

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador
Informe de Calificación a Septiembre 2005

Banco del Pichincha C. A.

Ratings

Calificación Global				
3T05	2T05	2004	2003	2002
"AA"	"AA"	"AA"	"AA-" pers.†	"AA"

Resumen Financiero

Grupo Financiero Pichincha

(Mill)	3T05	2T05	2004	2003*
T. Activos	3.197	2.935	2.817	2436
Patrimonio	265.9	251.2	229.2	187.9
Oblig. Pub.	2.498	2.315	2.152	1.942
Res. Ej. ***	34.54	19.70	34.61	18.28
ROA (%)**	1.51	1.37	1.32	0.79
ROE (%)**	18.57	16.4	16.59	9.84

- *Base consolidada auditada
 - ** Ind. Anualizado
 - *** Los resultados interinos son antes de impuestos y participaciones
- Auditados por: Deloitte&Touche 2003, y PWH&C 2004.
Estados financieros Interinos Directos.

Contactar con:

Patricio Baus, Ecuador
593 -2 2222-323
pbaus@uio.satnet.net

Sonia Rodas, Ecuador
593 -2 2222-323
rodass@uio.satnet.net

Fecha del Informe:

Diciembre 2005

Fundamento de la Calificación:

Con base en los estados financieros al 31.09.05 y la información adicional presentada, el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de BANCO DEL PICHINCHA a "AA". La descripción de la calificación otorgada de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de julio 5 del 2.002 es la siguiente:

"La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación".

La calificación otorgada reconoce la tendencia de mejoramiento en el desempeño de Grupo Financiero Pichincha, el cumplimiento paulatino de algunos objetivos planteados en años anteriores y es también una calificación prospectiva al incorporar una valoración sobre la factibilidad de las estrategias planteadas y su cumplimiento en el corto y mediano plazo.

Síntesis de los factores técnicos:

La rentabilidad mantiene la tendencia positiva observada desde los trimestres anteriores, que se sustenta tanto en el crecimiento como en la diversificación de los ingresos, tanto productivos como extraordinarios. Esta estrategia, conjuntamente con el control de gastos operacionales, le esta permitiendo hacer frente a la disminución del margen de interés y elevar la cobertura de sus activos de mayor riesgo sin afectar la rentabilidad presupuestada para este año, que prevé niveles más altos que sus históricos.

Se continúa con la gestión de control de gasto operacional y se obtiene resultados positivos en sus niveles de eficiencia en relación con sus históricos. Sin embargo, se considera necesario continuar con la política de control de gastos operacionales.

La estructura de calidad de los activos de riesgo mantiene la tendencia positiva de los trimestres anteriores, que se manifiesta en la reducción de la participación de los activos calificados CDE (7.44% a Sep-05) en comparación con sus históricos. Paralelamente los mejores resultados respecto de lo planificado permitió elevar la cobertura con provisiones, la cobertura actual para sus activos calificados como CDE que pasa de 82.8% a 112.68% entre Dic-04 y Sep-05.

El portafolio de inversiones del Grupo es su soporte de liquidez y en algunos periodos es utilizado para financiar el crecimiento de la cartera de créditos. La estructura del portafolio por tipo de papel y emisores revela una alta calidad y liquidez. La rentabilidad promedio del portafolio en los últimos trimestres, muestra estabilidad y se mantiene como un importante aporte a la generación productiva de la institución, aunque menor que la de años anteriores, lo cual se explica por su estructura de riesgo de mayor calidad, adicionalmente su distribución concentrada en papeles de renta fija explica la reducción del aporte de las inversiones a las utilidades financieras y el incremento de los intereses ganados.

La estructura de su fondeo continúa siendo una de las fortalezas de GFP, por su bajo costo y por su amplia base de clientes. En el trimestre se observa un importante crecimiento de los depósitos tanto a la vista como de plazo debido a la gestión realizada para la captación de los fondos de reserva entregados por IESS. Estos recursos sustituyeron otras fuentes de financiamiento de mayor costo. La trayectoria de la liquidez ha demostrado su fortaleza y calidad aún en situaciones de estrés, que justifican la necesidad de mantener su política conservadora de liquidez.

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

El crecimiento patrimonial, sustentado en los resultados del período y sobre todo las provisiones realizadas permitieron reducir la presión sobre el patrimonio que mantienen los activos improductivos, a pesar de que no se lograron las metas de reducción de estos activos a través de la venta de Bienes adjudicados como se había planificado. Se mejora la cobertura para los riesgos actuales del balance y se alcanza ya un margen de capital libre para eventos no determinados en la actualidad.

Consideramos adecuada la política del Grupo de continuar con el fortalecimiento patrimonial a través de la capitalización de las utilidades del período y nuevos aportes de capital fresco para dar soporte a la estructura actual del Grupo y al crecimiento de los activos. Este requerimiento se justifica al mismo tiempo si atendemos el riesgo del entorno macro nacional y regional en que se desenvuelve la actividad del Grupo.

Hechos subsecuentes:

El Directorio del BdP decidió recomendar a la Junta General de Accionistas la capitalización de las utilidades del período y el aporte de nuevos recursos frescos que suman alrededor de USD 40MM con los que se continuará la política de fortalecer el Patrimonio del Grupo y del Banco.

ANÁLISIS FODA:**Fortalezas**

- Grupo Financiero más grande del Ecuador, con buena imagen a nivel local e internacional.
- Diversificación de Ingresos y Negocios
- Estructura de fondeo diversificada y de bajos costos, especialmente en depósitos monetarios del público.
- Cobertura de la red de oficinas y agencias de mayor amplitud del País.
- Manejo conservador de los niveles y calidad de la Liquidez.

Debilidades

- Estructura pesada de costos operativos, en proceso de mejoramiento.
- Patrimonio Técnico apretado, para las condiciones del mercado, a pesar del cumplimiento de los mayores requerimientos legales establecidos.

Oportunidades

- Fortalecimiento de importantes áreas de nuevos negocios.
- Fortalecimiento de resultados en subsidiarias del exterior.
- Implantación de la nueva Plataforma Tecnológica que permitirá mejorar servicios y reducir gastos operativos.
- Optimización de la red nacional y los gastos operativos.
- Nuevas Estrategias y gestión de Control de Gastos.

Amenazas

- Entorno macroeconómico nacional y regional vulnerable.
- Escaso dinamismo del sector productivo no petrolero.
- Reducción de los márgenes financieros.
- Mayor competencia local y externa en el segmento de Banca Corporativa que afecta la tendencia en la tasa activa y acelera la reducción de los márgenes financieros.

ANALISIS FINANCIERO

RENTABILIDAD

Índices seleccionados

	Sep.05	2004	Sep.04	2003
ROA	1.51	1.32	1.47	0.79
ROE	18.57	16.59	18.29	9.84
NIM (int.netos/Ac.Prod.Pr)	7.80	7.12	7.49	7.11
MBF (USD Millones)	181.55	203.5	149.8	18.3
Ing.Fin.net/Ing.Oprat.net	62.03	58.92	59.76	56.62
MBF/Ac.Prod.	9.25	9.03	9.47	9.55
Gts. Operativ./Ing Operativ.	91.39	97.5	96.70	99.37
Prov./Resul.+Prov	64.21	62.46	59.45	72.24
Gts Operac./Ing. Operat. Net	88.32	96.14	94.77	99.05
Gts. Operac. sin Prv./Ing. Operativos Netos	63.22	74.99	73.96	79.30
Gts. Operac./Act. B.Prom.	8.93	9.32	9.18	9.62
Gts. Operac.sin Prv./Act. B.Prom.	6.39	7.27	7.16	7.71

*Indicadores anualizados.

Participación sobre ingresos netos (%)

	3T05	2004	2003	2002
Ing. Financieros	69.4	67.0	70.1	71.1
Ing. Por intereses	49.5	48.8	49.3	54.7
Comisiones	14.7	11.2	11.5	11.1
Util. Financieras	5.2	6.9	9.2	5.2
Ingresos Operac.	22.4	22.6	22.2	20.7
Ing. Por Servicios	20.7	2.5	2.2	1.8
Ing. Operac.	0.5	18.9	18.9	17.9
Otros Ing. Seguros	1.2	1.2	1.1	1.0
Ingr. Operativos	91.8	89.6	92.2	91.7
Otros Ingresos	8.2	10.4	7.8	8.3
Ing. no operativos	8.2	10.4	7.8	8.3
Total USD MM	261.5	303.8	261.1	219.9

GFP mantiene la tendencia positiva de la rentabilidad que se sustenta en el manejo de activos y pasivos, y en un enfoque de diversificación de ingresos, aprovechando su amplia red de operación y su extensa base de clientes.

GFP adoptó una estrategia de manejo de activos y pasivos que le permitió compensar la reducción de la tasa activa, a través del crecimiento y diversificación de la cartera, la ampliación del fondeo de bajo costo (los depósitos del público), y la reducción de las obligaciones financieras que contrajo el año anterior, cuyo costo es mayor y se ha incrementado durante el año. Una de las fortalezas del Grupo es su fondeo de bajo costo que le permite mantener un margen de intermediación amplio.

Por el lado de los activos la estrategia se dirigió al crecimiento y diversificación de las colocaciones en segmentos más rentables, y un manejo cauteloso de su portafolio de inversiones, buscando un balance entre rentabilidad y riesgo.

El portafolio de inversiones mantuvo su aporte al total de ingresos netos, alcanzado tanto por la elevación de las tasas de interés internacionales como por el crecimiento absoluto del portafolio, a pesar del cambio del tipo de inversiones, ahora conformadas principalmente por inversiones de renta fija. Se observa una disminución de las utilidades netas por valuación, ésta disminución se compensa con el incremento del aporte de intereses, los cuales mejoran en el 19.1% entre Sep-04 y Sep-05, y representa el 87.3% de lo obtenido a Dic-04.

Los resultados en cuanto a diversificación de ingresos se reflejan en el crecimiento significativo de la participación de ingresos por comisiones, que si bien están constituidas mayoritariamente por comisiones de cartera, se observa un aumento en las comisiones

provenientes del resto de negocios del Grupo, tarjeta de crédito, comercio exterior, etc.

Los ingresos netos por comisiones crecen en 46.2% en el período anual, promovidas especialmente por las de cartera debido tanto al crecimiento de las colocaciones, especialmente en los segmentos de microcrédito y de consumo, que tienen un mayor porcentaje, y a la diversificación de los productos ofrecidos.

Como resultado el margen bruto financiero presenta un crecimiento de 21.2% en relación con igual período del año anterior.

Paralelamente, se mantienen los ingresos operacionales netos (tanto ingresos por servicios como ingresos operacionales e ingresos de la empresa de seguros) que muestran un crecimiento de 22.18% en relación con Sep-04, y representa el 85.2% de lo alcanzado a Dic-04. Su participación en los ingresos netos es alrededor del 22.4% en concordancia con el crecimiento de los ingresos totales netos en el período.

Por otro lado continua la política de control de gastos operacionales logrando mejorar los índices de eficiencia, gracias al menor ritmo de crecimiento del gasto en comparación con ingresos operativos y con activos brutos promedio. Sin embargo, el ritmo de crecimiento de los gastos aún es importante 10.6% en relación con Sep-04, debido a que varios gastos que no son recurrentes, elevaron el gasto operacional del período, como es el caso de las pérdidas en venta de bienes realizables y recuperados que muestran un aumento significativo.

El BdP ha establecido un cronograma de actividades en el que se prevé la incorporación de las diferentes áreas a la nueva estructura del Banco, la incorporación total a la nueva plataforma tecnológica y al control de gastos, este cronograma se ha cumplido de acuerdo con lo planificado y está permitiendo una mayor eficiencia en el gasto, ya que muestra un alto porcentaje de ejecución, sin embargo, el proceso involucró nuevos gastos, algunos no previstos, que no permitieron una disminución significativa del gasto operacional. De allí que la mejora de los índices de eficiencia obedece especialmente al crecimiento del negocio y de los ingresos operativos.

El crecimiento del margen operacional antes de provisiones (62.6% respecto de Sep-04) permitió elevar el gasto de provisiones y mejorar los niveles de cobertura de los activos de mayor riesgo. Esto se demuestra al observar que el 37% del margen operacional generado se destinó a provisiones, que muestran un crecimiento del 50% en relación con lo realizado en igual período del año 2004.

Consideramos que el gasto de provisiones realizado es necesario para alcanzar una cobertura adecuada para el riesgo evaluado de sus activos. Sin embargo, la utilidad antes de impuestos obtenida supera lo proyectado para el período, lo que permite indicar que se logró una cobertura adecuada para los activos de mayor riesgo sin afectar los resultados proyectados.

El crecimiento de las provisiones se justifica tanto por el crecimiento del negocio como por la posición más cautelosa del Grupo frente al comportamiento futuro de corto plazo de sus activos. Adicionalmente, BdP creyó conveniente incrementar provisiones genéricas para eventuales riesgos de sus papeles que al momento no están valoradas a precios de mercado como son las mantenidas al vencimiento y las de disponibilidad restringida.

Por otro lado, paralelamente al crecimiento y diversificación de ingresos operativos, se mantiene el aporte de ingresos no operacionales (8.2% de los ingresos netos) especialmente de recuperaciones con resultados que amplían la rentabilidad generada en el período.

Los indicadores de rentabilidad del Grupo tanto ROA como ROE mantienen la tendencia positiva advertida ya desde trimestres anteriores aunque no alcanza aún los niveles que presenta el sistema financiero total.

ADMINISTRACION DEL RIESGO

1. Calidad de Activos

Indices selección. (%)	3T05	2004	2003	2002
Cart.en riesgo/ Cartera B.	4.69	5.21	6.08	6.62
Prov. C/Cart.riesgo	141.7	131.0	165.3	188.9
Prov. De Cart/ Cart CDE	108.7	71.8	67.77	73.7
Cart.en riesgo/ Patr.+Prov.	24.75	24.4	25.46	22.8
Act. Prod. / Activos	81.0	81.0	79.4	75.00
Act Prod. / Pasiv. Costo	100.4	98.9	98.05	94.27
Cart. C D E /Cartera Bruta	6.11	9.50	14.83	16.97
Act.Rsg CDE* /Patri.+Pr.c C sin Inv.	42.2	53.16	68.6	65.4
Prov. Tot. / Act. R. CDE*	112.7	82.8	71.53	76.3

*No incluye inversiones y tampoco provisiones de Inversiones.

Calificación de Activos de Riesgo de GFP (%)

	3T05	2004	2003	2002
A. Normal	87.6	83.2	77.7	74.10
B. Riesgo Potencial	5.0	6.3	8.8	12.46
C. Deficiente	2.0	4.0	6.0	5.24
D. Dudoso	2.9	3.6	4.6	5.54
E. Pérdida	2.5	2.8	2.9	2.67
Total sin Inver. MM	2.500	2.121	1.877	1.779
C D E (sin Inv.) MM	185.9	222.6	253.2	239.2
C D E (sin Inv.) %	7.4	10.5	13.49	13.45

- Corresponde a la cartera y contingentes de Banco del Pichincha, Pichincha Limited, Banco Financiero del Perú, Inversora y una pequeña parte corresponde a otras Subsidiarias, y a Otros Activos solamente de BdP y PL, debido a que la normativa legal vigente en Colombia y Perú no requiere de dicha calificación.

GFP muestra una buena calidad de activos que se revela en la estructura de calificación de los mismos, lograda a través del mejoramiento constante, tanto, por la reducción absoluta de los activos calificados CDE (7.4% a Sep-05) en comparación con sus porcentajes históricos, como, por el crecimiento sano de las nuevas colocaciones.

Es importante señalar que la disminución de los activos de alto riesgo (CDE), en este período, es mayor que los castigos realizados más la cartera calificada como E transferida a Cuentas de orden, de acuerdo a la legislación vigente en Perú. Por lo que el mejoramiento de la cartera es real y fruto de una mejor gestión de riesgo y recuperaciones.

Los activos productivos presentan un crecimiento del 14% a partir de Dic-04, con un cambio en su estructura por la transferencia de los excesos de liquidez inmediata a inversiones y cartera.

Los activos improductivos crecen en 14% entre Dic-04 y Sep-05 especialmente por el crecimiento de activos líquidos.

El incremento de las provisiones y la disminución de los activos de alto riesgo permitió elevar la cobertura para sus activos de mayor riesgo calificados como CDE que pasa de 82.8% a 112.68% en lo que va del año. Estimamos que este nivel otorga una posición adecuada de cobertura de los activos de mayor riesgo, sobre todo en la situación de mayor riesgo del entorno económico en que desarrolla sus actividades y al crecimiento ágil experimentado en este período.

1.1 Bancos y otras IFI's (USD 361.5MM)

La cuenta Bancos e IFIs reduce su participación en los activos productivos debido a la colocación de recursos tanto en inversiones como en cartera de créditos. El 97.6% de los recursos corresponden a depósitos en Bancos del exterior.

En el caso del Banco del Pichincha, que representan el 78.3% de los recursos en Bcos. e Ifis's del Grupo, el 97.18% está colocado en bancos del exterior de bajo riesgo, la mayor parte (51.83%) son depósitos en cuenta corriente completamente líquidos.

1.2 Inversiones (USD 542MM) :

Las inversiones de GFP representan el 16.95% del activo neto total y el 23.25% de los activos productivos y se clasifica de la siguiente manera:

	DETALLE	dic-03	dic-04	sep-05
	Inversiones Brutas MM	370.06	367.45	566.32
13	INVERSIONES	98.2%	98.3%	97.4%
1301	Para negociar de entidades del sector privado	1.0%	2.3%	0.5%
1302	Para negociar del estado o de entidades del sector público	1.4%	0.6%	1.3%
1303	Dispon. para venta entid. del sector privado	44.6%	24.7%	26.7%
1304	Disponibles para la venta del estado o ent. del sector público	17.7%	23.5%	20.5%
1305	Mantenidas hasta el venc. ent. sec. privado	3.6%	5.6%	8.7%
1306	Mantenidas hasta venc. del estado o ent. del sector público	15.8%	17.7%	25.0%
1307	De disponibilidad restringida	15.5%	25.0%	17.0%
1399	(Provisión para inversiones)	-1.8%	-1.7%	-2.6%

Las principales inversiones por tipo de papel son:

- Bonos del Tesoro Americano, Federales y de Agencias Federales de los Estados Unidos 34.6%
- Certificados Financieros de IFI's del Exterior 19.53%.
- Bonos Corporativos del Exterior 9.14%
- Bonos de Ifis del exterior 4.71%
- Acciones de empresas del exterior 6.86%.
- Bonos y papeles de deuda del Gobierno Ecuatoriano 5.6% que incluyen papeles de corto plazo (CETES) (USD 11.4MM = 2% de las inversiones totales).
- Bonos y Títulos de deuda de Gobiernos de la Región 9.31%
- Fondos Nacionales 2.51%
- Certificados de Inversión y Obligaciones de IFI's nacionales 4.14%
- Obligaciones Corporativas nacionales 0.39%
- Fondo de liquidez 3.20%
- Otros varios 0.04%

El portafolio de inversiones constituye un soporte de liquidez para el GFP, luego del incremento registrado en marzo el portafolio ha presentado variaciones leves que se explican por la necesidad de financiamiento de las colocaciones de cartera.

La estructura del portafolio por tipo de papel y emisores revela una alta calidad y liquidez.

La rentabilidad promedio del portafolio en los últimos trimestres, muestra estabilidad y se mantiene como un importante aporte a la generación productiva de la institución, aunque menor que la de años anteriores, lo cual se explica por su estructura de riesgo de mayor calidad, adicionalmente su distribución concentrada en papeles de renta fija explica la reducción del aporte de las inversiones a las utilidades financieras y el incremento de los intereses ganados, como se analizó en puntos anteriores.

El portafolio de inversiones del Grupo mantiene una mayor diversificación de instrumentos, de emisores y un mayor porcentaje de inversiones con niveles de muy bajo riesgo, como es el caso de Bonos del Tesoro de los EEUU, Bonos Federales de EEUU y de Bonos Corporativos externos, adicionalmente, se observa una baja concentración en papeles del Gobierno ecuatoriano.

1.3 Cartera (USD 1.762MM):

La cartera de GFP es su principal activo, representa el 55.11% de los activos netos y el 68.9% de los activos productivos. Como parte de la estrategia de negocios del Banco para este año muestra un crecimiento vigoroso en el año del 22.9%, el crecimiento 19.2% en relación con Dic-04.

Clasificación de la cartera y contingentes por tipo de producto: (millones de dólares)

Los diversos negocios y servicios de GFP le posicionan como Banca Universal en la que han adquirido cada vez un mayor peso los segmentos de cartera de consumo, vivienda y microempresa.

La cartera comercial mantiene la participación mayoritaria (60.9%). Sin embargo, ésta participación es menor que la de años anteriores, lo que está de acuerdo con las objetivos planteados de mayor diversificación de negocios, para incrementar la rentabilidad de la cartera con un cambio del mix de sus productos, que prevé un mayor crecimiento de los segmentos más rentables, lo que a su vez le permite enfrentar de mejor manera la alta competencia en el segmento comercial.

La tasa de crecimiento de la cartera comercial en el año es de 10.1% (13.3% en relación con Dic-04), que reduce la participación de este segmento. Contrariamente la cartera de consumo, vivienda y la de microempresa presentan tasas de crecimiento de 35%, 51%, y 88% respectivamente entre Sep-04 y Sep-05.

Este crecimiento es acompañado con una disminución sostenida de los niveles de morosidad, en todos los segmentos, que se apoya en un mejor manejo del riesgo en las nuevas colocaciones, y en menor medida en los castigos realizados en el período y en la transferencia de la cartera totalmente provisionada a cuentas de orden realizada en BFP de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en el Perú. Es necesario resaltar que tanto los castigos como las transferencias realizadas son mucho menores que las que se realizaron en períodos anteriores, por lo que la tendencia de mejoramiento de la calidad de la cartera es real.

Los niveles de morosidad de todos los segmentos de la cartera tienen niveles inferiores que los reportados en el sistema en cada uno de ellos, lo que se replica en el índice de morosidad total 4.69% en GFP y 5.92% en el sistema de Grupos Financieros privados.

En BdP se ha dado una mayor consolidación de la unidad de gestión de créditos especiales cuyos resultados han mejorado las recuperaciones de créditos con problemas y los de créditos castigados y cuyos resultados amplían las utilidades operativas alcanzadas en el período.

La estructura de calificación de la cartera total, según la normativa establecida por la SBS, se muestra en la información del cuadro siguiente.

Tendencia de la Calificación de Cartera del Grupo (%)

	3T05	2004	2003	2002
A. Normal	89.4	83.6	77.6	72.88
B. Potencial	5.4	7.1	10.1	13.96
C. Deficiente	1.8	3.8	5.1	5.76
D. Dudoso	1.7	3.2	4.8	4.77
E. Pérdida	1.7	2.4	2.4	2.63
Total USD MM	2.219	1.876	1.635	1.553
C+D+E USD MM	115.06	174.64	201.3	204.5
% C + D + E	5.2	9.3	12.31	13.16

La estructura de calificación muestra un mejoramiento constante de la calidad de la cartera del Grupo, lo cual se advierte en el mayor peso de la cartera calificada como A y una reducción de la calificada en las categorías B y en las de mayor riesgo CDE.

GFP mantiene la tendencia de reducción del índice de Cartera CDE + Castigos / Cartera Bruta Promedio 16.48% (Dic-03), a 12.15% (Dic-04) y 6.78% a Sep-05.

La tendencia del sistema en general es también positiva y a Sep.05 la cartera CDE del sistema de Bancos privados constituye el 5.19% de la cartera bruta calificada.

La cartera CDE de BdP es el 4.44% del total de la cartera calificada.

En estos últimos trimestres GFP mejoró la cobertura con provisiones de su cartera calificada CDE que muestra una tendencia positiva, especialmente en estos últimos trimestres la cobertura mejoró significativamente por la capacidad del GFP para elevar el gasto de provisiones. A Sep-05 la cobertura alcanza niveles de 108.66% (71.85% a Dic-04, 67.8% a Dic-03).

Estructura de la Cartera Comercial, principal segmento de negocios de GFP:

(millones de dólares)

CARTERA COMERCIAL GFP			
Calificación	Riesgo (USD MM)	%	Prov. Const. (USD MM)
A	1.279.06	86.2	16.9
B	107.42	7.2	8.8
C	35.53	2.4	11.07
D	32.77	2.2	19.9
E	29.59	2.0	26.85
Total	1.484.38	100	83.59
CDE	97.89	6.6	

A pesar de su menor ritmo de crecimiento en comparación con los otros segmentos, la cartera Comercial continúa siendo la porción más grande del Grupo y de BdP. Las nuevas colocaciones en lo que va del año en este segmento son el 44.5% del total. En cartera de consumo se colocó el 25.4%, 19.37% en cartera de vivienda y 10.7% en microempresa que mantiene el mayor impulso de los diferentes segmentos. El Grupo es uno de los importantes participantes del crédito de microempresa.

La morosidad de la cartera comercial (5.63% a Sep-05) es la más alta de todos los segmentos (4.69%), sin embargo, tanto el índice de la cartera comercial como el de morosidad total del GFP es inferior al promedio de los Grupos Financieros (6.62% cartera comercial y 5.92% morosidad total).

La morosidad del segmento comercial se reduce debido tanto a la disminución de la cartera en riesgo como al crecimiento de la cartera vigente. En los demás segmentos se eleva la cartera en riesgo pero el crecimiento de las colocaciones reducen los índices y se mantiene niveles menores que los registrados en el sistema. El crecimiento de la cartera en riesgo se encuentra en niveles acordes con la naturaleza de los segmentos de negocio y al control de riesgos.

Límites de Crédito:

A Sep-05 BdP registra un grupo económico cuyo saldo de crédito sujeto a límites sobrepasa el 10% de su Patrimonio técnico constituido, el saldo sujeto a límites representa el 15.35% del Patrimonio Técnico y las garantías establecidas cubren el 83% del saldo de cartera total.

Existen saldos de créditos reportados a la SBS como vinculados parte de los cuales se reportan vencidos y el monto total reportado representa el 1.04% del Patrimonio Técnico de BdP. Como Grupo no registra créditos que sobrepasen el 10% del Patrimonio técnico del Grupo.

Mayores Riesgos de Cartera:

Debido al tamaño del Grupo Financiero y a la gran base de sus clientes, no presenta concentración de crédito, los 25 mayores clientes por grupo económico constituyen el 7.88% de la cartera bruta más contingentes (9.18% a Dic-04). El monto total de riesgo de la muestra es de USD 196.9MM. La muestra de los 25 mayores clientes mejora su estructura de calificación, no existen en ella créditos calificados como D y E, y los calificados como C son el 1% de la muestra, el 81% son créditos A y el 18% créditos calificados como B. Los créditos de dudosa recuperación (C, D, E) constituían el 9.1% a Dic-04).

1.4 Bienes en Dación en Pago (USD 74MM):

Bienes Adjudicados por Pago mantienen su participación en los activos brutos 2.32% (2.57% en Dic-04), sin embargo, las provisiones realizadas en base a las exigencias legales hacen que su participación en los activos netos disminuya continuamente.

2.- Riesgo de Mercado y Tasa de Interés

Contrariamente a lo que ocurrió en el trimestre anterior, la sensibilidad del Margen financiero frente a la variación de la tasa de interés, en este trimestre se reduce debido al crecimiento de los depósitos a la vista con una menor duración, lo que hace que a pesar del incremento de los activos, la sensibilidad disminuya. Este crecimiento fuerte de los pasivos se debe a la entrega de los fondos de reserva por parte del IESS.

A Sep-05 la sensibilidad del margen financiero total frente a un incremento de un punto porcentual en la tasa de interés es de USD 114.8M que representa el 0.07% del margen financiero presupuestado para fin de año.

La sensibilidad del Valor económico en relación al Patrimonio Técnico se modificó especialmente por el cambio importante en la duración del pasivo causado por el crecimiento de los pasivos sensibles de corto plazo, se advierte un cambio en el signo de la sensibilidad pasa de 0.84% (Jul.05) a -1.68% (Sep-05) por lo cual coyunturalmente la Institución se posicionó favorablemente frente a una tendencia de baja de las tasas. La sensibilidad total en términos absolutos se incrementa a USD -2.77MM (a Jun-05 USD1.218M).

3. Riesgo de Fondeo y Liquidez**Indices seleccionados (en %)**

	3T05	2T05	2004	2003
Fond.disp./Pas.C.Pzo.	26.1	18.6	32.51	28.02
Liq.Est.Ira.L/ Pas. C. Pzo.	33.35	24.4	38.27	38.50
Act.Liq./Pasivo .C.Pzo	33.94	24.7	38.77	39.04
25 > dep./Act. Liq.	27.22	42.69	28.85	33.33
25 > dep./Obl. Con Público	7.84	9.19	10.12	11.51

Composición del Fondeo (en %)

	3T05	2T05	2004	2003
Oblig. Con el público	58.22	60.48	58.3	58.9
Obligaciones a plazo	30.91	29.40	28.6	32.1
Total de Depósitos	69.13	89.89	86.9	91.0
Oper. Interbancarias	0.04	0.02	0.1	0.2
Oblig. Financieras	7.19	6.47	9.2	7.0
Valores en Circulación	0.39	0.75	1.1	0.1
Otras Obligaciones	1.67	1.16	1.0	0.8
Oblig. Convertibles	1.57	1.71	1.8	0.8
Total USD MM	2.730	2.504	2.434	2.104

GFP mantiene su fuerte posición en la captación de fondos de bajo costo. La fuente principal son los depósitos del público (89.13%), especialmente los depósitos a la vista. En este trimestre depósitos del público presentan un crecimiento importante (8.1%) originado en la captación de los fondos de reserva de los afiliados al IESS que se produjo en el mes de sep-05 en BdP, el crecimiento acumulado desde Dic-04 es 15.04%. El crecimiento alcanzado en relación con Sep-04 (33%) muestra la recuperación del banco ante los retiros efectuados en ese mes.

El Fondeo total muestra un paulatino y constante crecimiento tanto en el trimestre como en comparación con Dic-04 (12.17%), sostenido en su mayor parte con el crecimiento de Depósitos, que sustituyó la disminución de las obligaciones en circulación (BFP) y de las Obligaciones Financieras (BdP) que son dos fuentes con un mayor costo.

Fondos Disponibles	GFP USD MM	%	BdP USD MM	%
Caja	92.15	16.65	75.04	16.7
Dep. para encaje	29.62	6.35	29.62	6.6
Dep. Bcos. Loc.	8.51	1.54	7.97	1.8
Dep. Bcos. Exterior	352.99	63.78	275.20	61.3
- Fon. de Inversión			128.35	28.6
- Dep. Cta. Corr.			146.85	32.7
Efectos Cobro Inm.	70.06	12.66	61.12	13.6
Remesas en tránsito	0.1	0.0	0.1	0.0
Total:	553.46	100	449.08	100

La liquidez de la institución se fundamenta en los Fondos disponibles (77% de los activos líquidos) y particularmente en los depósitos que mantiene en instituciones financieras locales y especialmente en las del exterior que constituyen el 63.78% de los Fondos disponibles. Adicionalmente, desde hace varios trimestres se adoptó la política de elevar los saldos en caja, luego de un análisis de ahorro de gastos y eficiencia de servicios, razón por la cual se mantiene un porcentaje importante de liquidez en caja.

Los activos líquidos presentan un incremento fuerte de 44.4% en el trimestre, apoyado básicamente en la subida de Fondos Disponibles.

A sep-05 fondos disponibles cubren el 16.1% del total de depósitos de corto plazo del público y la liquidez estructural de primera línea cubre el 33.35% del pasivo de corto plazo (27.02%) para BdP.

Como se analizó en puntos anteriores los Depósitos en Bancos del Exterior de BdP: corresponden en su mayor parte a Bancos con calificaciones de muy bajo riesgo, y en BFP pertenecen al Banco central de la Reserva del Perú como encaje.

Las variaciones que se observan en el saldo de fondos disponibles obedecen a las necesidades inmediatas de financiar una parte de las nuevas colocaciones. Adicionalmente, se mantiene el respaldo de sus depósitos con inversiones de alta calidad y liquidez.

La política de liquidez de la institución es mantener una cobertura mínima del 20% de los pasivos de corto plazo, índice superior a la que exige la normativa legal.

GFP mantiene una cobertura adecuada a los depósitos de corto plazo, frente a su bajo nivel de concentración, y a su nivel de volatilidad. Por otra parte, los activos líquidos mantienen una muy buena calidad por sus bajos niveles de riesgo. El incremento de los niveles de liquidez en este trimestre se justifica también ya que gran parte del crecimiento de depósitos podría ser coyuntural porque no responde al comportamiento normal de la economía, sino a un hecho puntual.

Una de las fortalezas del Grupo es su posición de liquidez y paralelamente la diversificación y bajo costo de su fondeo.

En los reportes de Riesgo de Liquidez se observa que BdP mantiene un excedente de liquidez de primera y segunda línea, que le permite un margen amplio para situaciones normales y adecuado para situaciones de Stress.

En el reporte de liquidez estático contractual, que BdP reporta a la SBS, no existe una posición de liquidez en riesgo, en ninguna de las bandas, luego de considerar los activos líquidos. Por tanto, según este análisis estático la institución mantiene una liquidez adecuada. Igual situación se presenta en el reporte de liquidez esperado y en el análisis dinámico, no existe posición de liquidez en riesgo luego de considerar los activos líquidos.

RIESGO OPERACIONAL

GFP ha diseñado su Plan de Administración de Riesgo Operativo. Este proceso incluye la identificación, clasificación y valoración de eventos de riesgo operativo, la determinación de políticas de mitigación y el monitoreo o seguimiento de su comportamiento. Tanto en operaciones, productos o servicios actuales como en los nuevos que se ejecuten. Al momento se encuentran emprendidos ya varios procesos.

El Modelo de Administración de Riesgos Operativos, se encuentra ya consolidado. Actualmente, se monitorea el comportamiento de 65 diferentes fuentes de riesgo, las mismas que se valoran en términos de Pérdidas Potenciales y se las clasifica en función de las causas que las determinan, el tipo de evento de pérdida que producen (vg., fraude interno, fraude externo, incidencias de los sistemas e interrupción de las operaciones, etc.), los procesos en donde se radican y las unidades responsables de su mitigación. Las Oficiales de Riesgo Operacional, en colaboración con los funcionarios que laboran en las diferentes unidades organizativas, han desarrollado un conjunto de políticas (21 aproximadamente) tendientes a mitigar estos riesgos.

Adicionalmente, se ha emprendido una nueva estrategia de difusión de políticas, que pretende “certificar” a cada empleado del Banco en el estudio y entendimiento de las mismas. Esta campaña está apoyada por herramientas de E-learning y un renovado portal que funciona dentro de la Intranet Institucional.

Por último, en cuanto al modelo de medición de riesgos operativos, el Banco se encuentra iniciando la transición hacia el esquema “avanzado” (AMA). Para esta fecha, ya se cuenta con un set de indicadores, que incluye el Mapa de Riesgos Operativos, el mismo que mide el nivel de riesgo en función del impacto y la probabilidad de ocurrencia; entre los más relevantes. Adicionalmente, se están evaluando algunas propuesta de consultoría para la construcción de una nueva base de datos (Base de Eventos de Riesgo Operacional) y de un modelo estadístico que permita, en el futuro, determinar la frecuencia y severidad de las pérdidas operativas, el nivel de pérdidas esperadas y proyectadas según escenarios, etc.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices seleccionados (en %)

	3T05	2T05	2004	2003	2002
PT/APPR – Grupo	11.74	11.69	11.89	10.91	10.4
Act.Fijos + Fid.*/Patr.	56.4	57.4	59.5	75.4	78.7
Act. Imp./Patr.+Pr. s/i.	96.32	101.6	108.0	120.1	123.2
Act.Prod./Activos Br.	81.0	78.5	81.0	79.4	75.0
Act. Inm./Patrim.	78.63	81.9	87.95	117.9	130.0
PT primario / PT	73.3	77.6	74.1	74.7	72.4
PT Prim./PT Sec.	242.0	297.4	249.2	258.5	223.9
PT Prim./APPR	8.61	9.07	8.82	8.15	7.57
PT Sec./PT Prim	41.3	33.6	40.1	38.7	44.7
Pat.Tec./Act.&cont.	7.5	7.7	7.8	7.5	7.3

* Se consideró los activos fijos que están entregados en Fideicomiso.

El patrimonio técnico constituido de GFP se incrementa en USD 36.6MM en el semestre (14.7%), por los resultados del período.

La relación de Patrimonio Técnico constituido sobre activos ponderados por riesgo es de 11.74% (11.89% a Dic-04), con un excedente de USD 66.58MM.

El índice patrimonial del Grupo se recupera por los resultados obtenidos y a pesar de que se mantienen los ajustes derivados de la nueva regulación vigente en cuanto al Patrimonio Técnico especialmente en la cabeza del Grupo, y por la coexistencia temporal de Pichincha Limited de Nassau y de Panamá, a lo que se suma el crecimiento de los activos ponderados por riesgo.

En Banco del Pichincha C. A. El índice de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por Riesgo es de 10.15% (10.52% a Jun-05) y hasta el momento cumple normalmente el cronograma de ajuste establecido para todas las entidades financieras referentes a la

deducción del PT de la matriz, el capital asignado a una sucursal o agencia en el exterior y el capital invertido en ella.

GFP ha realizado un gran esfuerzo desde periodos anteriores para mejorar la capacidad del Grupo para cubrir sus riesgos actuales con capital y provisiones, en este período se cubre totalmente y con un pequeño margen adicional los activos improductivos (restados Fondos Disponibles) sobre el patrimonio más provisiones respecto de lo observado a Dic-04, a Sep-05 el indicador es 96.32%, lo que revela ya un margen de capital libre del 3.68%, para eventos no determinados en la actualidad.

Esta posición de cobertura y la tendencia observada en los niveles de rentabilidad operativa luego de provisiones, permiten esperar que se fortalezcan los niveles de capitalización ya que las utilidades producidas son la principal fuente de generación de capital del Grupo, y en particular de BdP.

Los resultados en cuanto a la venta de los Bienes Adjudicados aún no se materializan y se mantienen altos requerimientos de gasto de provisiones.

Es importante señalar que el Directorio ha recomendado a la Junta de accionistas que se capitalicen las utilidades del periodo y un aporte en efectivo que suman USD 40MM, con lo que se continuará con la política de fortalecimiento patrimonial.

Consideramos importante los resultados alcanzados en cuanto a la generación de utilidades y la obtención de niveles de capital libre, y el mantenimiento de la estrategia de fortalecimiento patrimonial proyectada. Esta necesidad se evidencia por el riesgo del entorno macro económico nacional y regional en que se desenvuelve la actividad del Grupo.

BAHCO DEL PICHINCHA QUITO, ECUADOR (\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FINANCIEROS	dic-02	dic-03	sep-04	dic-04	jun-05	sep-05
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1.103.237	241.848	386.226	105.898	505.489	157.372	361.508
Inversiones Brutas	2.161.993	328.010	370.122	543.180	367.511	574.434	557.318
Cartera Productiva Bruta	5.309.620	1.125.299	1.277.457	1.446.095	1.499.037	1.700.723	1.794.621
Otros Activos Productivos Brutos	167.132	61.836	42.529	48.241	57.141	36.828	53.507
Total Activos Productivos	8.741.982	1.756.994	2.076.333	2.143.413	2.429.177	2.469.356	2.766.955
Fondos Disponibles	709.401	134.600	95.402	233.370	127.620	218.781	191.951
Cartera en Riesgo	334.275	79.741	82.655	104.016	82.337	86.177	88.214
Activo Fijo	366.580	125.754	122.254	119.532	117.472	114.771	112.665
Otros Activos Improductivos	998.980	245.419	238.249	248.566	242.550	255.469	257.141
Total Provisiones	-973.944	-165.922	-179.723	-186.132	-181.916	-208.053	-219.357
Total Activos	10.177.275	2.176.586	2.435.170	2.662.765	2.817.240	2.936.501	3.197.569
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	7.933.290	1.702.750	1.942.963	1.884.837	2.151.939	2.315.573	2.498.434
Depositos a la Vista	5.135.133	1.076.243	1.256.265	1.181.323	1.452.130	1.577.417	1.648.360
Operaciones de Reporto	30.007	17.169	10.380	6.010	3.046	1.536	5.816
Depositos a Plazo	2.767.481	609.152	676.144	697.335	696.591	736.443	844.077
Depositos en Garantía	669	186	173	170	172	177	181
Operaciones Interbancarias	1.150	1.875	3.300	4.240	2.014	550	1.150
Obligaciones Inmediatas	160.346	17.502	17.550	28.993	23.471	28.959	45.719
Aceptaciones en Circulación	42.287	4.630	2.534	1.778	8.729	4.300	7.526
Obligaciones Financieras	535.607	136.235	148.186	328.950	223.626	162.043	196.395
Valores en Circulación	46.893	2.225	2.767	34.186	26.737	18.876	10.585
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras Capitalizaciones	105.044	16.082	22.864	49.255	49.255	42.862	42.862
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	430.827	87.540	98.896	101.681	97.813	108.104	124.486
Provisiones para contingentes	15.019	24.234	8.116	6.267	4.391	3.981	4.448
TOTAL PASIVO	9.270.463	1.993.073	2.247.177	2.440.188	2.587.975	2.685.247	2.931.605
TOTAL PATRIMONIO	906.811	183.513	187.993	222.577	229.266	251.254	265.963
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10.177.274	2.176.586	2.435.170	2.662.765	2.817.240	2.936.500	3.197.569
CONTINGENTES	2.197.388	316.245	310.253	372.478	362.699	585.217	617.116
RESULTADOS							
Intereses Ganados	519.255	185.244	193.805	159.698	214.958	114.878	179.128
Intereses Pagados	147.679	64.939	64.946	50.941	66.639	32.236	49.645
Intereses Netos	371.575	120.305	128.859	108.758	148.319	82.643	129.483
Otros Ingresos Financieros Netos	197.862	35.918	54.102	41.057	55.181	35.178	52.072
Margen Bruto Financiero (IO)	569.438	156.223	182.960	149.815	203.499	117.820	181.556
Ingresos por Servicios (IO)	139.868	3.865	5.724	5.458	7.553	3.729	54.252
Otros Ingresos Operacionales (IO)	150.844	58.343	76.443	64.709	91.341	53.573	34.264
Gastos de Operación (Goperac)	560.407	186.954	205.485	162.010	225.017	116.811	175.806
Otras Perdidas Operacionales (Goperac)	13.698	3.738	9.782	6.299	9.300	7.196	10.267
Margen Operacional antes de Provisiones	286.045	27.737	49.861	51.672	68.076	51.116	84.000
Provisiones (Goperac)	157.820	26.914	47.569	41.285	57.576	42.711	61.974
Margen Operacional Neto	128.225	824	2.292	10.388	10.500	8.405	22.026
Otros Ingresos	58.896	25.333	32.533	24.543	38.953	17.017	25.315
Otros Gastos y Perdidas	8.776	7.111	12.255	6.156	7.279	1.627	3.952
Impuestos y Participación de Empleados	27.954	3.401	4.289	619	7.565	4.093	8.847
RESULTADOS DEL EJERCICIO	150.391	15.645	18.282	28.156	34.609	19.702	34.543
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos *	8.741.982	1.756.994	2.076.333	2.143.413	2.429.177	2.469.356	2.766.955
Cartera Vencida	175.399	61.214	64.172	69.831	55.906	61.176	63.754
Cartera en Riesgo	334.275	79.741	82.655	104.016	82.337	86.177	88.214
Cartera C+D+E	320.668	204.514	201.642	174.644	150.170	121.201	115.063
Provisiones para cartera	-424.744	-126.398	-128.533	-115.712	-103.499	-113.926	-120.579
Activos Productivos ** / T. A. (Brutos)	78,39%	75,00%	79,40%	75,24%	81,00%	78,53%	80,98%
Activos Productivos ** / Pasivos con Costo	101,08%	94,27%	98,05%	93,32%	98,91%	97,06%	100,36%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3,11%	5,08%	4,72%	4,50%	3,54%	3,42%	3,39%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	5,92%	6,62%	6,08%	6,71%	5,21%	4,82%	4,69%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5,68%	16,97%	14,83%	11,27%	9,50%	6,78%	6,11%
Prov. de Cartera y Conting. / Cart. en Riesgo	131,56%	188,90%	165,32%	117,27%	131,03%	136,82%	141,73%
Provisiones de Cartera y Conting. / Cartera CDE	137,14%	73,65%	67,77%	69,84%	71,85%	97,28%	108,66%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,53%	10,49%	9,45%	7,46%	6,54%	6,38%	6,40%
Prov. con Conting. sin Inv. / Activos CDE sin Inversiones		76,29%	71,53%	83,97%	82,80%	104,44%	112,68%
25 mayores deudores / Cartera Bruta y Conting.	0,00%	12,04%	10,27%	9,73%	9,18%	7,49%	7,88%
Castigos de Cartera (Anualizado) / Cartera Bruta Prom.	12,37%	1,70%	0,76%	1,68%	1,94%	0,43%	0,32%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR **	12,37%	10,45%	10,91%	10,71%	11,89%	11,69%	11,74%
PTC / Activos y Contingentes **	7,06%	7,28%	7,50%	7,97%	7,82%	7,66%	7,48%
Activos Fijos más Act. Fideicomitidos / Patrimonio	55,45%	78,68%	75,36%	62,34%	59,49%	57,44%	56,43%
Activos Improduc. / Patr. más Prov. con Conting. Sin Invers.	91,91%	123,19%	120,07%	115,29%	108,02%	101,60%	96,32%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	82,24%	72,43%	74,69%	75,94%	74,14%	77,64%	73,31%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	62,03%	29,33%	30,84%	35,38%	34,39%	41,16%	38,91%
Patrimonio/ Pasivo + Contingentes (Apalancamiento)	6,60%	7,95%	7,35%	7,91%	7,77%	7,08%	6,52%
RENTABILIDAD							
Gastos Operativos Netos / Ing. Operativos Netos	87,66%	99,74%	99,37%	96,70%	97,51%	96,14%	93,42%
Ing. Intereses y Com. Cartera Netos / Ing. Operativos Netos	53,91%	61,64%	56,62%	59,76%	58,92%	63,77%	63,79%
ROE ***	23,82%	8,57%	9,84%	18,29%	16,59%	16,40%	18,60%
ROA ***	2,09%	0,75%	0,79%	1,47%	1,32%	1,37%	1,53%
Ing. Inter. y Com. Cartera Netos / Act. Prod. Prom. (NIM)	6,72%	7,49%	7,11%	7,49%	7,12%	8,07%	7,86%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9,24%	9,42%	9,55%	9,47%	9,03%	9,62%	9,32%
Provisiones / Resultados del ejercicio *** + Provisiones	51,21%	63,24%	72,24%	59,45%	62,46%	68,43%	64,21%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	83,31%	99,59%	99,05%	94,77%	96,14%	94,58%	90,83%
Gastos Operacionales sin Prov. / Ingr. Operativos Netos	62,77%	86,24%	79,30%	73,96%	74,99%	67,03%	65,01%
Gastos Operac. (anualizados) / Act. Br. Prom.	8,12%	6,97%	9,62%	9,18%	9,32%	9,55%	9,06%
LIQUIDEZ							
Activos Líquidos	2.523.781	456.451	671.165	403.460	754.937	498.478	719.688
25 mayores Depositantes ****	1.518.546	113.129	223.696	227.137	217.777	212.821	195.869
100 mayores Depositantes ****	2.270.413	-	-	-	313.093	247.775	-
Fondos Disp. / T. Depositos C. Plazo del Público	25,82%	25,21%	28,02%	20,26%	32,51%	18,63%	26,10%
Liquidez estructural (1ra. Línea) / Pas. de Corto Pzo. 1ra. Línea	35,45%	29,58%	36,50%	23,61%	38,27%	24,40%	33,35%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Depósitos del Público	19,14%	6,64%	11,51%	12,05%	10,12%	9,19%	7,84%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Liq. Estruct. (1ra Línea)	60,17%	24,78%	33,33%	56,30%	28,85%	42,69%	27,22%
Act. Líquidos (BWR) / Pasivos corto Pzo. (BWR)	35,95%	30,57%	39,04%	24,10%	38,77%	24,69%	33,94%