

Ecuador
Calificación Global

Banco Bolivariano C.A.

Calificación

dic-17	jun-18	dic-18
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

“La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.” El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.”

Resumen Financiero

En millones	dic-17	dic-18
Activos	3,114,919	3,348,264
Patrimonio	276,592	308,115
Resultados	27,761	40,315
ROE (%)	10.35%	13.79%
ROA (%)	0.92%	1.25%

Contacto: Patricio Baus

Analista: Juan Fernando Larrea

Directora de Instituciones
Financieras: Patricia Pinto

Fundamento de la calificación

Posicionamiento firme en el tiempo con gobierno corporativo estable. El Banco Bolivariano (BB) es una institución de larga trayectoria que mantiene su posición entre los seis bancos privados más grandes del país. El banco está bien posicionado en el segmento comercial y es reconocido en el sector corporativo de grandes y medianas empresas, en especial en la región costa del país. Su gobierno corporativo es conservador, lo que se considera como una fortaleza de la institución.

Incremento del nivel de rentabilidad. El Banco mantiene una importante generación de ingresos y mejora sus indicadores de rentabilidad con respecto al año anterior. Las utilidades son sólidas y recurrentes; estas provienen del negocio principal del Banco, la intermediación y servicios. El margen financiero de la Institución se beneficia del aumento de operaciones de cartera, y control de costos en sus pasivos. El margen de interés neto le permite cubrir con holgura los gastos operativos y constituir provisiones para sus activos de riesgo. Los gastos de operaciones han aumentado a una tasa anual mucho menor que el volumen de sus operaciones.

Adecuada calidad de cartera con riesgos controlados. El Banco disminuye sus indicadores de morosidad de cartera con respecto al año anterior. Estos indicadores se ubican entre los más bajos en relación con el sistema, siendo una fortaleza de la institución. La institución cuenta con el respaldo de garantías y provisiones que le permitirían resolver con facilidad cualquier contingente de cartera que pudiera surgir en el corto plazo. Existe un incremento anual de +16.4% de la cartera productiva.

Buenos indicadores de liquidez. El Banco presenta una posición de liquidez suficiente que le permite hacer frente con excedente a sus obligaciones. Los indicadores de liquidez del BB se comparan favorablemente con respecto a la media del sistema de bancos e instituciones pares. BB se financia principalmente a través de obligaciones con el público, con mayor incidencia en depósitos a la vista; adicionalmente, el banco también cuenta con fuentes alternativas de financiamiento de organismos multilaterales que le permite diversificar su fondeo.

Concentración en mayores deudores y mayores depositantes. Debido a la naturaleza corporativa del Banco, la institución presenta indicadores de concentración en relación a mayores deudores y depositantes superiores a bancos de naturaleza universal. Estos riesgos se mitigan parcialmente por la buena calidad de activos, la rápida rotación de la cartera, la relación estable con los clientes y la amplia diversificación por sectores económicos.

Niveles de capitalización adecuados. El soporte patrimonial mejora gracias a la capitalización continua de una parte de las utilidades obtenidas en años anteriores y a la constitución de nuevas provisiones, lo cual influye positivamente en el índice de capital libre. El indicador de capital libre del en relación con sus activos productivos se ha presionado ligeramente en vista del crecimiento de la cartera crediticia, sin que esto signifique incrementos importantes del riesgo asumido por el Banco.

Perspectiva de calificación. La perspectiva de la calificación se mantiene estable. Esta podría cambiar si por factores internos o externos la fortaleza financiera de la institución tiende a cambiar.

Calificación Local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

AMBIENTE OPERATIVO

Entorno económico y riesgo sistémico

En 2014 la caída del precio del petróleo y la consecuente apreciación del USD, confirmaron las debilidades de la economía ecuatoriana.

La política económica de los últimos diez años, fundamentada en gasto público y endeudamiento, no fue consistente con la realidad ecuatoriana, considerando especialmente el régimen de dolarización. Los aumentos salariales fueron superiores al crecimiento de la productividad especialmente en el sector público y eso perjudicó la capacidad de competir del país.

La estrategia de endeudamiento que se mantuvo durante los dos primeros años de gobierno de Moreno fue agotando sus fuentes mientras caía el precio del petróleo y crecía la incertidumbre en cuanto al nivel real de deuda del país.

Bajo dicho escenario que requería ajustes inminentes, el gobierno alcanzó un acuerdo con el FMI (11 de marzo-19) bajo la modalidad de Facilidad Ampliada, que aplica para países con desequilibrios importantes, que requieren mayor plazo para lograr el ajuste y estabilización.

Es de esperarse, que en adelante la economía del país y la dinámica de los distintos sectores incluyendo el sistema financiero y sus participantes giren en torno al nuevo acuerdo y el nivel en que las propuestas y compromisos se vayan cumpliendo. Será un reto para el gobierno manejar política y socialmente los acuerdos con el FMI y alcanzar consensos en la Asamblea. El incumplimiento en las metas planteadas podría restringir el flujo de fondos aprobado, lo cual presionaría la liquidez del estado y dispararía ajustes violentos con costos social y económico más altos. En el escenario de incumplimiento de los acuerdos con el FMI, sería menos probable que el país alcance en tres años metas de crecimiento sanas y sostenibles y que se completen los cambios estructurales necesarios para promover el crecimiento económico en el futuro.

Si los acuerdos se cumplen, el FMI estima que la economía crecería entre un 0.5% y un -0.5% en 2019. La desaceleración económica estaría fomentada por la reducción del gasto público que según el ministerio de finanzas ya ha comenzado. Los recortes se darían en compras de bienes y servicios lo que significa una caída en las ventas de empresas que atienden al sector público. Significa menos dinero del gobierno entrando a la economía. El recorte en empleos del sector público no ha sido muy importante: aproximadamente 3000 despidos en este año. El FMI espera lenta recuperación desde el año 2022.

FMI piensa que Ecuador no tendrá que recurrir a

mercados financieros internacionales en 2019 y 2020. Sería suficiente el financiamiento de los multilaterales y los ajustes planteados. Esta perspectiva generó disminución del riesgo país.

El acuerdo garantiza financiamiento por tres años (USD4.200 MM del FMI y USD6.000 MM de seis organismos multilaterales) lo que ayudará a suavizar el costo del ajuste y facilitar la implementación de reformas estructurales, orientadas principalmente a las siguientes finalidades: apuntalar la dolarización, recuperar competitividad del sector real, y promover empleo, fortalecer la protección a los más vulnerables y mejorar la transparencia en la gestión pública.

Para apuntalar la dolarización el reto principal consiste en devolver al país la capacidad competitiva para exportar y por tanto corregir la sobrevaloración del tipo de cambio real que el FMI estima en 31%. En condición de economía dolarizada que no puede recurrir a la devaluación para competir en exportación, es necesario reducir precios/costos internos.

La principal medida que contempla el acuerdo con el FMI para devolver competitividad a las exportaciones es contener el gasto público y específicamente la masa salarial, esto limitaría el consumo improductivo que presiona la demanda y los precios hacia arriba, afectando al sector privado.

Adicionalmente, para mejorar la competitividad en el sector externo y fomentar la creación de empleo en el país, será necesario flexibilizar los salarios con reformas a la ley laboral (cuyo borrador se pretende presentar a la asamblea en mayo-19). En el primer trimestre 2019 hubo una pérdida interanual de 190 mil empleos adecuados urbanos. Ahora hay menos empleos adecuados que hace 5 años, cuando el precio del petróleo comenzó a caer. La pérdida de empleo se trasladó al empleo informal o no adecuado. Baja inflación y sueldos controlados permitirán ir recuperando competitividad.

El aumento de la productividad del país y el fomento a la creación de empleo debe estar fundamentado en el sector privado y contar con el apoyo del estado, según la propuesta del FMI. Para el efecto se debe contar con un marco legal que promueva alianzas público - privadas que atraigan inversión de capitales privados en infraestructura, reduciendo el requerimiento de fondos del estado. Adicionalmente, el estado, a través de concesiones debe permitir que el sector privado administre instituciones estatales para fomentar su eficiencia. Así mismo para fomentar un modelo impulsado por el sector privado, el acuerdo promueve la liberalización del comercio exterior a través de acuerdos comerciales con socios

regionales e internacionales.

Para retornar al orden fiscal, a más de la reducción del gasto (que incluye comprimir la masa salarial, reducir subsidios e implementar mejores prácticas en compras públicas) se propone una reforma tributaria que reduzca las exenciones impositivas no justificadas, ampliar la base de contribuyentes y otorgar más peso a impuestos indirectos (IVA o ICE). La reforma apuntará a simplificar el sistema impositivo para que sea más equitativo y atraiga la inversión privada. La inversión pública tendría que limitarse a lo prioritario.

El acuerdo con el FMI incorpora la introducción de normas de carácter internacional que eviten exceso de gasto en épocas de bonanza y permita aplicar políticas anticíclicas en épocas de recesión, preservando la sostenibilidad fiscal durante todo el ciclo económico. Se prohibirá financiamiento del BCE al fisco. El BCE tendrá una administración independiente que funcionará bajo un nuevo marco legal que garantice la cobertura total de las reservas bancarias en dicha institución, frente a las reservas internacionales.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: su capacidad de respuesta frente a un escenario de menor liquidez, su capacidad para generar rentabilidad y capital interno, la tendencia de la morosidad de la cartera tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017 y 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias al momento.

En cuanto al sistema financiero, las propuestas del acuerdo con el FMI son las siguientes:

- Una regulación más estricta para las Cooperativas de ahorro y crédito, las mismas que han incrementado su participación en los depósitos del sistema (aprox. 23%).
- Eliminar los techos a las tasas de interés. Estas tendrán que ser establecidas en función del riesgo y del plazo. Los deudores con los mejores riesgos se beneficiarán de mejores tasas reduciendo su costo financiero.
- Sustituir el actual sistema de regulaciones bancarias por requerimientos mínimos de liquidez fundamentados en estándares internacionales.
- Facilitar el marco legal para el cierre de instituciones financieras.
- Revisar la eficacia y las normas que rigen al Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez.
- Colocar límites de endeudamiento en los distintos segmentos. Promover sistemas más

eficientes para monitorear el endeudamiento de los hogares y los precios de la vivienda.

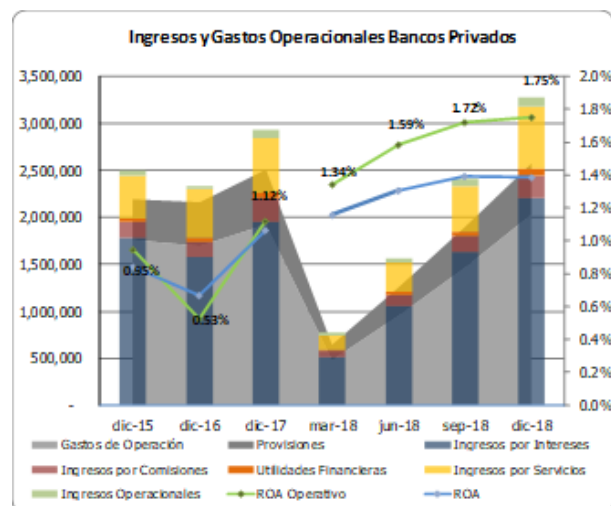
- Diversificar los activos del fondo de seguro de depósitos, reduciendo el riesgo en papeles del estado ecuatoriano.

Desempeño del Sistema Financiero

Después de que en el 2015 tanto las captaciones del público y por tanto la cartera del sistema financiero se contrajeron en consistencia con la liquidez de la economía, en el 2016 tanto las captaciones como la cartera bruta mostraron crecimientos, pero la cartera no aumentó (7.58%) en la misma proporción que las captaciones (17.48%). Durante el 2017 y 2018, el crecimiento de las captaciones evidencia desaceleración (6.99% en 2017 y 1.85% en 2018) mientras que los crecimientos de la cartera son importantes (20.65% en 2017 y 11% en 2018). El fondeo de la nueva originación de cartera durante los dos últimos años, se apoyó en la liquidez acumulada en 2016 y en obligaciones financieras del exterior que han mantenido una tendencia creciente.

Según Análisis Semanal, el flujo de fondos que promete el acuerdo con el FMI sería estable y sostenible para los próximos tres años, esto, sin embargo, y en un escenario optimista evitaría que los depósitos en el sistema financiero se contraigan, pero no impulsaría su crecimiento. La demanda de crédito especialmente relacionada a la inversión se contraería en el corto plazo, en consistencia con el desempeño esperado de la economía nacional. En el corto plazo se mantendría la presión al alza del costo del dinero, no solo por la menor oferta local, sino también por el aumento de la tasa referencial en la economía norteamericana. Durante estos próximos años, los segmentos que apunten a la exportación son los que mayor potencial de crecimiento tendrían.

Ingresos y Resultados



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que los indicadores de rentabilidad del sistema se fortalecen durante el 2017 y 2018; una parte del fortalecimiento del 2017 obedece a la incorporación de Diners Club del Ecuador como banco. A diciembre -2018, la tendencia positiva se mantiene y obedece a que los activos productivos siguen creciendo, aunque en menor proporción que en el 2017. En todo caso, los resultados netos del sistema muestran un aumento de 39.9% entre 2017 y 2018.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 y 2018 y llega a los niveles del 2014, ubicándose cerca del 74%. A marzo-2019, este indicador cae a 71.70% confirmando la contracción de la liquidez en el sistema y la competencia en captaciones. El comportamiento del margen financiero dependerá de los flujos que ingresen al país, pero se mantendrá presionado.

El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación frente a los ingresos operativos, aportaron al desempeño del margen operativo antes de provisiones, el mismo que aumenta en 24.5% entre dic-2017 y dic-2018. En el mismo período el gasto de provisión que hasta sep-2018 había mostrado crecimiento, a dic-2018 se reduce en 6.7%. Los ingresos por servicios muestran un incremento del 13.5% interanualmente contribuyendo a la gestión operativa del sistema.

A dic-2018 los resultados del sistema incorporan ingresos no operativos que aumentan en 15.6% frente al año anterior y que provienen principalmente de recuperación de activos financieros; de ellos el 70% proviene de recuperación de activos castigados y el 18% de reversión de provisiones.

Debe mencionarse que el gasto de impuestos y participaciones incrementó en el año 2018 en 70.4% para el sistema, en parte debido a mejores resultados, pero también por mayores tasas (suben del 22% al 25% y 28% si los accionistas están en paraísos fiscales) y menos deducciones; en relación con los resultados los impuestos y participaciones representan el 38% a dic-2018 cuando el año anterior fueron de 34%.

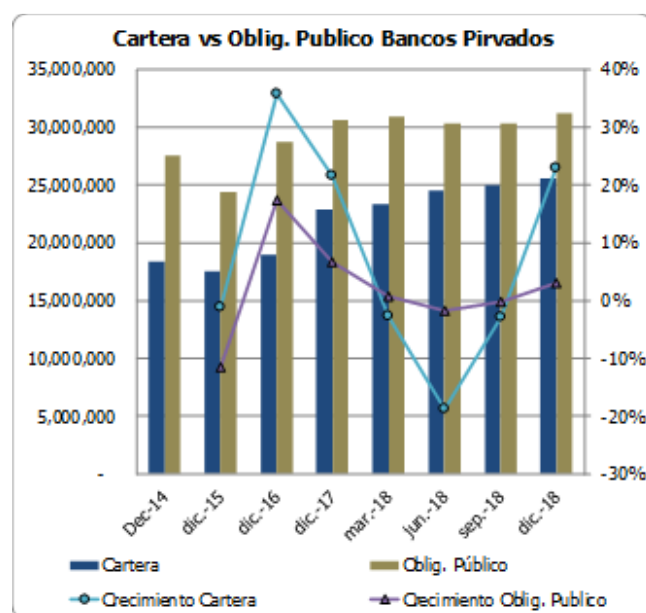
El ROA y el ROE del sistema en 2018, se desempeñaron positivamente y se ubicaron en 1.39% y 12.54% a dic-2018. Estos indicadores son los mejores alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014 en términos relativos.

Los resultados del sistema financiero para 2019, estarían influenciados por una menor liquidez en el sistema, lo que presionaría al alza la tasa pasiva, afectaría directamente a la capacidad de generar activos productivos y fomentaría la morosidad.

Inversiones:

Cartera: La cartera representa el activo más importante de los bancos.

Los datos a dic-2018 muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento. En el año el crecimiento de la cartera de los bancos privados es de 11%. El gráfico que sigue compara el crecimiento de la cartera del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el público. La cartera bruta del sistema suma USD 27.329MM a dic-2018. A mar-2019 la cartera bruta suma USD 27.584 MM que representa un aumento de 0.93% en el trimestre.

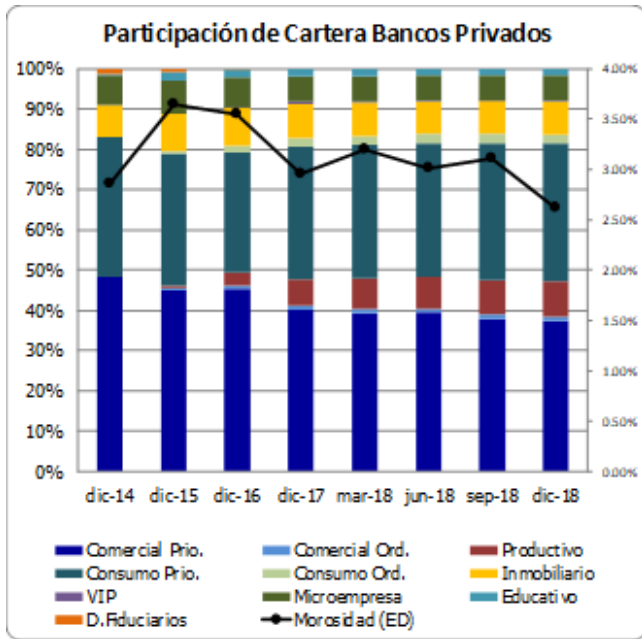


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

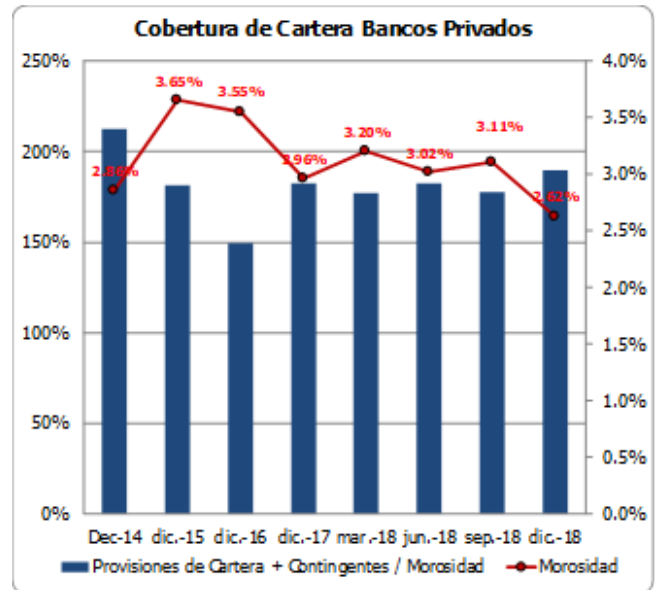
A partir del segundo trimestre del 2017, el crecimiento de la cartera del sistema se financia con parte de la liquidez acumulada a finales de 2016. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos.

Durante el 2018 crece el crédito en todos los segmentos excepto el de interés público y el crédito educativo. Los segmentos de crédito con mayor proporción en la nueva originación son el consumo prioritario con 47.02%, el crédito productivo con 27% y el crédito comercial ordinario con 12.34%. El crédito inmobiliario participa en el crecimiento con 4.9% y el comercial ordinario con 1.89%.

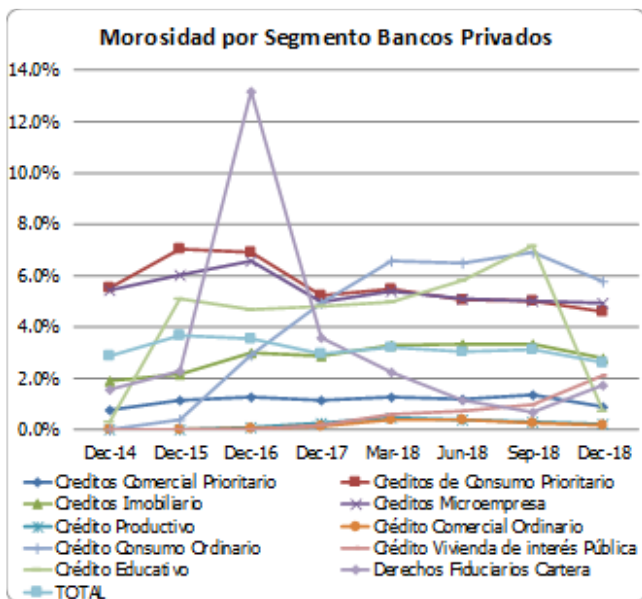
A continuación, un gráfico con la participación de la cartera de los bancos privados por segmento de crédito:



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra la morosidad por tipo de cartera. Se concluye que la cartera de consumo ordinario presenta la mayor morosidad (con 5.78%, incluye crédito automotriz), le siguen el crédito de microempresa y el crédito de consumo prioritario que incluye tarjetas de crédito con 4.93% y 4.59% de morosidad respectivamente. El crédito inmobiliario de interés público presenta una morosidad de 2.11% y el crédito educativo muestra una recuperación de la morosidad a 0.71% por los castigos.

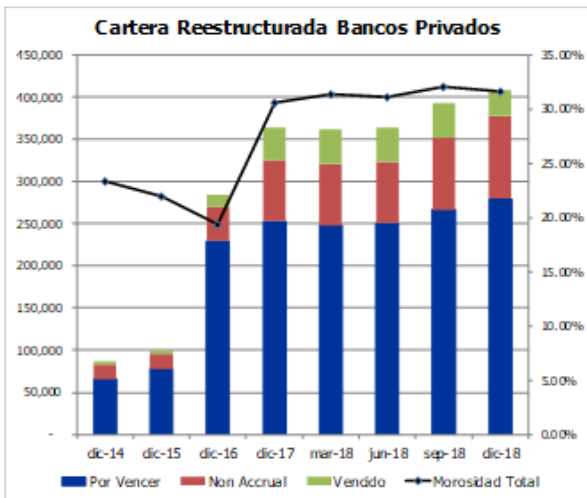
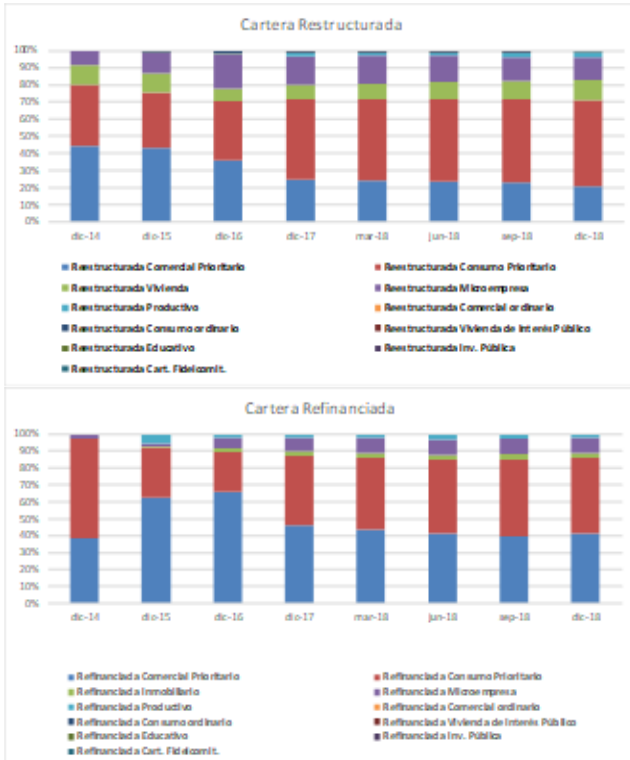
A continuación, se incorpora un gráfico con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.

Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en dic-2018 se reduce interanualmente en 1.66%. En el trimestre, sin embargo, la cartera en riesgo se reduce en 14.2%. En sept-2018, la cartera registró los niveles más altos de cartera en riesgo de los últimos años. Su contracción obedece a recuperaciones, pero también a castigos, reestructuraciones y refinanciamiento. Los mayores castigos se dieron en 2017, en 2016 y 2015 en orden de importancia. En el 2018 se castiga el 0.54% de la cartera bruta promedio.

La morosidad de la cartera del sistema que a dic-2017 se reduce a 2.96%, durante el 2018 muestra una tendencia a crecer y se ubica en 3.11% a sep-2018; a dic-18 el indicador se reduce a 2.62%. La morosidad se diluye en el crecimiento de la cartera bruta, pero también por la reducción de la cartera en riesgo explicada anteriormente. El indicador de morosidad incluyendo la cartera reestructurada a dic-2018 sube a 3.65% a dic-2018.

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014. Durante el 2017 y el 2018 estas se recuperaron. El gráfico, incluye la cartera reestructurada por vencer y muestra una cobertura de 189.67%. Sin incorporar la cartera reestructurada, la cobertura de la cartera en riesgo es de 263.57%. Estos indicadores se presionan en el primer trimestre del 2019.

A continuación, los gráficos muestran la cartera reestructurada y refinanciada por segmento:



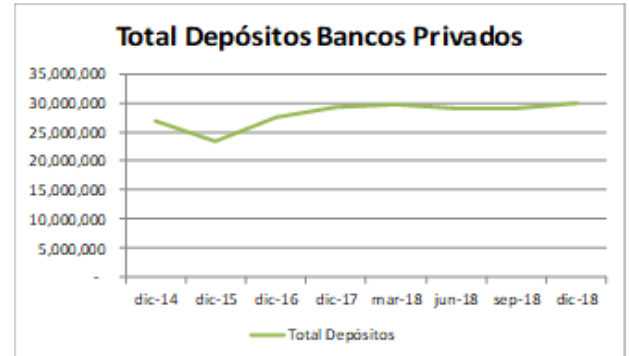
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Fondeo y Liquidez

La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público y dentro de ellas los depósitos a la vista. Las obligaciones con el público a dic-2018 representan 82.1% del pasivo y se reducen frente al año anterior que representaron el 84.5%. En la participación del pasivo van cobrando importancia los préstamos de instituciones financieras especialmente del exterior, estas a dic-18 representan el 6.3% del pasivo y el 6.5% del activo. También aumentan las otras cuantas por pagar a 5.1% del pasivo.

De las captaciones del público los depósitos a la vista se reducen mientras que aumentan los depósitos a plazo. Los primeros representan el 53.5% del pasivo y los segundos el 28.6%.

La mayor parte de las obligaciones financieras proviene de obligaciones financieras del exterior (USD 1.359 MM) distintas a los multilaterales (USD440 MM) quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos. Los créditos del exterior incluyendo los multilaterales a sep-2018 suman USD1.799 MM, muestran un aumento de USD247 MM en el año y representan el 39% del patrimonio del sistema y el 44% de su capital libre. Estos créditos podrían representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.

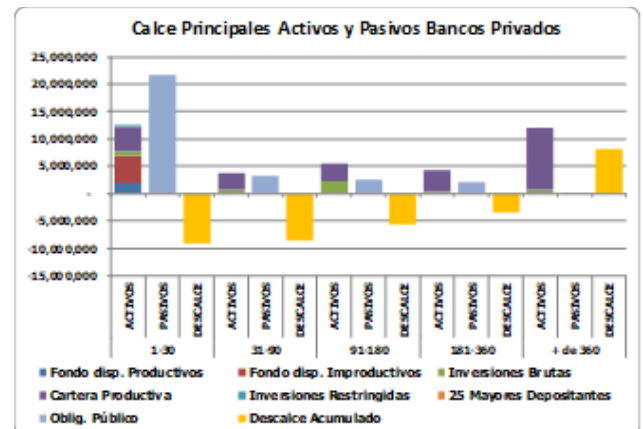


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Las obligaciones con el público en el año crecen en un pequeño 1.9%. En el último trimestre aumentan en 3%. Los depósitos a plazo aumentan en 10% en el año (0.2% en el trimestre), mientras que los depósitos a la vista se reducen en 2.3% en el año y aumentan en el trimestre en 4%.

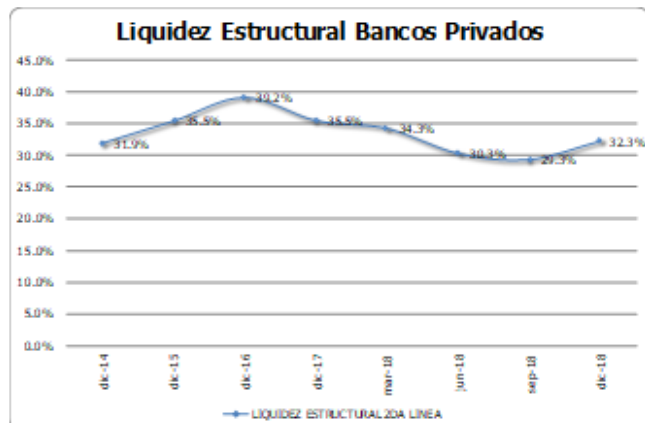
El estancamiento de los depósitos es el resultado de la situación del entorno macroeconómico, la cual evidencia la contracción de la liquidez en el sistema. La falta de generación, la reducción del empleo, el alza del precio de la gasolina y la remisión tributaria hacen que la liquidez de las empresas y los hogares se contraiga y que los ahorros se consuman.

El fondeo de los bancos que es principalmente a la vista y de corto plazo genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a dic-2018:



*El gráfico incluye a DCE

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general aquellos calificados por esta calificadora, no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos.

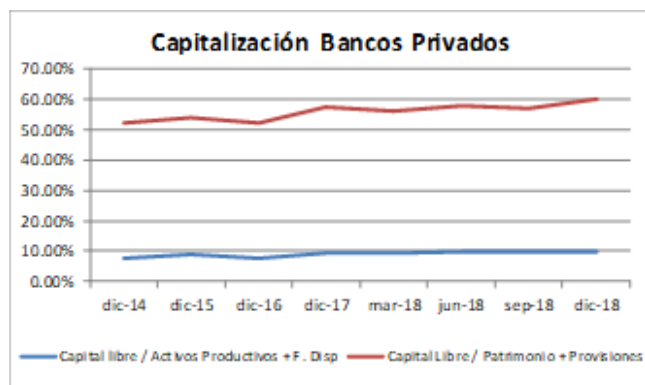


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de liquidez desde el 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo la concentración de los activos líquidos en el sector público y su desempeño a mediano plazo.

Los bancos calificados por esta calificadora cubren los requerimientos de liquidez estructural, ya sea por concentración o volatilidad, con holgura.

Capitalización



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan a partir del 2017 y mantienen la tendencia positiva en 2018. El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo se ubica en 13.40% y se presiona ligeramente frente a 13.68% del año anterior por el crecimiento de los activos productivos. Este indicador se beneficia de los créditos subordinados adquiridos por algunas instituciones del sistema, los mismos que se computan para su cálculo. El fortalecimiento de los indicadores patrimoniales es producto de los mejores resultados generados y de provisiones más altas. Los indicadores a marzo-19, podrían

presionarse por las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones y porque la cartera en riesgo muestra una tendencia a aumentar.

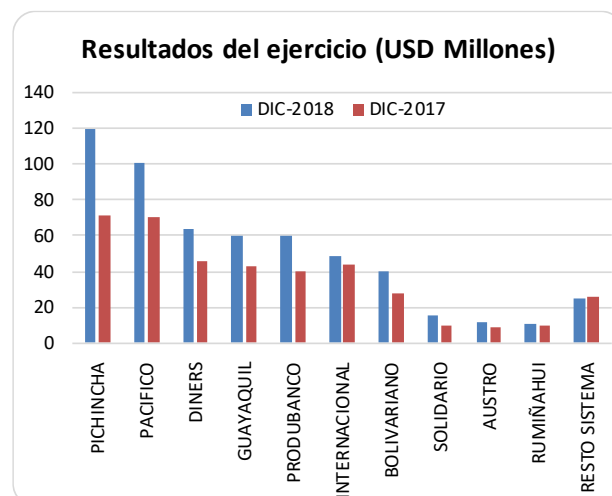
Fuente: Análisis Semanal, Superintendencia de Bancos, BCE; Elaborado: BWR

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

Banco Bolivariano C.A. (BB) se constituyó como institución financiera privada en agosto de 1978, en la ciudad de Guayaquil, y cuenta con una trayectoria de 40 años en el mercado ecuatoriano, con presencia a nivel nacional y mayor preponderancia en la región Costa. Desde el año 2007, este cuenta con una oficina de representación en España. BB está regulado por las normas aplicables a entidades bancarias del Ecuador.

A diciembre de 2018, Banco Bolivariano es la sexta mayor institución de su industria, con una participación de 8.2% del total de activos del sistema de bancos privados y en séptimo lugar en cuanto a resultados finales, con una participación de 7.3% de las utilidades de todo el sistema.



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

En cuanto a obligaciones con el público, que considera depósitos a la vista y a plazo, el Banco ocupa el sexto puesto con una participación de 8.6% del total de estos pasivos en el sistema.



*Los bancos del gráfico anterior están ordenados por volumen de depósitos a la vista.

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

El Banco ha mantenido un posicionamiento estable dentro del sistema, respaldado por una buena imagen corporativa, fidelidad de sus clientes y una estrategia comercial de servicios financieros adecuadamente definida y constante durante el tiempo.

Banco Bolivariano se enfoca en la intermediación financiera, dirigida principalmente hacia la banca corporativa a través de colocación de cartera crediticia, captación de depósitos y servicios conexos. El estilo administrativo de esta institución ha sido conservador, orientado a metas de largo plazo y con un apetito de riesgo controlado, que busca crecimientos orgánicos y moderados de sus operaciones, con el fin de conservar la calidad financiera de sus activos. La estrategia de BB ha sido consistente con sus resultados.

Modelo de negocios

Banco Bolivariano está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero. BB está principalmente orientado al segmento comercial corporativo y productivo, y en menor medida al segmento de consumo con varios productos, como tarjetas de crédito. No obstante, el banco también ha incursionado en otros segmentos crediticios, como productos educativos e inmobiliarios, que en general muestran crecimientos en los últimos períodos, pero que todavía mantienen participaciones pequeñas frente a los primeros mencionados. El banco muestra un crecimiento continuo y controlado de sus activos, ponderando la calidad de su cartera crediticia y de sus inversiones.

La principal fuente de fondeo de la Institución son depósitos, provenientes en su mayoría del sector corporativo. Consecuentemente, el Banco muestra

un indicador levemente superior de concentración en depósitos, en comparación a otras instituciones de tipo universal, cuyo riesgo es mitigado a través de garantías y una adecuada gestión financiera.

Banco Bolivariano también utiliza mecanismos de fondeo con entidades del exterior. Estas exigen a la institución ecuatoriana altos indicadores de calidad financiera para mantener las líneas de crédito.

Estructura Accionaria

Banco Bolivariano está constituido como compañía anónima. Los principales accionistas de la Institución se detallan a continuación:

ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN
SASETAF S. A. *	59.89%
DESINVEST S.A. **	13.41%
BLUHM CARLSOHN ANDRES	4.04%
IFECOR S. A.	3.69%
MOELLER FREILE WERNER GUSTAVO	2.27%
Grupo Wong	1.70%
Varios (menores al 1.95%)	15.00%
Total	100.00%

Fuente: Banco Bolivariano

Elaboración: BWR

Los mayores accionistas del banco son dos empresas, cuyo objeto social es la tenencia de acciones, y que de forma conjunta abarcan el 73.3% del total del capital social.

La estructura de capital es abierta, por lo que las acciones se cotizan en las bolsas de valores locales. Sin embargo, el control de la institución se mantiene a cargo de dos grupos familiares, que tienen larga trayectoria y conocimiento del sistema financiero.

El soporte accionarial se refleja históricamente en la continua capitalización de una parte de los resultados conseguidos al final de cada año. En promedio, el 65% de los resultados netos anuales de los últimos 7 períodos han sido reinvertidos en el banco.

Entre dic-2017 y dic-2018, el banco aumentó su capital pagado en USD 16.2MM. Esto le ha permitido a la institución mantener niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales y acordes a sus políticas.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La administración del Banco se maneja bajo estándares técnicos, con base en el conocimiento del sistema bancario y de sus segmentos de negocio. El equipo gerencial es estable y está compuesto por profesionales que cuentan en su mayoría con más de 15 años de experiencia dentro del Banco y en el sistema financiero ecuatoriano.



La Administración sigue los lineamientos establecidos por el Directorio y los accionistas. Tanto el equipo directivo y como el administrativo muestran un perfil históricamente conservador y profesional, que se demuestra en la consistencia entre sus estrategias y los resultados conseguidos.

A dic-2018, Banco Bolivariano cuenta con 1,489 empleados y no muestra cambios significativos frente a los últimos períodos. Alrededor del 70% de estos se trabajan en el banco desde hace 3 o más años. El área de recursos humanos realiza constantemente programas de capacitación para su capital humano.

Gobierno Corporativo

El Directorio del banco está conformado por profesionales independientes con conocimiento del negocio de intermediación (cinco miembros titulares y cinco suplentes). El Directorio participa de los Comités de administración integral de riesgos y de auditoría interna periódicamente.

El banco mantiene un programa continuo de capacitación que cubre los aspectos referidos en las políticas y procedimientos de la entidad, que son impartidos a toda la organización.

La Calificadora considera al Gobierno Corporativo como una fortaleza de la institución, tanto por su transparencia en el manejo del negocio y consecución de resultados, como por su apetito de riesgo conservador.

En cuanto a la prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos, el Banco cuenta con un programa de prevención de riesgos que está estructurado en función de la normativa local y las mejores prácticas internacionales. El Banco supervisa estos objetivos a través del Directorio, del Comité de Cumplimiento y de la Unidad de Cumplimiento, cuya función principal es velar por el acatamiento de la normativa y mitigación de riesgos inherentes al Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos. La Administración del banco se apoya en un software especializado en gestión y calificación de riesgos, y de manejo de alertas, las cuales son evaluadas anualmente por auditores internos y externos. En base a los reportes anuales de auditoría no se presentaron casos de conflicto de intereses, ni conductas irregulares por parte de quienes trabajan en el banco.

Objetivos estratégicos

El presupuesto del banco para el año 2018 se realizó tomando en cuenta las restricciones tarifarias que existen para las tasas de interés y para los precios de los servicios financieros. De forma similar a períodos pasados, el enfoque de Banco Bolivariano para el año 2018 se resumió en las siguientes estrategias: una optimización de su

margen financiero a través de una mejor utilización de sus activos, en especial inversiones y cartera, sin descuidar la calidad de la misma y el control de costos financieros; una continuación del manejo eficiente de egresos, especialmente de gastos administrativos; la maximización de ingresos por servicios y comisiones que no requieren sustento patrimonial; el mantenimiento de índices de liquidez; el fortalecimiento del patrimonio; y generar avances en innovación tecnológica.

El Banco mantiene un esfuerzo permanente por mejorar la eficiencia operativa y administrativa a través de un riguroso control de gastos. La Administración tiene contemplada varias medidas de control interno para mejorar la eficiencia.

En relación con la cartera, en el 2018, BB proyectaba incrementar sus activos crediticios en alrededor de +8.6% frente a lo conseguido en 2017. Para el cierre del 2018, estos activos productivos crecieron anualmente en +16.5%, es decir el doble del presupuestado inicialmente. La coyuntura económica del 2018, que consideraba la continuidad de un alto gasto público, impulsó el crecimiento de estos activos.

Las obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo del Banco. La Institución planteaba aumentar anualmente sus depósitos en +6.3% frente a dic-2017. A dic-2018, estos pasivos crecieron +4.1% frente al año anterior, levemente inferior a lo previsto inicialmente y de forma similar a la evolución entre 2016 y 2017 (+4.6% anual).

Durante el 2018, el banco se enfocó en fortalecer la relación con los clientes corporativos y personas naturales que cumplen con el perfil de riesgo deseado, e impulsar sinergias entre las diferentes áreas internas de la institución, para así optimizar la venta cruzada de los diferentes productos bancarios. El banco también estableció el objetivo de continuar con la expansión de sus operaciones relacionadas a comercio exterior.

El banco proyectaba que las obligaciones financieras, otro mecanismo importante de financiación del banco, se incrementen en +32.4% anual, en vista de nuevas operaciones a largo plazo con organismos internacionales. Al cierre del 2018, estas crecieron en +49.8%. Sin embargo, estos pasivos mantienen una participación pequeña (6.1%) frente al total de fondeo de la Institución.

Finalmente, la visión de la Administración se mantuvo enfocada en estrategias de mediano y largo plazo, con proyecciones de crecimiento en sus segmentos naturales y ganando conocimiento y experiencia en nuevos segmentos, como el de Pymes. Durante el 2018, el patrimonio se

fortaleció con la capitalización una parte de las utilidades de años anteriores.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad del Banco Bolivariano y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros del Banco Bolivariano los informes auditados con corte a diciembre 2015, 2016 y 2017 por la firma PwC. Adicionalmente, para el presente informe se utilizó los informes auditados de la Institución correspondientes al año 2018, analizados por la firma auditora KPMG del Ecuador Cía. Ltda. De acuerdo a este documento, no se observan salvedades en los estados financieros del banco.

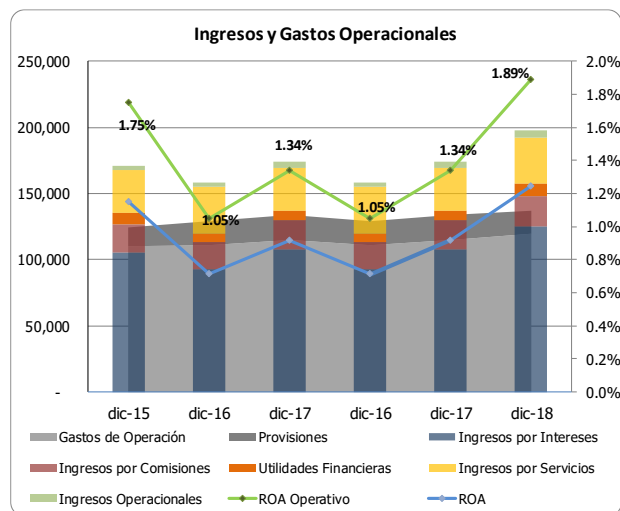
La información presentada está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa

Para el cierre de 2018, Banco Bolivariano alcanzó una utilidad neta de USD 40.3MM, lo que significó un crecimiento de +45% frente a las conseguidas en el año anterior. De forma similar al 2017, en el presente año de análisis, la Institución, así como el sistema bancario en general, mantuvo una tendencia al alza de sus activos productivos y utilidades, entre otros factores por los niveles agregados de liquidez que se mantuvieron relativamente estables. Es importante destacar que los excelentes resultados de Banco Bolivariano se generaron sin que esto represente un alza de sus indicadores de riesgo financiero.

Los factores positivos que beneficiaron la rentabilidad del Banco Bolivariano durante el 2018, tuvieron que ver con una mejor utilización de sus activos que fueron dirigidos al crecimiento de los recursos productivos, destacándose entre otros, una apreciable mejora de la eficiencia operativa que se tradujo en reducción de costos y gastos, un margen de interés estable, una reducción en el gasto de provisiones y un aumento en la generación de ingresos por comisiones de servicios y en negocios de operaciones de cartera. Lo anterior le ha permitido al banco cubrir con holgura sus gastos operativos y mantener provisiones para los riesgos en sus activos. Los gastos de operaciones han aumentado a una tasa anual menor a la generación del volumen de sus

operaciones.



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

Para el cuarto trimestre del 2018, los intereses ganados de BB alcanzaron los USD 178.2MM, superiores en +15.8% a los registrados al cierre del 2017. El aumento de los créditos de cartera se tradujo en mayores ingresos para la Institución.

A la fecha de corte, la cartera productiva bruta creció en +16.5% anual, principalmente por la expansión de los segmentos crediticios comerciales, productivo y de consumo, negocios recurrentes del banco.

Por su parte, las obligaciones con el público muestran crecimientos más moderados de 4.2% trimestral y 4.1% anual, similares a los observados entre 2016 y 2017 y que son sustancialmente menores al crecimiento de los activos, lo cual tiene incidencia en la liquidez.

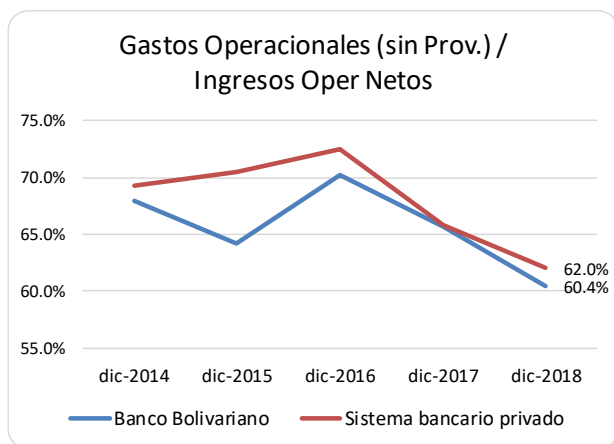
Los intereses pagados crecieron en +40.5% trimestralmente y +15.7% frente a dic-2017. El aumento de los depósitos a plazo dentro del fondeo de la institución tuvo incidencia en un incremento de interés por pagar. No obstante, esto no impactó el margen del banco, dado que este generó importantes retornos con esos recursos.

El margen bruto financiero del Banco, incluye otros ingresos financieros netos relacionados con el cobro de comisiones y utilidades financieras alcanzó los USD 157.2MM, es decir registró un crecimiento de +14.5% frente al cierre del 2017, con mayor relevancia por las comisiones de tarjetahabientes y cobro del uso de contingentes, sigue siendo un rubro importante en los ingresos del banco.

Los ingresos por servicios, que están relacionados al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y chequeras, constituyen el 13.6% del total de ingresos del banco. Estos se incrementaron en +32% frente a

sep-2018 y anualmente en +7.7% frente a los registrados en dic-2017. El aumento de estos ingresos se debe entre otros factores, al aumento de operaciones bancarias con el exterior e incremento de la cartera de consumo.

La rentabilidad de Banco Bolivariano tuvo especial impacto por un adecuado control de gastos operacionales frente a los ingresos operativos, ya que estos gastos, si bien se incrementan en 4.2%, interanualmente, en relación a los ingresos operativos disminuyen -7.6%, obteniendo un índice de eficiencia del 69.2%. En este sentido la Institución es más eficiente que el promedio del sistema, así como frente a la mayoría de las instituciones con las que compete.



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

El margen operacional antes de provisiones de BB mostró un incremento de +30.7% entre diciembre del 2018 y 2017. Esto le permitió cubrir su gasto de provisiones con holgura. Los egresos por este concepto sumaron USD 17.2MM a dic-2018, lo que significó una reducción de -10.4% frente al término del año anterior. Esta reducción es consecuencia del control de buena calidad de cartera crediticia, aun cuando estos activos registraron un importante crecimiento anual.

Banco Bolivariano registró un ROE de 13.79% a dic-2018, superior al mismo indicador registrado el año anterior (10.4%). La buena gestión de la Institución y la relativa estabilidad de la economía ecuatoriana del último año, cuya liquidez continúa apoyándose en deuda, beneficiaron los retornos del banco. De forma similar, BB mostró un ROA de 1.25% para el cierre del 2018, superior a lo conseguido en dic-2017 (0.92%).

Por su parte, a la fecha de corte, el sistema bancario en promedio mostró un ROE de 12.5% levemente inferior al de BB, y un ROA de 1.4% por encima del mostrado por el banco analizado.

Lo anterior refleja el comportamiento del Banco Bolivariano: un crecimiento positivo pero conservador de sus operaciones que permite generar utilidades orientadas a una visión de largo

plazo.

Administración de Riesgo

La administración de riesgos se realiza de manera conjunta entre las gerencias, que son las cabezas ejecutoras, y el Directorio, que es el encargado de aprobar las políticas generales de riesgo. El Banco mantiene normas conservadoras para limitar su riesgo. La metodología utilizada procura la independencia entre el área de riesgos y el área comercial, así como una acción proactiva frente a los eventos que puedan afectar a la Institución.

El Comité de Administración Integral de Riesgos gestiona y da seguimiento continuo a los riesgos financieros y no financieros que podrían afectar a la Institución. Estos eventos son analizados con el fin de dar alertas tempranas en caso de evidenciar comportamientos volátiles o potenciales deterioros, y son reportados periódicamente al Directorio.

La Unidad de Riesgos cuenta con herramientas de tecnología de información especializadas en la gestión de riesgos, los cuales permiten identificar, medir, mitigar y monitorear las áreas más sensibles del negocio. La Unidad cuenta con políticas y procedimientos para fijar límites de riesgo en diferentes ámbitos, como: liquidez, mercado, cartera, etc. Estas políticas son aprobadas por la alta gerencia y monitoreadas en el Comité de Riesgos.

Periódicamente, el banco actualiza sus políticas de crédito para que estas estén alineadas al apetito de riesgo deseado por el Directorio. Paralelamente, continuamente BB evalúa y mejora sus metodologías para analizar riesgos del negocio, como los asumidos en el portafolio de inversiones o cartera crediticia. El banco también ha impulsado su gestión de cobranza durante los últimos períodos.

Como se detalla más adelante, Banco Bolivariano mantiene operaciones con varias instituciones financieras del exterior como mecanismos de fondeo. Estas entidades internacionales establecen requerimientos al banco ecuatoriano, en base a índices financieros, entre estos: indicadores mínimos de cobertura de portafolio improductivo; altas coberturas de provisiones sobre cartera C, D y E; ratio de capital no menor al 10%. La calificadora considera positivo estos acuerdos y su cumplimiento puesto que reflejan compromiso y seriedad en el adecuado manejo de las finanzas de Banco Bolivariano. En los años 2016, 2017 y 2018 el banco ha cumplido con estos indicadores.

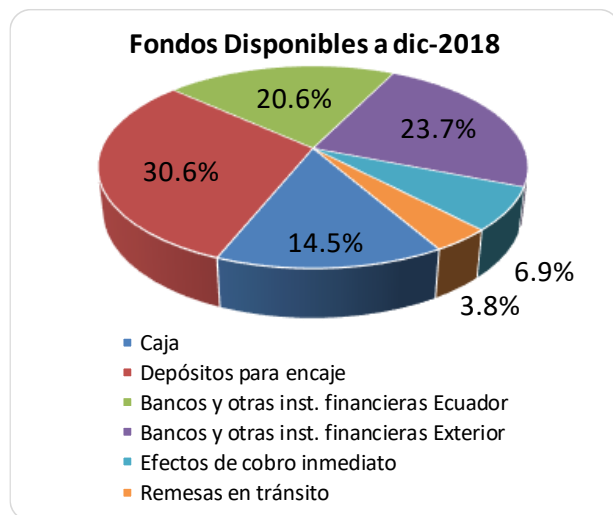
Finalmente, se observa que a dic-2018, los indicadores de riesgo operativo, de mercado, de liquidez y de crédito se mantienen en niveles

reducidos de riesgo; lo que es coherente con el perfil conservador que históricamente ha presentado el banco, y con los objetivos del banco dentro del año analizado.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles de Banco Bolivariano registraron un decrecimiento anual de -21.7%, y se establecieron en USD 728MM a dic-2018. Durante el presente año, el banco se ha enfocado en incrementar la productividad de estos fondos, al utilizarlos en activos más rentables, reduciendo los activos improductivos ubicados en cartera de riesgo, caja o certificados de depósitos en otras instituciones. De esta manera, la caja del banco se estableció en USD 105MM a dic-2018, es decir -45.8% frente a diciembre del año anterior.



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

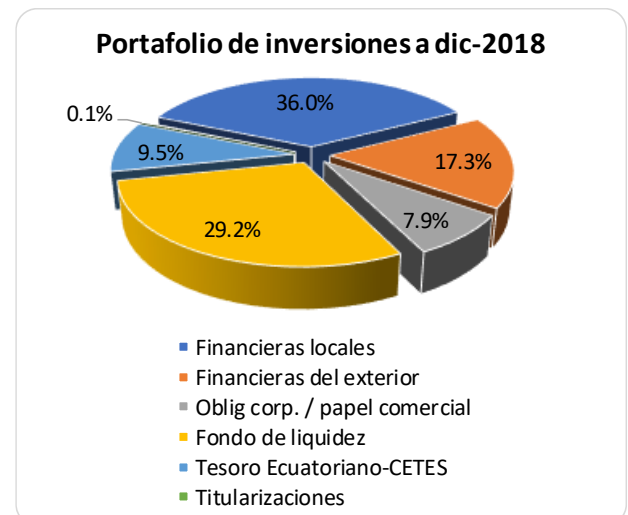
El 23.7% de los fondos disponibles del banco están colocados en instituciones financieras del exterior, y se encuentran principalmente en bancos de Estados Unidos de América (21.3%), mientras que el 2.4% restante de estos activos se encuentran en diferentes países de Europa, Asia y Centro América.

Para mitigar los riesgos de contraparte de instituciones extranjeras donde se encuentran colocados estos fondos, la Unidad de Riesgo del Banco Bolivariano realiza revisiones mensuales de estos cupos; supervisa la evolución financiera de estas contrapartes; y aprueba la continuación de operaciones en instituciones que considera seguras.

A dic-2018, Banco Bolivariano redujo las colocaciones en instituciones financieras del exterior, por lo que generó menor encaje, y aumentó los depósitos en instituciones ecuatorianas. Sin embargo, la participación de fondos mantenidos en el exterior frente al total de fondos disponibles no varió significativamente entre 2017 y 2018.

La Administración de la Tesorería mantiene una política que prioriza la diversificación, la calificación de riesgos de los emisores y la disponibilidad inmediata de los activos líquidos invertidos.

A diciembre del 2018 el portafolio de inversiones brutas alcanzó los USD 540.8MM. Este monto incluye al Fondo de Liquidez, que a la fecha de corte alcanza los USD 157.9MM. El portafolio de inversiones representa el 18.8% de los activos productivos, por lo que se constituye como el segundo activo más importante, luego de cartera crediticia. La principal variación de la composición del portafolio frente al trimestre anterior, se observa el incremento de las colocaciones en instituciones financieras locales (29% a sep-2018) y una menor participación de las inversiones en instituciones del exterior (20% a sep-2018).



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

El 53.5% del portafolio está invertido en inversiones locales. El 46.5% restante del total del portafolio corresponde a inversiones en el exterior. Dentro este porcentaje se incluye al Fondo de Liquidez, el cual se encuentra registrado como una inversión mantenida hasta el vencimiento, de acuerdo a lo dispuesto por la normativa.

Las inversiones locales, están diversificadas en 41 emisores, principalmente bancos privados, títulos del mercado de valores local y en el estado ecuatoriano. Con excepción de los papeles emitidos por el Ministerio de Finanzas, no existen concentraciones por emisor en el portafolio del banco.

El 31.7% de las inversiones colocadas en Ecuador mantienen una calificación entre "AAA" y "AAA-"; el 19.9% registra una calificación entre "AA+" y "AA-"; y el restante 48.4% de títulos no cuentan con calificación dado que pertenecen al Ministerio de Finanzas del Ecuador o son activos colocados en el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Privado, el cual invierte en instituciones del

exterior con calificación de grado de inversión.

El portafolio de inversiones cuenta con vencimientos en su mayoría de corto plazo. A dic-2018, el 94% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y el 44.1% vence dentro de 90 días. Así, el portafolio de inversiones mantiene una posición fuerte de liquidez, similar a períodos anteriores. Estos porcentajes se han mantenido similares en los últimos tres años.

La provisión del portafolio es de USD 1.2MM y se ha mantenido estable durante los últimos años, calculada en base a premisas de potenciales deterioros del valor de los títulos.

Calidad de Cartera

Durante el 2018, la industria financiera, ha continuado su expansión crediticia. Para el cuarto trimestre del presente año, el total de la cartera bruta del Banco Bolivariano alcanzó USD 1,952MM, que representa el 58.3% del total de sus activos.

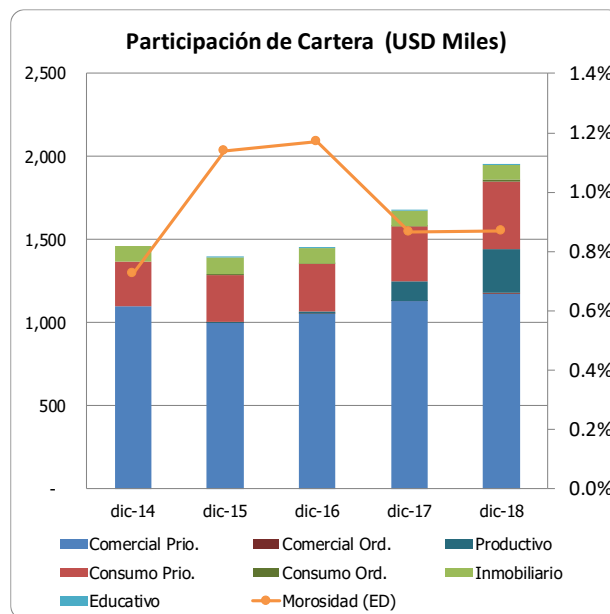
La cartera productiva total de BB subió anualmente en +16.5%. Por su parte, el mismo activo del sistema de bancos registró de manera agregada un crecimiento de +11.0%. Es decir, la cartera crediticia productiva de BB aumentó en mayor proporción que el del agregado del sistema bancario.

El comportamiento del crédito en el sistema, no muestra la misma tendencia de la desaceleración que ha mostrado la liquidez, por lo que, es de prever un lento comportamiento del crédito para el 2019.

Por su parte, la Administración de Banco Bolivariano considera que, si bien el nivel de exposición del banco presenta un crecimiento interanual importante por el incremento de activos, mayor a los pasivos captados del público, la estructura financiera de la Institución no se ha visto afectada porque este aumento se da acorde a los límites máximos definido por tipo de crédito y a un control de la calidad de estos.

La cartera crediticia del banco se distribuye de la siguiente forma: créditos comerciales en 60.4% (prioritario + ordinario); 21.7% de la cartera corresponde a créditos de consumo (prioritario + ordinario); 13.5% son créditos productivos; 4.3% son créditos inmobiliarios; y 0.2% son créditos educativos.

El segmento de negocios corporativos y empresariales maneja una carga operativa baja en relación a otro tipo de clientes, y genera rentabilidad por los ingresos de servicios relacionados a empresas.



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

El crecimiento de la cartera crediticia del banco se debe a la expansión de los principales segmentos a los que está dirigida la Institución: los créditos comerciales (prioritario + ordinario) registraron un aumento agregado de +4.4% frente a dic-2017. Los créditos de consumo (prioritario + ordinario) crecieron en +27.7% interanualmente.

El banco ha mostrado crecimiento en los últimos años del segmento crediticio de consumo, especialmente relacionado a tarjetas de crédito; y se espera que se mantenga esta tendencia.

Para impulsar su segmento comercial, BB considera los factores macroeconómicos externos que repercuten en el desempeño de sus clientes, así como el impacto de las regulaciones arancelarias vigentes. De esta forma, el banco ajusta continuamente las políticas internas de crédito, para ampliar o reducir la exposición con algunos clientes.

El segmento de créditos productivos ha tomado fuerza en el último año. A la fecha de corte, este tipo de créditos registraron un crecimiento anual de +117.5%. En dic-2017 los créditos productivos representaban el 7.2% del total de la cartera, mientras que a dic-2018 estos créditos son el 13.5% del activo crediticio del banco.

Varios segmentos de crédito menos representativos tuvieron una expansión significativa durante el último año. Este es el caso de los créditos educativos que crecieron +57% frente a dic-2017 y alcanzaron USD 4.5MM a la fecha de corte; sin embargo, los mismos mantienen una participación pequeña y estable frente al total de cartera crediticia.

La cartera del banco está colocada principalmente en el corto plazo, dado que esta está compuesta

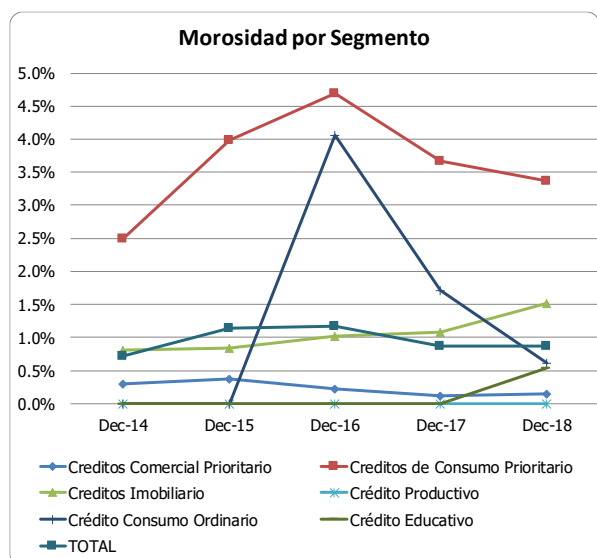
en su mayoría por segmentos comerciales y de consumo. El 68.8% de los créditos por vencer tienen un plazo igual o menor a un año, mientras que el 31.2% está pactado a un plazo mayor a un año. La cartera crediticia a dic-2018 es levemente más líquida que la misma registrada a dic-2017.

La calidad de la cartera de Banco Bolivariano se conserva sana: el 90.5% del portafolio está calificado como de riesgo normal (A1-A3). La calidad del activo crediticio del banco es una de sus fortalezas. Esta refleja las adecuadas políticas y procedimientos para otorgar créditos.

La cartera CDE o subestándar se estableció en USD 24.7MM a dic-2018, y presentó un decrecimiento de -14.3% con respecto al mismo mes del año anterior. La participación de la cartera CDE con respecto a la cartera bruta más contingentes se ha reducido paulatinamente y a dic-2018 representa el 1.14% de total (1.54% a dic-2017) y tiene un nivel de cobertura por provisiones de 3 veces.

A nivel geográfico, la cartera del Banco muestra concentración en la ciudad de Guayaquil con el 62.3% de la cartera, seguido por Quito con el 22.1%, Cuenca con el 5.9%, resto del país mantiene el 9.7% restante.

La cartera del Banco se encuentra atomizada por nivel de actividad económica. Los tres sectores con mayor participación son: comercio y reparación de vehículos y motos con el 9.97% del total, ganadería y pesca con 8.7%, y venta de vehículos representa el 8.5%. El 72.8% restante está diversificado en diversas actividades económicas. Si bien frente a dic-2017 se observa una mayor concentración de participación de la cartera por actividad económica, el banco cumple con su política interna que establece un límite máximo de 10% por concentración de actividad económica en su cartera.



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

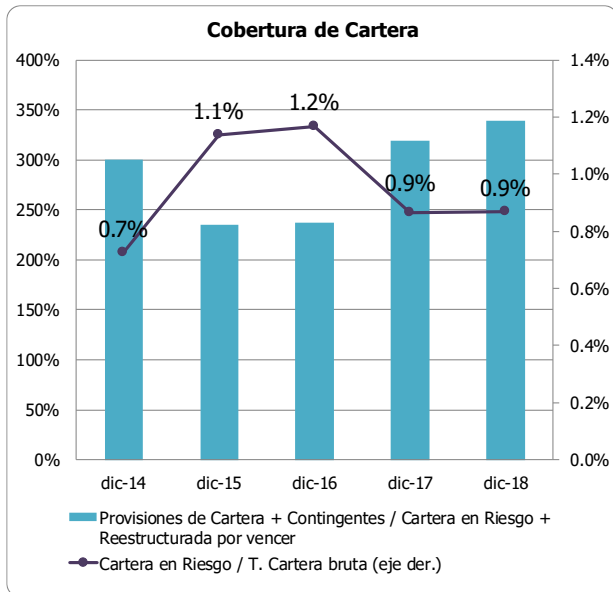
El indicador de morosidad de la cartera total se mantiene bajo y estable. El banco registra el menor indicador de morosidad del sistema bancario. A diciembre del 2018, este índice de BB se ubicó en 0.87%, al igual que en dic-2017. Los índices de morosidad se han visto beneficiados por el control utilizado en la generación del crédito. La reducción de mora en cartera de tarjeta de crédito ha beneficiado a la Institución. En promedio el sistema bancario también mantiene indicadores de morosidad con tendencia a la baja; a dic-2018 este llegó a 2.62%, frente a 2.96% registrado en diciembre del año anterior, lo que se explica en parte por el crecimiento del volumen de la cartera crediticia a nivel de sistema.

La cartera de consumo prioritario presenta la mayor morosidad de todos los segmentos que maneja el Banco Bolivariano, aunque esta se establece en mejor estado en relación al año anterior. A dic-2018, el índice de morosidad de estos créditos fue 3.37%, mientras que a dic-2017 la morosidad de este segmento fue 3.67%. Este segmento también concentra los mayores montos de reestructuraciones.

La cartera reestructurada del sistema de bancos privados se incrementó en +12.2% interanualmente entre dic-2017 y dic-2018. El crecimiento de estos activos reestructurados es bastante menor al observado entre dic-2017 y dic-2016 (+28%). En el caso de Banco Bolivariano, el monto de cartera reestructurada registra una disminución de -11.6% entre dic-2018 y dic-2017.

Si consideramos la cartera reestructurada dentro del indicador de morosidad del Banco Bolivariano, el indicador aumenta en apenas en +0.25%, y pasa de 0.87% a 1.12% para el cuarto trimestre del 2018. En el caso del sistema de bancos privados, el indicador aumenta de 2.62% a 3.65% en el mismo periodo analizado, lo que refleja tanto una tendencia favorable a nivel de sistema, como la buena salud de la cartera de BB.

Además de la calidad de la cartera, el nivel de cobertura con provisiones del Banco es holgado y mejora de forma anual. BB cuenta con amplia capacidad de continuar constituyendo provisiones en el futuro. La cobertura de provisiones de cartera + contingentes para cubrir la cartera en riesgo es de 4.4 veces, superior al indicador del sistema que es de 2.6 veces. Si se realiza un estrés al indicador de cobertura de provisiones del BB incluyendo su cartera reestructurada por vencer, el indicador se contrae hasta 3.4 veces. La Administración considera que las provisiones constituidas son suficientes para cubrir las posibles pérdidas derivadas de activos riesgosos analizados anteriormente.



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

Dada su naturaleza empresarial / corporativa, el Banco está expuesto a riesgos de concentración. El indicador de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta y contingentes se establece en 21.6% a dic-2018, y no muestra mayor variación frente a períodos pasados. Este indicador se encuentra dentro de la política del banco que delimita un techo máximo para los 25 mayores deudores en 30%. La política interna del banco también establece un límite máximo de 35% sobre la concentración de los 25 de mayores grupos económicos. A dic-2018, los 25 mayores grupos representan el 32.4% de la cartera bruta del banco, por lo que se establecen dentro de sus márgenes y en niveles similares a períodos pasados.

BB mitiga los riesgos de sus relacionadas con garantías reales que en varios casos superan el 100% de los activos colocados en estos grupos, y por la liquidez del banco.

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 592MM a dic-2018, por lo que estas crecieron en +18.4%, frente al mismo período del 2017. El importante crecimiento estuvo relacionado a la expansión de las operaciones crediticias dirigidas a comercio exterior, de acuerdo a los objetivos anuales del banco; así como el crecimiento de la cartera relacionada a tarjetas de crédito.

De estas operaciones, los créditos aprobados no desembolsados representan el 66%; fianzas y garantías significaron el 13%; cartas de crédito el 10% y finalmente avales el 11%. A la fecha de corte, las provisiones para aceptaciones bancarias y contingentes bordean los USD 6MM.

Adicionalmente, las cuentas de deudores por avales, fianzas y cartas de crédito están

respaldadas por garantías hipotecarias, depósitos, pagarés y otros mecanismos. Por otro lado, los contingentes relacionados a créditos aprobados no desembolsados corresponden a cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes.

Riesgo de Mercado

La Administración de la Tesorería y de Riesgos realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar riesgos potenciales. Según los reportes de riesgo de mercado enviados por BB a dic-2018, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 2.17\%$, superior a $\pm 1.77\%$ registrado en jun-2018 y a $\pm 1.32\%$ en dic-2017. En general, el riesgo de mercado se ha incrementado frente a lo registrado en 2017, entre otros factores, por el crecimiento del saldo de cartera.

La sensibilidad neta de los activos y pasivo sujetos a un cambio en la tasa de $\pm 1\%$ sobre los recursos patrimoniales fue $\pm 0.23\%$ a dic-2018. Esta sensibilidad es mayor frente a la registrada en dic-2017 ($\pm 0.14\%$), pero inferior a los registros históricos observados hasta sep-2017, cuando el banco incrementó los pasivos adquiridos con instituciones financieras del exterior, que fondean las operaciones de BB a plazos más extensos. Lo anterior disminuyó la brecha de sensibilidad a tasas entre activos y pasivos, y redujo el riesgo de mercado sobre recursos patrimoniales. Actualmente, esta sensibilidad se ha incrementado levemente por el aumento de activos del banco.

Finalmente, al cierre del 2018, el Banco registra posiciones en moneda extranjera que, si bien podría estar sujeta a variaciones en los valores de las divisas, es marginal para el tamaño de operaciones del Banco. Las posiciones que mantiene en divisas diferentes al dólar están relacionadas a actividades comerciales internacionales.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

El ritmo de crecimiento de la cartera del banco en el 2018, fue superior al comportamiento de sus captaciones, lo cual tuvo incidencia en una disminución de los índices de liquidez en este período analizado, sin que esto ponga en riesgo la liquidez global frente a sus requerimientos, sin embargo, de continuar esta tendencia en las actuales expectativas de la economía del País complicaría la liquidez.

La principal fuente de fondeo del Banco Bolivariano son las obligaciones con el público; a dic-2018, estas representaron el 88.6% del total del pasivo de la Institución. De estas, el 65.7% corresponde a depósitos a la vista y los depósitos a plazo componen el 30.2%. Los depósitos a la vista

registran un crecimiento trimestral de +4.1%, pero una reducción anual de -0.9%. Por su parte, los depósitos a plazo aumentaron en +5.3% frente a sep-2018 y +15.4% frente a dic-2017. El crecimiento de depósitos de mayor plazo beneficia la liquidez del banco. Las variaciones antes mencionadas son similares a las mostradas por el sistema bancario, en el cual los depósitos a plazo crecen tanto trimestral como anualmente, y los depósitos a la vista presentan un crecimiento trimestral y un ligero decrecimiento anual.

Como segundo instrumento de fondeo de la cartera, el Banco Bolivariano utiliza obligaciones financieras con otras instituciones. Específicamente, el Banco ha obtenido líneas de financiamiento en el exterior, principalmente entidades financieras y ciertas organizaciones multilaterales, que le permiten fondear sus operaciones a costos atractivos para BB, y dentro de plazos de mayor duración. El monto de estas obligaciones financieras creció en los últimos años y actualmente representa 6.1% del pasivo a dic-2018 (4.4% a dic-2017).

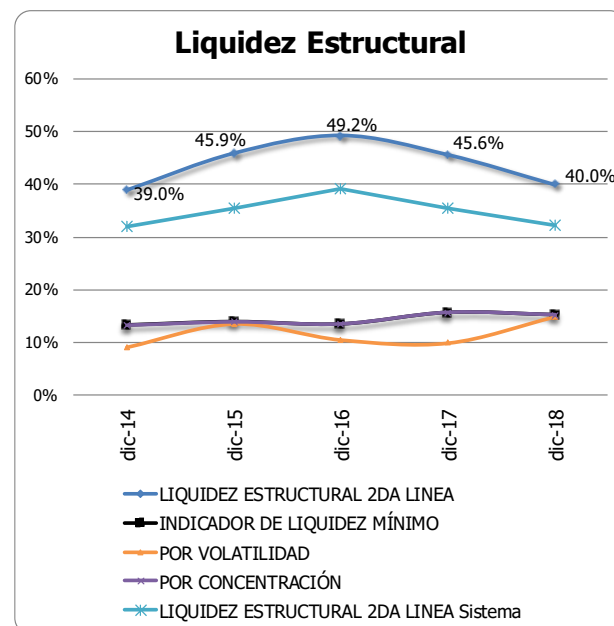
El banco mantiene un adecuado control sobre el calce de sus activos y pasivos productivos. El 36.7% de la cartera crediticia por vencer se encuentra colocada a 90 días (63.3% está colocado a más de 90 días). Paralelamente, el banco mantiene el 64% de los depósitos a plazo dentro de los noventa días, lo que genera un calce apretado de fondos; más aún si consideramos los depósitos a la vista, que deben estar disponibles al público en todo momento. Para cubrir este descalce de plazos, el banco utiliza sus fondos líquidos.

De acuerdo con los reportes de liquidez entregados por el Banco, en el escenario contractual la Institución cuenta con brechas de plazos entre activos y pasivos que alcanzan su pico máximo en período de 31 a 60 días. Sin embargo, los fondos líquidos cubren con holgura todos los rangos de plazos y no existen posiciones de riesgo. La mayor brecha de plazos en el escenario contractual representa el 36% de los fondos líquidos con los que cuenta Banco Bolivariano. Para el caso de los otros escenarios estudiados: esperado y dinámico, el banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo.

Es decir, la estructura de corto plazo de los activos del Banco le permite tener un calce de plazos adecuado y una brecha acumulada incluso menor a la observada en algunos bancos pares. Los activos líquidos de BB (calculados por BWR) cubren el 39.3% de todos sus pasivos de corto plazo; en contraste, el promedio del sistema bancario registra 32.2% para el mismo indicador a dic-2018.

El índice de liquidez de segunda línea del Banco fue de 40.0%, frente a un requerimiento por ley

mínimo calculado de 15.17%, lo que significó una cobertura de 2.64 veces frente a sus requerimientos. Es importante mencionar que si bien esta relación decrece frente a la registrada en dic-2017 (2.92 veces), principalmente por la utilización de activos improductivos en operaciones rentables, esta cobertura continúa en niveles superiores a los legalmente solicitados y no genera riesgos que no puedan ser solventados por el banco.



Fuente: Banco Bolivariano
Elaboración: BWR

Tanto el índice de liquidez de primera línea como el de segunda línea de BB se comparan favorablemente con respecto al sistema; estos se ubican en 39.4% y 40.0% respectivamente frente a 32.2% y 32.2% registrados por el agregado del sistema bancario a dic-2018.

El banco registra concentraciones moderadas de sus depósitos, que podrían implicar riesgos de liquidez en caso de una crisis. Estas concentraciones han mantenido estable su participación frente al total de obligaciones con el público. A dic-2018, los 100 mayores depositantes representan el 35.7% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 22.8% de los pasivos mencionados y el 66.4% de los activos líquidos.

Para mitigar estos riesgos, el banco monitorea continuamente el comportamiento de los depósitos para dar alertas tempranas. Para esto, se realizan pruebas de estrés de liquidez, en las cuales se simula condiciones parecidas a las percibidas en diferentes crisis financieras internacionales, y se establecen planes de contingencia, que hasta la fecha de nuestro análisis no han tenido que ser aplicados. El banco también realiza una evaluación diaria de su

liquidez por medio de varios indicadores, como son: activos líquidos netos / obligaciones con el público, liquidez estructural, y concentración de activos.

Presencia Bursátil

Banco Bolivariano ha realizado algunas emisiones en el mercado de valores que han tenido aceptación entre los inversionistas locales. En abr-2009, el banco realizó el proceso de titularización de cartera hipotecaria, el cual venció durante el 2017. Estos fueron estructurados con el fin de impulsar el fondeo de largo plazo de la institución y reducir los riesgos de liquidez y descalce de plazos. A dic-2018, se encontraban en circulación los siguientes valores:

Instrumento	Monto Autorizado	Saldo de Capital (US\$)	Última Calificación	Calificadora de Riesgos / Fecha de Comité
Emisión de Obligaciones Convertibles	12,000,000	12,000,000	AAA-	BWR (27-nov-2018)
Titularización Hipotecaria	35,000,000	1	AAA	PCR (21-feb-2019)
Total	47,000,000	12,000,001		

Fuente: Banco Bolivariano

La calificación de riesgo otorgada por otra calificadora a los títulos valores emitidos u originados por parte de Banco Bolivariano son de exclusiva responsabilidad de aquella que la otorgó.

Cabe mencionar que, en julio del 2016, mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-16-00004086, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros resolvió cancelar en el Catastro Público del Mercado de Valores la inscripción de la emisión de Obligaciones convertibles en acciones por un monto de hasta USD 5MM, que fue aprobada el 11 de febrero de 2009.

De acuerdo con la información proporcionada por la Bolsa de Valores de Quito, tanto la emisión de acciones convertibles como la titularización hipotecaria de Banco Bolivariano no han registrado negociaciones entre jun-2018 y dic-2018.

Riesgo Operativo

El perfil de riesgo operativo del Banco Bolivariano se actualiza periódicamente a través de la realización de talleres, en los cuales se evalúan los riesgos en los diferentes procesos para así diseñar e implementar políticas, procedimientos y actividades tendientes a mitigar situaciones potencialmente perjudiciales para la Institución, priorizando aquellos que pudieran generar mayor impacto económico, para luego establecer indicadores claves de riesgo y controles que fortalezcan el ambiente de control de los procesos de negocio del Banco. En los comités de riesgo se informan los principales riesgos identificados, acciones correctivas para mitigar dichos riesgos,

evolución de pérdidas por este tipo de riesgo, cambios en el perfil de riesgos, entre temas relacionados.

El Banco registra mensualmente en la base de datos de eventos de riesgo operativo los incidentes generadores de pérdidas financieras para la Institución, los cuales son clasificados según el factor de riesgo que lo generó: procesos, personas, tecnología de la información o eventos externos. De acuerdo a las estimaciones del Banco, el valor de pérdida de estos eventos no es material en relación con el patrimonio de la Institución, y de manera periódica se establecen planes de acción para mitigar futuros riesgos.

En lo correspondiente a mantener la continuidad de las operaciones críticas del negocio ante la ocurrencia de eventos de alto impacto, Banco Bolivariano cuenta con planes de respuesta que establecen estrategias de administración y comunicación de crisis, recuperación de procesos, recuperación de la plataforma tecnológica y manejo de emergencias; estrategias que se garantiza su efectividad a través de pruebas y simulacros anuales a nivel nacional. Las estrategias son aprobadas y activadas por la Alta Administración de la Institución.

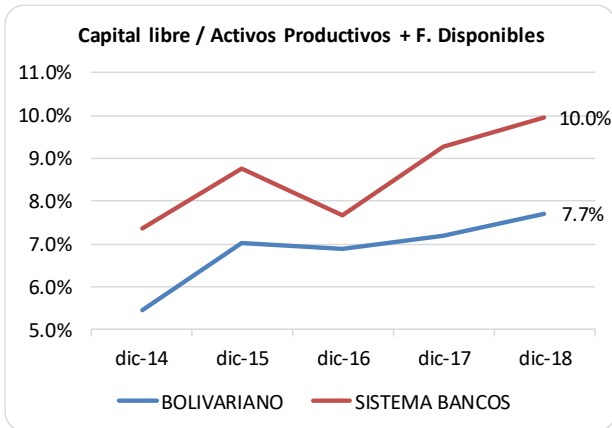
Suficiencia de Capital

Los indicadores de solvencia y patrimonio del Banco se mantienen relativamente estables con respecto al trimestre y año anterior. Las operaciones de BB crecen de forma controlada; y paralelamente parte de las utilidades son utilizadas para capitalizar la Institución. Sin embargo, se observa que ciertos indicadores muestran un leve incremento del apalancamiento de las operaciones del Banco, entre dic-2017 y dic-2018.

De acuerdo con los lineamientos del Directorio, y con el fin de mitigar riesgos no evidenciados, el banco destina año a año alrededor del 65% de las utilidades de cada período para fortalecer el patrimonio. En el primer trimestre del 2018, el Banco decide capitalizar el patrimonio con una parte de las utilidades conseguidas del ejercicio 2017, por lo que a partir de mar-2018 el capital social se incrementó en USD 16.2MM y alcanzó un valor de USD 228MM, que se mantiene a dic-2018; este está confirmado por acciones comunes de valor nominal unitario de USD 1. Adicionalmente, en mar-2018, el banco distribuyó USD 8.8MM en dividendos a sus accionistas.

El indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo fue 11.99% a dic-2018, por debajo del registrado en dic-2017 (13.87%). Si bien el patrimonio de la Institución se ha incrementado anualmente, los activos productivos del banco han crecido a una mayor tasa. No obstante, este

indicador cumple con holgura el requerimiento mínimo legal y está acorde a las políticas internas del Banco.



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

El patrimonio, incluyendo las utilidades generadas hasta el mes de diciembre 2018 ascendió a un monto de USD 308MM, con un crecimiento trimestral de +3.7% y anual del +11.4%.

El capital libre, es decir el monto de patrimonio sensibilizado con las provisiones y restado los activos improductivos, fue USD 254MM a dic-2018 (USD 219.8MM en dic-2017); y cubría en 7.72% a los activos productivos y los fondos disponibles (sistema: 9.96%).

BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1,987,791	355,302	345,503	315,134	231,050	248,704	322,897
Inversiones Brutas	5,472,699	449,036	394,898	443,644	481,166	506,563	540,862
Cartera Productiva Bruta	26,611,823	1,431,405	1,661,785	1,710,316	1,820,467	1,860,354	1,935,098
Otros Activos Productivos Brutos	1,330,692	72,539	67,883	70,051	72,411	78,534	85,170
Total Activos Productivos	35,403,005	2,308,283	2,470,069	2,539,145	2,605,093	2,694,155	2,884,027
Fondos Disponibles Improductivos	4,967,798	567,651	584,762	539,831	485,518	414,641	405,103
Cartera en Riesgo		16,930	14,520	18,415	16,701	18,894	16,977
Activo Fijo	717,076	41,711	44,562	44,204	44,037	43,840	44,278
Otros Activos Improductivos	1,279,762	61,630	66,012	59,594	56,637	65,068	70,811
Total Provisiones	(2,079,606)	(56,362)	(65,006)	(66,546)	(68,513)	(70,384)	(72,930)
Total Activos Improductivos	7,660,596	687,922	709,856	662,045	602,893	542,443	537,168
TOTAL ACTIVOS	40,983,995	2,939,843	3,114,919	3,134,644	3,139,473	3,166,215	3,348,264
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	31,256,902	2,478,345	2,591,669	2,610,084	2,582,405	2,586,420	2,694,574
Depósitos a la Vista	19,456,997	1,712,140	1,787,385	1,800,607	1,745,692	1,701,410	1,770,584
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	10,388,121	685,440	704,091	711,150	730,629	771,721	812,820
Depósitos en Garantía	1,155	565	555	555	540	500	500
Depósitos Restringidos	1,410,629	80,199	99,638	97,773	105,544	112,789	110,671
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	317,916	6,664	24,735	34,404	29,874	29,350	36,329
Aceptaciones en Circulación	20,814	1,917	1,880	1,181	3,443	8,958	14,872
Obligaciones Financieras	2,285,193	100,860	123,805	116,983	139,110	134,163	185,432
Valores en Circulación	1,337	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	379,756	12,051	12,032	12,027	12,023	12,018	6,013
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,995,359	77,395	79,754	79,988	82,297	92,546	96,934
Provisiones para Contingentes	115,176	2,795	4,454	4,551	4,562	5,719	5,994
TOTAL PASIVO	36,372,453	2,680,027	2,838,327	2,859,220	2,853,712	2,869,173	3,040,149
TOTAL PATRIMONIO	4,611,542	259,815	276,592	275,424	285,761	297,041	308,115
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	40,983,995	2,939,843	3,114,919	3,134,644	3,139,473	3,166,215	3,348,264
CONTINGENTES	11,542,570	398,368	483,282	478,203	554,840	583,388	592,305
RESULTADOS							
Intereses Ganados	2,982,193	147,683	153,811	40,227	83,209	129,381	178,165
Intereses Pagados	776,237	55,104	45,841	11,795	24,078	37,745	53,031
Intereses Netos	2,205,956	92,578	107,970	28,433	59,130	91,636	125,133
Otros Ingresos Financieros Netos	310,832	27,105	29,356	6,734	14,869	23,009	32,047
Margen Bruto Financiero (IO)	2,516,788	119,683	137,326	35,167	73,999	114,645	157,180
Ingresos por Servicios (IO)	667,707	35,133	32,285	8,012	16,961	26,338	34,765
Otros Ingresos Operacionales (IO)	171,582	3,666	5,103	1,267	2,788	4,389	5,932
Gastos de Operación (Goperac)	2,030,974	111,181	114,654	28,702	58,168	87,945	119,493
Otras Perdidas Operacionales	80,253	120	206	31	40	52	170
Margen Operacional antes de Provisiones	1,244,851	47,182	59,853	15,712	35,539	57,375	78,215
Provisiones (Goperac)	543,361	18,135	19,244	3,750	7,497	11,993	17,242
Margen Operacional Neto	701,489	29,046	40,609	11,962	28,042	45,382	60,973
Otros Ingresos	251,778	3,270	1,951	635	1,002	1,497	3,083
Otros Gastos y Perdidas	56,370	186	159	215	240	267	278
Impuestos y Participación de Empleados	343,107	12,317	14,640	4,759	10,970	17,510	23,464
RESULTADOS DEL EJERCICIO	553,790	19,814	27,761	7,624	17,834	29,102	40,315

BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	40,370,803	2,875,933	3,054,831	3,078,977	3,090,611	3,108,797	3,289,129
Cartera Bruta total	27,328,899	1,448,336	1,676,304	1,728,731	1,837,168	1,879,248	1,952,075
Cartera Vencida	254,367	9,905	7,288	7,986	7,806	8,544	8,265
Cartera en Riesgo	717,076	16,930	14,520	18,415	16,701	18,894	16,977
Cartera C+D+E	1,275,455	30,918	28,870	25,503	23,594	23,944	24,731
Provisiones para Cartera	(1,774,809)	(50,621)	(59,636)	(61,544)	(63,517)	(65,447)	(68,180)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.2%	77.0%	77.7%	79.3%	81.2%	83.2%	84.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	133.5%	128.8%	127.8%	130.6%	131.6%	134.6%	133.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.9%	0.7%	0.4%	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%
Cartera en Riesgo/ T. Cartera (Bruta)	2.62%	1.17%	0.87%	1.07%	0.91%	1.01%	0.87%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.6%	1.6%	1.2%	1.3%	1.2%	1.2%	1.1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.7%	1.9%	1.5%	1.3%	1.2%	1.1%	1.1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	263.6%	315.5%	441.4%	358.9%	407.6%	376.7%	436.9%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reest	189.7%	237.0%	319.1%	284.6%	320.5%	306.0%	339.7%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	148.2%	172.8%	222.0%	259.2%	288.5%	297.2%	299.9%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.5%	3.5%	3.6%	3.6%	3.5%	3.5%	3.5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		166.3%	211.3%	245.9%	270.8%	276.3%	286.4%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	22.6%	22.6%	22.2%	22.9%	22.9%	21.6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	139.9%	152.5%	154.6%	162.0%	161.2%	150.9%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5.4%	2.6%	2.4%	1.6%	1.5%	1.6%	1.7%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	27.5%	94.4%	16.0%				
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	17.4%	14.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%	0.3%	0.3%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	13.40%	14.51%	13.87%	12.17%	12.56%	12.52%	11.99%
TIER I / APPR	10.96%	12.27%	11.52%	10.94%	10.92%	10.49%	9.88%
PTC / Activos y Contingentes	8.47%	8.26%	8.12%	8.05%	8.15%	8.33%	8.05%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.94%	15.12%	15.25%	15.20%	14.63%	14.04%	13.95%
Capital libre (USD M)**	4,009,969	197,544	219,801	223,152	240,305	244,186	253,818
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.96%	6.87%	7.20%	7.25%	7.78%	7.86%	7.72%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.83%	62.16%	63.73%	64.61%	67.18%	65.64%	65.78%
TIER I / Patrimonio Técnico	81.84%	84.59%	83.00%	89.94%	86.91%	83.77%	82.41%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.53%	9.36%	9.14%	8.81%	9.14%	9.46%	9.53%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.11%	8.40%	8.01%	8.37%	8.36%	8.33%	8.09%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	356	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,275,825	158,362	174,508	44,414	93,707	145,320	197,708
Result. antes de impuest. y particip. trab.	896,897	32,131	42,401	12,382	28,803	46,612	63,779
Margen de Interés Neto	73.97%	62.69%	70.20%	70.68%	71.06%	70.83%	70.23%
ROE	12.54%	7.86%	10.35%	11.05%	12.69%	13.53%	13.79%
ROE Operativo	15.89%	11.52%	15.14%	17.34%	19.95%	21.10%	20.86%
ROA	1.39%	0.71%	0.92%	0.98%	1.14%	1.24%	1.25%
ROA Operativo	1.75%	1.05%	1.34%	1.53%	1.79%	1.93%	1.89%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.35%	58.45%	61.86%	64.02%	63.10%	63.06%	63.29%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.45%	4.10%	4.52%	4.54%	4.66%	4.73%	4.67%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.36%	5.31%	5.75%	5.62%	5.83%	5.92%	5.87%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.65%	38.44%	32.15%	23.86%	21.10%	20.90%	22.04%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78.59%	81.66%	76.73%	73.07%	70.08%	68.77%	69.16%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62.00%	70.21%	65.70%	64.62%	62.07%	60.52%	60.44%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.44%	4.66%	4.42%	4.15%	4.20%	4.24%	4.23%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	6,955,589	922,953	930,265	854,965	716,568	663,345	727,999
Activos Liquidos (BWR)	8,202,280	1,050,031	1,028,840	965,733	837,581	793,733	924,490
25 Mayores Depositantes	0.00%	514,219	575,042	555,282	560,909	570,314	613,850
100 Mayores Depositantes	0.00%	-	898,465	884,846	868,907	900,670	962,160
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.23%	48.68%	44.71%	41.58%	36.64%	35.06%	39.43%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	32.27%	49.24%	45.61%	44.49%	39.27%	37.80%	40.00%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	13.46%	15.60%	15.66%	15.08%	14.99%	15.17%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	3.66	2.92	2.84	2.60	2.52	2.64
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	32.88%	35.65%	39.77%	36.75%	35.67%	28.60%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.23%	48.52%	44.55%	41.45%	36.52%	34.93%	39.27%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	27.33%	42.65%	40.28%	36.69%	31.24%	29.19%	30.92%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	20.75%	22.19%	21.27%	21.72%	22.05%	22.78%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	48.97%	55.89%	57.50%	66.97%	71.85%	66.40%
25 May Dep a 90 dias/Activos liquidos					60.91%	52.35%	62.00%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.77%	1.39%	1.43%	1.86%	2.04%	2.23%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.60%	0.15%	0.16%	0.08%	0.10%	0.24%

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

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2018.