividendos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	87.2	4,384.0	10.93	3,755.4	10.26	3,109.5	11.16	2,601.6	11.79
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	37.6	1,891.0	4.72	1,650.4	4.51	1,391.9	4.99	1,091.5	4.95
Otros Gastos por Intereses	0.5	26.6	0.07	35.8	0.10	31.5	0.11	17.0	0.08
Total de Gastos por Intereses	38.1	1,917.6	4.78	1,686.1	4.61	1,423.4	5.11	1,108.5	5.02
Ingreso Neto por Intereses	49.1	2,466.4	6.15	2,069.3	5.66	1,686.1	6.05	1,493.1	6.77
Comisiones y Honorarios Netos	23.4	1,177.3	2.94	916.2	2.50	769.8	2.76	647.4	2.93
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	(1.7)	(84.8)	(0.21)	(90.5)	(0.25)	(48.6)	(0.17)	N.A.	N.A.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	15.6	784.2	1.96	717.1	1.96	620.7	2.23	326.4	1.48
Ingreso Neto por Seguros	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Ingresos Operativos	(3.1)	(153.5)	(0.38)	(57.7)	(0.16)	(33.7)	(0.12)	(47.1)	(0.21)
Total de Ingresos Operativos No Financieros	34.3	1,723.2	4.30	1,485.1	4.06	1,308.2	4.69	926.7	4.20
Ingreso Operativo Total	83.3	4,189.7	10.45	3,554.3	9.71	2,994.3	10.74	2,419.8	10.97
Gastos de Personal	31.0	1,556.2	3.88	1,307.6	3.57	1,113.5	4.00	978.5	4.43
Otros Gastos Operativos	24.3	1,220.3	3.04	1,117.0	3.05	953.5	3.42	841.0	3.81
Total de Gastos Operativos	55.2	2,776.5	6.92	2,424.7	6.63	2,067.0	7.42	1,819.5	8.25
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	28.1	1,413.1	3.52	1,129.6	3.09	927.3	3.33	600.3	2.72
Cargo por Provisiones para Préstamos	14.2	713.7	1.78	503.6	1.38	447.0	1.60	200.6	0.91
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	8.8	0.02	1.6	0.01	1.6	0.01
Utilidad Operativa	13.9	699.4	1.74	617.3	1.69	478.7	1.72	398.1	1.80
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Deterioro de Plusvalía	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ingresos No Recurrentes	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Gastos No Recurrentes	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	3.7	185.8	0.46	149.8	0.41	117.9	0.42	115.0	0.52
Utilidad antes de Impuestos	17.6	885.2	2.21	767.1	2.10	596.6	2.14	513.1	2.33
Gastos de Impuestos	0.6	27.9	0.07	41.0	0.11	57.7	0.21	93.1	0.42
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Utilidad Neta	17.1	857.3	2.14	726.1	1.98	538.9	1.93	420.0	1.90
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	5.4	0.02	N.A.	N.A.
Revaluación de Activos Fijos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Diferencias en Conversión de Divisas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Utilidad Integral según Fitch	17.1	857.3	2.14	726.1	1.98	544.3	1.95	420.0	1.90
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	17.1	857.3	2.14	726.1	1.98	538.9	1.93	420.0	1.90
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	13.7	689.8	1.72	462.0	1.26	150.0	0.54	398.0	1.80
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

^aTipo de Cambio: 2018: USD1 = DOP50.2762. N.A. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Santa Cruz.

Balance General — Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.

(DOP millones)	31 diciembre 2018 ^a			31 diciembre 2017		31 diciembre 2016		31 diciembre 2015	
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
Activos									
Préstamos									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	44.4	2,233.4	3.92	1,761.0	3.61	1,445.5	3.82	1,180.6	3.85
Otros Préstamos Hipotecarios	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	164.4	8,262.9	14.50	7,650.3	15.66	5,409.8	14.30	3,705.1	12.09
Préstamos Corporativos y Comerciales	288.9	14,525.9	25.49	11,367.1	23.27	9,663.3	25.55	8,986.3	29.32
Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	20.2	1,014.1	1.78	805.0	1.65	744.7	1.97	536.5	1.75
Préstamos Netos	477.5	24,008.2	42.13	19,973.4	40.90	15,773.9	41.70	13,335.5	43.51
Préstamos Brutos	497.7	25,022.3	43.91	20,778.4	42.54	16,518.6	43.67	13,872.0	45.26
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	9.4	473.4	0.83	361.6	0.74	269.4	0.71	220.5	0.72
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Activos Productivos									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Repos y Colaterales en Efectivo	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.00	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.00	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	0.00	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Títulos Valores	320.0	16,088.7	28.23	16,617.0	34.02	12,094.7	31.97	8,731.4	28.49
Total de Títulos Valores	320.0	16,088.7	28.23	16,617.0	34.02	12,094.7	31.97	8,731.4	28.49
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	11,800.0	31.19	8,361.9	27.28
Nota: Total de Valores Pignorados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	0.00	N.A.	N.A.	0.0	0.00	0.0	0.00
Inversiones en Propiedades	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Activos de Seguros	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.00	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Activos Productivos	797.5	40,096.9	70.37	36,590.5	74.92	27,868.6	73.67	22,066.9	71.99
Activos No Productivos									
Efectivo y Depósitos en Bancos	295.4	14,850.1	26.06	10,417.9	21.33	8,200.3	21.68	7,174.5	23.41
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Bienes Adjudicados	2.2	112.2	0.20	156.1	0.32	68.9	0.18	106.4	0.35
Activos Fijos	16.2	814.1	1.43	830.0	1.70	836.2	2.21	838.1	2.73
Plusvalía	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Intangibles	0.8	42.0	0.07	42.0	0.09	42.0	0.11	28.7	0.09
Activos por Impuesto Corriente	N.A.	N.A.	N.A.	92.1	0.19	75.1	0.20	42.0	0.14
Activos por Impuesto Diferido	N.A.	N.A.	N.A.	97.0	0.20	82.6	0.22	54.4	0.18
Operaciones Descontinuadas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Activos	21.3	1,068.8	1.88	614.4	1.26	654.7	1.73	340.9	1.11
Total de Activos	1,133.4	56,984.1	100.00	48,839.8	100.00	37,828.4	100.00	30,651.9	100.00

^aTipo de Cambio: 2018: USD1 = DOP50.2762. N.A. – No aplica. Continúa en la siguiente página.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Santa Cruz.

Balance General — Banco Múltiple Santa Cruz, S.A. (Continuación)

(DOP millones)	31 diciembre 2018 ^a			31 diciembre 2017		31 diciembre 2016		31 diciembre 2015	
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos que Devengan Intereses									
Total de Depósitos de Clientes	957.5	48,139.9	84.48	40,208.3	82.33	29,798.9	78.77	25,241.9	82.35
Depósitos de Bancos	49.9	2,508.9	4.40	2,312.9	4.74	2,419.2	6.40	1,017.4	3.32
Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.00	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	4.2	212.5	0.37	1,135.5	2.32	1,074.7	2.84	323.0	1.05
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	1,011.6	50,861.4	89.26	43,656.6	89.39	33,292.8	88.01	26,582.3	86.72
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0.0	0.00	657.6	2.15
Obligaciones Subordinadas	9.9	500.0	0.88	500.0	1.02	500.0	1.32	N.A.	N.A.
Bonos Garantizados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otras Obligaciones	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Fondeo de Largo Plazo	9.9	500.0	0.88	500.0	1.02	500.0	1.32	657.6	2.15
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Obligaciones Negociables	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Fondeo	1,021.6	51,361.4	90.13	44,156.6	90.41	33,792.8	89.33	27,239.9	88.87
Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Fondeo y Derivados	1,021.6	51,361.4	90.13	44,156.6	90.41	33,792.8	89.33	27,239.9	88.87
Pasivos que No Devengan Intereses									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Reservas por Deterioro de Créditos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Reservas para Pensiones y Otros	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	158.9	0.42	164.1	0.54
Pasivos por Impuesto Corriente	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Pasivos por Impuesto Diferido	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Pasivos Diferidos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Operaciones Descontinuadas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Pasivos de Seguros	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Pasivos	15.0	753.3	1.32	571.1	1.17	340.8	0.90	256.3	0.84
Total de Pasivos	1,036.6	52,114.7	91.45	44,727.8	91.58	34,292.5	90.65	27,660.3	90.24
Capital Híbrido									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Patrimonio									
Capital Común	96.9	4,869.4	8.55	4,112.1	8.42	3,428.4	9.06	2,991.6	9.76
Interés Minoritario	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Patrimonio	96.9	4,869.4	8.55	4,112.1	8.42	3,535.9	9.35	2,991.6	9.76
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	96.9	4,869.4	8.55	4,112.1	8.42	3,535.9	9.35	2,991.6	9.76
Total de Pasivos y Patrimonio	1,133.4	56,984.1	100.00	48,839.8	100.00	37,828.4	100.00	30,651.9	100.00
Nota: Capital Base según Fitch	96.0	4,827.4	8.47	4,070.1	8.33	3,411.3	9.02	2,908.5	9.49

^aTipo de Cambio: 2018: USD1 = DOP50.2762. N.A. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Santa Cruz.

Resumen Analítico — Banco Múltiple Santa Cruz, S.A.

(%)	31 diciembre 2018	31 diciembre 2017	31 diciembre 2016	31 diciembre 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.58	12.15	12.02	12.37
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	13.60	14.88	14.27	14.38
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	4.29	5.32	7.05	5.99
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.04	4.49	4.68	4.31
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.51	6.70	6.52	7.10
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4.63	5.07	4.79	6.15
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	6.51	6.70	6.52	7.10
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	2.18	2.46	1.79	1.97
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	66.27	68.22	69.03	75.19
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	50.51	45.35	48.38	33.68
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.33	1.47	1.40	1.37
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	41.13	41.78	43.69	38.30
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	5.27	5.79	6.05	6.26
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	31.48	30.14	28.45	21.28
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.68	2.70	2.71	2.07
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	15.58	16.47	14.69	14.11
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	19.10	19.38	16.54	14.89
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.63	1.73	1.58	1.45
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	19.10	19.38	16.70	14.89
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.63	1.73	1.59	1.45
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	3.15	5.34	9.67	18.14
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	2.67	2.89	2.01	2.08
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Nivel de Riesgo Ajustados	15.04	16.22	12.75	14.38
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8.48	8.34	9.05	9.51
Patrimonio/Activos Totales	8.55	8.42	9.35	9.76
Indicador de Apalancamiento de Basilea	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Total	14.21	16.08	13.63	13.50
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(11.20)	(10.90)	(13.93)	(10.86)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(11.10)	(10.78)	(13.44)	(10.56)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	80.46	63.62	27.83	94.76
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo/Activos Totales	56.31	51.38	70.72	65.98
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.89	1.74	1.63	1.59
Crecimiento de los Préstamos Brutos	20.42	25.79	19.08	20.27
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	214.20	222.65	276.43	243.31
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	3.11	2.75	2.98	1.58
Crecimiento de los Activos Totales	16.68	29.11	23.41	13.39
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	4.05	3.87	4.51	3.87
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.78	2.16	1.06	N.A.
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.33	2.47	2.04	2.34
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	51.98	51.68	55.43	54.96
Indicador de Cobertura de Liquidez	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	93.73	91.06	88.18	92.67
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00
Indicador de Fondeo Estable Neto	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	19.73	34.93	18.05	15.43

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Santa Cruz.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [http://WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2019 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".