

Ecuador
Calificación Global

Banco Bolivariano C.A.

Calificación

dic-16	jun-17	dic-17
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”.

Resumen Financiero

En miles USD	dic-16	dic-17
Activos	2,939,843	3,114,919
Patrimonio	259,815	276,592
Resultados	19,814	27,761
ROE (%)	7.86%	10.35%
ROA (%)	0.71%	0.92%

Contactos:

Patricio Baus
(5932) 292 2426 ext. 114
pbaus@bwratings.com

Juan Fernando Larrea
(5932) 226 9767 ext. 106
jarrea@bwratings.com

El Comité de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de Banco Bolivariano en “AAA-”, basado en los siguientes factores:

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. El 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. El margen financiero de la Institución se beneficia del aumento de operaciones de cartera, sin que estos se reflejen en pasivos costosos. 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 al 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 +15.7% en la colocación de cartera, que evidencia una reactivación en la gestión del Banco.

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 y bancos pares. La Institución se fondea principalmente a través de obligaciones con el público, siendo estas en su mayoría depósitos a la vista; adicionalmente, el banco también mantiene 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 de los mayores deudores y depositantes, superiores a bancos de naturaleza universal. Estos casos 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 Banco en relación a sus activos productivos y fondos disponibles se mantiene relativamente estable frente al año anterior.

Perspectiva de calificación. La perspectiva de calificación se mantiene estable producto de los resultados positivos recurrentes de su gestión comparado positivamente en relación al comportamiento del sistema. La perspectiva podría cambiar si variaciones en el entorno regulatorio y/o operativo afectan la gestión de la institución.



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.



Hechos Relevantes

- Constitución de Provisiones para las Instituciones financieras.** El 28 de dic-2017, la Junta Monetaria emite la resolución 426-2017-F por la cual determina que los niveles de provisiones para el crédito de las IFIS se deben regresar a los niveles anteriores a los de nov-2016. Nov-2016 es la fecha en la que debió concretarse la disminución en los niveles de provisiones según resolución No.209 de febrero 2016. En principio esta norma era aplicable desde el 1 de enero de 2018 y el plazo para ajustarse a la nueva norma era el 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con un cronograma que las instituciones debían presentar a la Superintendencia de Bancos. Con resolución 427-2017-F, la junta cambia la aplicación de esta norma desde el 1 de enero de 2020.
- Emisión de Bonos.** El 18 de enero-2018 se realiza la primera emisión de bonos soberanos del año, por USD3.000 millones, a 10 años plazo y una tasa de interés del 7.87%. Según el Ministro de Finanzas la más baja desde el 2014 cuando regresó el país a mercados internacionales. El comportamiento del precio del petróleo al alza beneficia la tasa ya que genera mayor confianza en la economía del país.
- Reducción de Tarifas Bancarias.** RO 15 del 29 de dic-2017. El plazo que la Ley de Reactivación de la Economía otorgó a la JMF para que reduzca los precios de los servicios bancarios venció el 12 de febrero-2018. Los servicios a los que la ley hace referencia incluyen gastos derivados de operaciones activas, comisiones del servicio de tarjeta de crédito y débito y precios de medios de pago electrónico. La ley afecta con mayor impacto a las tarjetas de crédito y desincentiva el crédito diferido.
- Proyecto de nuevo tarifario.** El proyecto de nuevo tarifario preparado por la Superintendencia de Bancos fue detenido antes de ser publicado en el registro oficial. No se sabe cómo quedará la versión definitiva. Según participantes del sistema financiero el impacto de la primera versión habría sido una reducción de 30% promedio en los ingresos e instituciones generando pérdidas.
- Reducción de tasas de interés en microcrédito.** En dic-18 de 2017 la JMF con resolución 437-2018F, aprobó una reducción de 2pp en la tasa de interés para los tres segmentos de microcrédito. Las tasas de interés para estos segmentos van de 28.5% a 23.5%.
- La banca debe proveer de liquidez a la economía en los montos que fije la JMF.** Desde enero-2018, Según el artículo 7, numeral 14 de la Ley de Reactivación de la Economía de dic-27 de 2017, RO150, la JMF fija una meta de demanda de efectivo que los bancos pueden hacer al BCE. Si se supera esa meta, los bancos tendrán que repatriar sus propios recursos líquidos en el exterior.
- Eliminación del dinero electrónico.** El 16 de abril venció el plazo para que el BCE cierre el sistema de dinero electrónico vigente desde el 2014. Con ello se elimina la incertidumbre que generaba la posibilidad de que el gobierno impulse un sistema de doble moneda en la economía.
- “Bimo” Billetera Movil.** Se espera que este nuevo medio de pago enfocado en pequeñas transferencias entre personas sea lanzado en el primer semestre de 2018. Aún no hay tarifario para este servicio.
- Nuevas Medidas.** El 2 de abril el gobierno presentó nuevas medidas para enfrentar los desafíos de la economía. Cerrar el déficit fiscal es una prioridad. Este objetivo se cumpliría principalmente con el aporte de las recaudaciones tributarias y arancelarias frente a la reducción del gasto público que no aportaría mayormente. Según las proyecciones la mitad de los nuevos ingresos previstos se destinarán al gasto corriente del gobierno.
- Nuevas Medidas.** Entre los pilares de las nuevas medidas del 2 de abril se encuentra la ampliación del acceso al crédito productivo y de inversión bajo la lógica de abaratar el crédito.

Fuente: Análisis Semanal

Entorno Económico - Político

Las expectativas de las elecciones presidenciales y de la Asamblea Nacional, a mediados del 2016 hasta mayo 2017, influyeron en el direccionamiento de la política y economía del

País. El Gobierno saliente, estuvo empeñado en ganar las elecciones y vía endeudamiento, mantuvo un gasto público alto, incrementando, sin fórmula de sostenibilidad, la liquidez del sistema. Podemos afirmar que la economía se sustentó en el ritmo de los desembolsos de la deuda externa e interna, que alimentó buena parte de la bonanza que se dio en el 2017.

Los resultados de las elecciones, luego de un proceso polémico, dieron el triunfo al partido de gobierno, tanto en asambleístas como presidente. El escenario político y económico que el nuevo presidente recibía ha estado marcado por complicados problemas. El presidente saliente proclamaba dejar las cosas en orden, siendo firmemente desvirtuado por el nuevo presidente, dando inicio a un duro conflicto político entre los dos líderes de Alianza País.

Alimentado por el gasto público, el año 2017 fue un mejor año comparado con el débil 2016, donde se obtuvo un decrecimiento de -1.6%. De acuerdo a los estimados del gobierno, la economía habría crecido en 3.0%, superando los propios supuestos iniciales de 1.4% y los del FMI que estimó un 2.17%.

Este crecimiento estuvo respaldado por una importante aceleración del consumo de los hogares, incremento del gasto corriente del gobierno y una moderada recuperación del precio del petróleo que mejoró el riesgo País y ayudó a reingresar en los mercados internacionales con nuevas emisiones de bonos. Sin embargo, el crecimiento anunciado no se sustenta en el crecimiento de la inversión, que continúa cayendo, lo cual nos hace pensar que no se tendrá un crecimiento futuro de la producción.

El consumo de los hogares se reactivó, igual que las exportaciones; se retiraron las salvaguardias comerciales y se dio un incremento en el nivel de importaciones del 22.4%, lo cual pone en duda la sostenibilidad de la balanza comercial.

El sector financiero capturó estos crecimientos de la liquidez a través de los depósitos del público, que se incrementaron en el 2017 en USD 1,250 millones (4.3%), al pasar de USD 29,430 millones a USD 30,680 millones. Este crecimiento se reflejó una expansión de la cartera del 13.5%, apoyando al consumo de bienes.

Riesgo Externo

Las exportaciones (USD 19,123MM) tuvieron una variación positiva anual de 13.8%: las petroleras incrementaron en 26.6%, por aumento de los precios, pero disminuyeron en volumen (-3.5%); las no petroleras crecieron en 7.7% en valores relativos y 3.6% en absolutos y constituyen el 63.8% del total de exportaciones.

Algunos factores incidieron en beneficio de las

exportaciones ecuatorianas, como la apreciación de las monedas de nuestros vecinos y el debilitamiento del dólar, aunque estas pueden variar debido al importante recorte de impuestos corporativos, que tuvo lugar en EEUU, al bajar la tasa impositiva de 35% a 21%, medida que podría volver a fortalecer el dólar.

La recuperación que se tuvo en el 2017, impulsó el crecimiento de las importaciones (USD 19,033MM), que crecieron en 22.4%, disminuyendo el superávit comercial alcanzado en el 2016 de 1,248MM a \$89MM en el 2017. El principal incremento se dio en los bienes de consumo con 31.2%. Al respecto varias autoridades del gobierno hicieron público su preocupación por la fuerte salida de divisas que afecta a las reservas internacionales, las que no se encuentran en niveles adecuados. Se esperaría una restricción a las importaciones que podría incrementar los aranceles a los máximos permitidos por la OMC, que podrían reflejar medidas como restricciones y/o encarecimiento del crédito a productos de consumo importados.

Un factor de preocupación es el pobre crecimiento en términos absolutos de la Inversión Externa directa, más aún, cuando el Gobierno está sustentando parte de su política económica en un mayor crecimiento de la Inversión, tanto interna como externa, pero no ofrece garantías y seguridad.

SECTOR EXTERNO					VAR
USD Millones (FOB)	2014	2015	2016	2017	2016-2017
EXPORTACIONES	25.732	18.367	16.797	19.123	13,8%
- Petroleras	13.302	6.698	5.459	6.914	26,7%
- No Petroleras	12.430	11.669	11.338	12.209	7,7%
IMPORTACIONES	19.244	20.459	15.549	19.033	22,4%
- Bienes de Consumo	5.232	4.220	3.242	4.254	31,2%
- Combustib y Lubricantes	6.417	3.945	2.490	3.182	27,8%
- Materia Primas	880	6.880	5.688	6.711	18,0%
- Bienes de Capital	6.648	5.343	3.941	4.681	18,8%
- Otros	67	71	188	205	9,0%
BALANZA COMERCIAL	6.488	(2.092)	1.248	90	-92,8%

Fuente: BC, MIF

SECTOR EXTERNO 2				VAR
USD Millones (FOB)	2015	2016	2017	2016-2017
- Reserva Internacional	2.496	4.259	2.451	-42,5%
- REMESAS		2.604	2.910	11,8%
- Inver. Extran. Directa	5.343	3.941	4.681	18,8%

Fuente: BC

Deuda Interna y Externa

Mientras el gobierno mantenga la política de crecimiento en base al gasto público que incentiva el consumo, la principal fuente para sostener la economía seguirá siendo el endeudamiento, hasta que se obtenga otros ingresos que solventen el

déficit fiscal.

Para el 2017 se registra un cambio en la presentación de la deuda, cuya contabilización fue reformada por decreto presidencial, dividiendo en deuda consolidada y deuda agregada, a esta última se le excluyen USD 14,786MM, de la deuda consolidada, con lo cual no incumple con el porcentaje del 40 % establecido en la Constitución del Estado.

La Contraloría General, realizó una auditoría de la deuda, llegando a la conclusión que si se debe incluir en el total a la deuda Interna Agregada, determinando que, al hacerlo, el cupo de los 40% estaría rebasado al pasar a 46.3%. Esta situación pone al Gobierno en una seria disyuntiva ya que requiere de estos recursos para financiar el déficit fiscal, al no tener otras alternativas.

El endeudamiento público tuvo un agresivo crecimiento durante el 2017. Se recibieron desembolsos de deuda externa por USD 8.9 MM, de estos amortizó USD 2.9MM, incrementando USD 6.0MM, adicionalmente captó deuda interna por USD 6.9MM y amortizó USD 4.6MM, para un incremento de USD 2.3MM adicionales.

A nivel general existe preocupación por los niveles de endeudamiento alcanzados y la necesidad de reducir el gasto corriente, lo cual es poco probable por considerarse impopular e inconveniente. El Gobierno sigue financiando su gestión con deuda, lo cual ha permitido disminuir la magnitud de la recesión, pero a pesar de la liquidez inyectada en el sistema, la demanda por bienes y servicios del sector real de la economía sigue limitada. Es importante notar que Ecuador se vuelve cada vez más dependiente del financiamiento externo para cubrir sus necesidades de cuenta corriente y las amortizaciones de deuda.

DEUDA					
USD Millones	2014	2015	2016	2017*	% PIB
DEUDA AGREGADA	30.141	32.771	37.980	46.536	46,3%
- <i>Deuda Consolidada</i>	17.583	20.225	25.523	32.640	32,5%
- Proveedores				372	
- Organismos Internacionales				8.487	
- Gobiernos				7.405	
- Bancos y Bonos				15.486	
- Interna Consolidada				890	
-DEUDA INT AGREGADA	12.558	12.546	12.457	14.786	14,7%
PIB	101.726	99.290	98.614	100.472	
% del PIB	29,6%	33,0%	38,5%		
Fuente : BC, MIF					
* otra formula calculo					

Sector Real

Contra todo pronóstico económico, no se esperó que el PIB tuviera un crecimiento del 3.0%, incluyendo del propio Gobierno y otras agencias Internacionales, sin embargo, las proyecciones del 2018 hasta 2020, señalan un menor dinamismo de la economía, con crecimientos más lentos.

Se espera con inquietud, nuevas medidas económicas que den un direccionamiento al futuro cercano del País.

Las recaudaciones tributarias a diciembre 2017 alcanzaron USD 13,223 millones con un crecimiento del 9.4% anual, donde el impuesto del IVA Interno se mantiene como el principal proveedor de fondos al Fisco con un crecimiento 6.7%, el IVA de Importación creció en 23.8% y el ISD en 13.8%, entre los más representativos.

SECTOR REAL				
USD millones	2014	2015	2016	2017
PIB CORRIENTE	101.726	99.290	98.614	100.472
PIB REAL	70.105	70.175	69.068	70.071
INCREMENTO ANUAL PIB	3,79%	0,10%	-1,58%	3,00%
Consumo Privado	N.D	-0,10%	-3,60%	4,90%
INFLACION ANUAL %	3,67%	3,38%	-1,58%	-0,20%
Proforma Presupuesto			29.835	36.818
Fuente : BC, MIF				

SECTOR REAL 2			
USD millones	2016	2017	VAR 2016-2017
RECAUDACION FISCAL	12.092	13.223	9,4%
- Impuesto Renta	3.945	4.177	5,9%
- IVA Interno	4.375	4.669	6,7%
- ICE Interno	674	741	9,9%
- IVA Importacion	1.329	1.645	23,8%
- ICE Importacion	124	209	68,5%
- ISD	965	1.098	13,8%
Fuente: SRI			

Perspectivas 2018

La economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2018, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo, de la habilidad del Gobierno en conseguir préstamos y ofrecer confianza para atraer la inversión extranjera. El tiempo que dure la recesión dependerán precisamente del financiamiento externo, de las medidas económicas y financieras que adopte la administración del país.

Las autoridades pronostican una desaceleración en el 2018, con un crecimiento del 2.0%, el FMI de 2.2%; estas proyecciones podrían ser revisadas en vista que se efectuaron antes de conocer el



crecimiento del 2017. En el caso de nuestro País, el crecimiento se sustenta en el consumo y este se mantendrá mientras duren las reservas monetarias, así como del petróleo en respaldo de ventas anticipadas y que seamos considerados buenos sujetos de crédito en el exterior. De secarse estas fuentes, lo más probable es que se frene el crecimiento.

Es importante tener políticas que fortalezcan la competitividad de las empresas. Las continuas alzas de salarios e impuestos desde el gobierno anterior, convirtieron a la mano de obra ecuatoriana en una de las más caras en la región, en especial frente a nuestros socios comerciales y competidores.

El alza de la inflación en EE. UU, frente al Ecuador que tiene una inflación negativa de -0.20%, permitiría que el país pueda recuperar parcial y lentamente su competitividad. Esta situación fue motivada por una política de sustitución de importaciones que incrementó el consumo interno encareciendo la producción local.

El mercado de futuros indica que el precio del crudo WTI se mantendría en USD 59.8/b en promedio, el resto del año 2018, lo cual implicaría un precio 17.5% mayor al promedio del barril en el 2017. Está planificado ampliar la producción de 531 mil bpd a 700 mil bpd, en el campo ITT, que duplicaría su producción a 87 mil bpd a finales del 2018 y 210 mil bpd hasta el 2021, esto mejorarían los ingresos petroleros, por precio y aumento de producción.

Riesgo Sistémico

Los principales desafíos aún no asumidos por el estado, tanto para la economía en general como para el sistema financiero, se sitúan en alrededor de: 1) generar confianza para la inversión local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez, la capacidad de las instituciones 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 la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

El desempeño de la economía y del sistema financiero, durante el 2017, fue nuevamente impulsado por el consumo a través del gasto fiscal, financiado en su mayor parte por deuda. La liquidez en el entorno se apoyó adicionalmente en el incremento inesperado del precio del petróleo.

La reactivación económica vivida es por lo tanto

circunstancial y podría ser pasajera ya que no se sustenta en una mayor inversión ni en mayores exportaciones; esto se refleja en el infortunado comportamiento del mercado laboral.

El comportamiento del Sistema Financiero durante el 2018 dependerá de la liquidez disponible en el entorno operativo y de la confianza que se genere en la economía para fomentar la inversión y por tanto la demanda de crédito. Lo dicho representa un reto, tomando en cuenta el enorme déficit fiscal financiado con deuda y las restricciones del Ecuador para acceder a nueva deuda tanto por los límites legales como por que las fuentes disponibles se van agotando. Por otro lado, las intenciones de realizar ajustes para reducir la necesidad de endeudamiento se han enunciado, pero hasta el momento no se han concretado en políticas ni estrategias definidas.

De no concretarse nuevo financiamiento externo, el sector real de la economía se vería afectado por el retraso en el cobro de bienes y servicios vendidos al estado y/o por el pago de estos a través de mecanismos de deuda o títulos del Banco Central. El Estado seguiría siendo el mayor consumidor de la liquidez doméstica, compitiendo con el sector real. Esto presionaría al alza las tasas pasivas de interés del sistema. Por otro lado, si no se genera el clima y las oportunidades para invertir, la demanda de crédito se mantendrá contraída y la tasa activa se vería en cambio presionada hacia la baja. Como resultado presión en el margen de interés.

Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero.

En este sentido los bancos limitaron la concesión de nuevos créditos e incluso la renovación de aquellos que vencían. Mientras los indicadores de liquidez se fortalecieron con una mayor porción de activos líquidos en los balances, la rentabilidad se contrajo por las menores colocaciones en activos productivos.

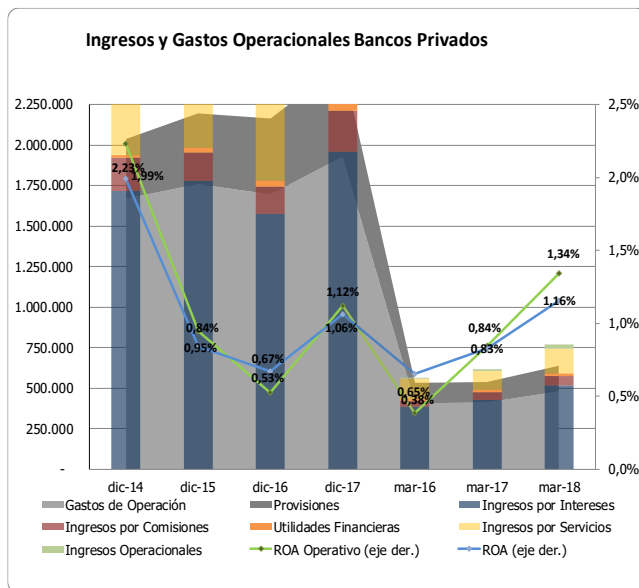
Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema en el 2016, tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros.

A partir del segundo semestre de 2016 se observa un cambio en la estrategia de los bancos privados,

ya que desde junio-2016 los depósitos del sistema dejaron de decrecer (frente al año anterior). A dic-2016 se observa un crecimiento anual apreciable de 17.5% de los depósitos, comportamiento que está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos de los créditos recibidos por el Gobierno.

A dic-2017, los depósitos aumentan en 4% frente al año anterior (con la incorporación de DCE el aumento es de 7%); a pesar de que en los trimestres intermedios del 2017 los depósitos dejaron de crecer e incluso decrecieron, la inyección de liquidez de finales del 2016 permitió que los bancos buscaran crecimiento de cartera y recuperaran los afectados indicadores de rentabilidad durante el 2017. A marzo-2018 los depósitos muestran un pequeño crecimiento de 0.70%. Este comportamiento confirma que una vez que la economía absorbe la liquidez de los préstamos adquiridos por el estado, los depósitos del sistema pierden la dinámica de crecimiento. Para el 2018, la mayoría de los bancos grandes y medianos esperan un menor crecimiento de activos productivos y por tanto menores resultados de la gestión operativa en relación con el 2017.

Ingresos y Resultados



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

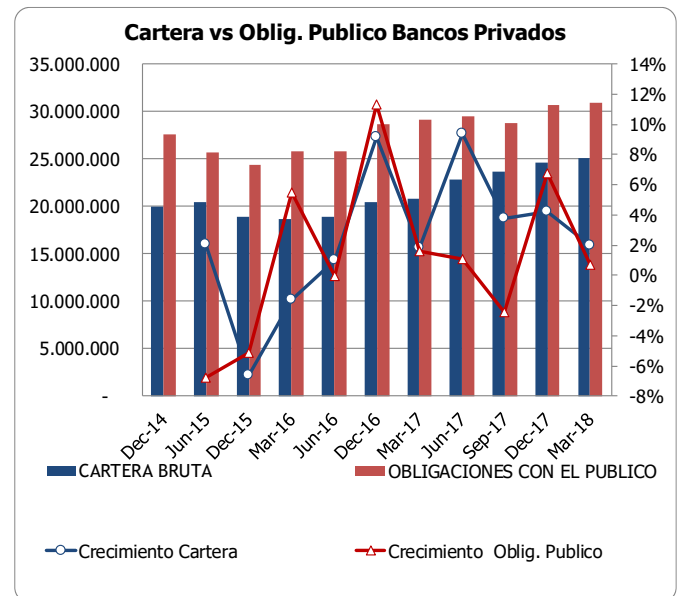
El gráfico anterior muestra que los indicadores de rentabilidad del sistema se fortalecen durante el 2017 y que a marzo-2018 la tendencia se mantiene.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 (de 67.7% a 74.16%) por dos razones: reducción de la tasa pasiva e incremento de los activos productivos. El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación (aumento de 4.7%) aportaron al crecimiento del margen operativo en 39%.

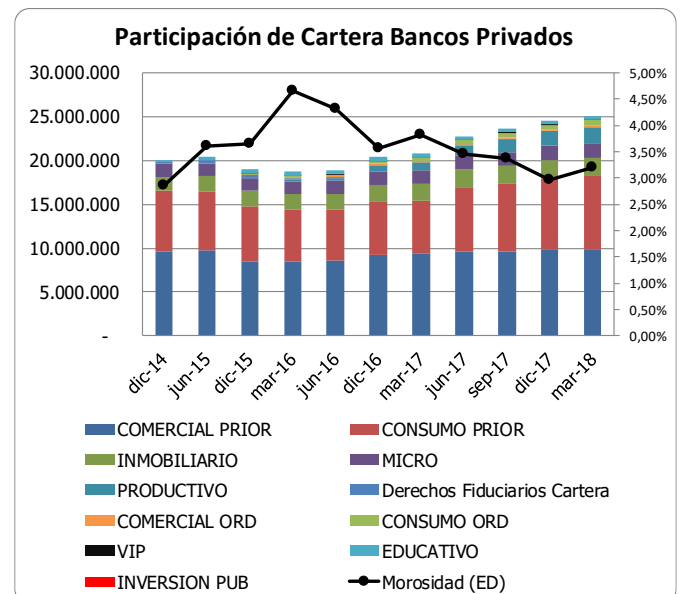
Durante el año el gasto de provisión sube en 14.20%, algo más que el crecimiento de la cartera. Los ingresos por servicios se reducen en 3%. Las cifras de este párrafo no incorporan a DCE. A dic-2017 hay 2 bancos con pérdida operativa antes de provisiones y 3 más que hacen pérdida operativa después de provisiones.

La recuperación del ROA y el ROE del 2017 no habría sido tan importante sin la incorporación de DCE, se hubieran ubicado en 0.96% y 9.47% frente a 1.06% y 10.23% respectivamente incluyendo la incorporación de DCE. A marzo-2018 la gestión operativa de los Bancos mantiene la tendencia positiva observada y su ROA y ROE (incluyendo DCE) se ubican en 1.16% y 10.75% respectivamente.

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

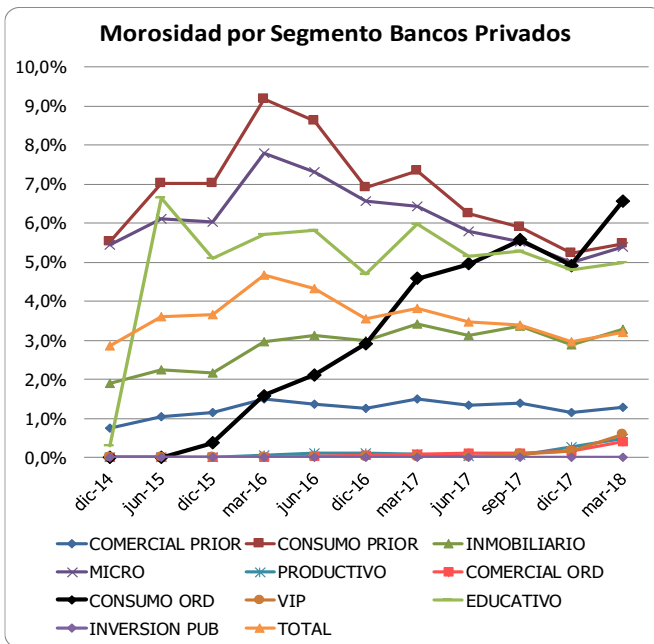


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



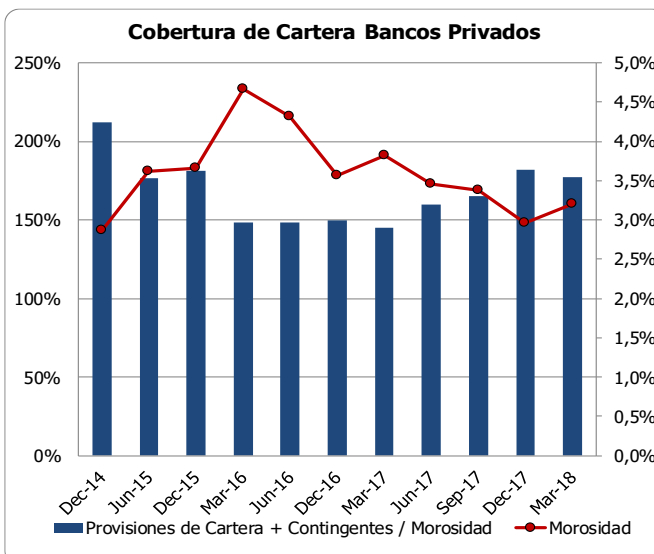
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cartera durante el segundo y tercer trimestre del 2017 aumenta más que los depósitos haciendo uso de una parte de la liquidez acumulada a finales del 2016. Esta crece en 13.4% (eliminando el efecto DCE). 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. La cartera durante el primer trimestre de 2018 creció en 2%.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

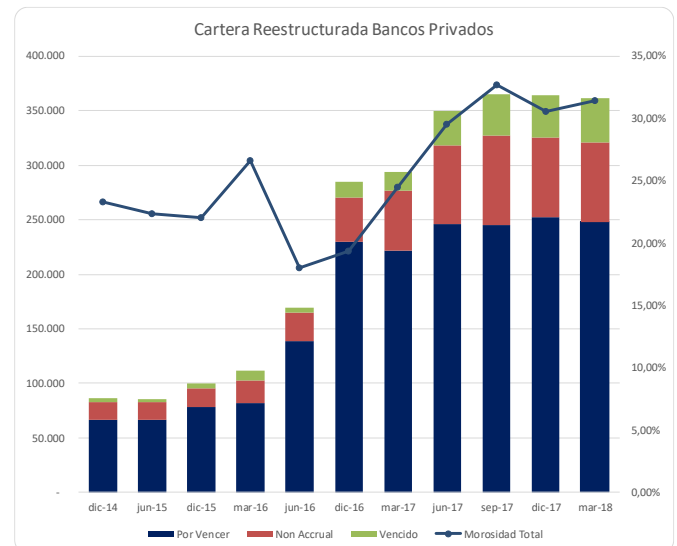
Los gráficos anteriores muestran la composición de la cartera del sistema de bancos privados y la morosidad por tipo de cartera. A continuación se incorporan gráficos con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en el 2017 se han reducido en 9% frente al 2016. En junio-2016, el saldo de la cartera en riesgo alcanzó los niveles más altos de los últimos años. La reducción de este rubro obedece a varios factores como los castigos y las reestructuraciones importantes que se realizaron durante el 2017. También se ha evidenciado gestión de cobro en algunas instituciones.

La morosidad de la cartera del sistema que a dic-2017 se reduce a 2.96% a marzo-2018 regresa a 3.20%, a pesar del crecimiento registrado de la cartera bruta. Estos indicadores de morosidad incluyendo la cartera reestructurada que muestra una mora de alrededor del 31%, suben a 3.99% y a 4.19% a dic-2017 y mar-2018 respectivamente.



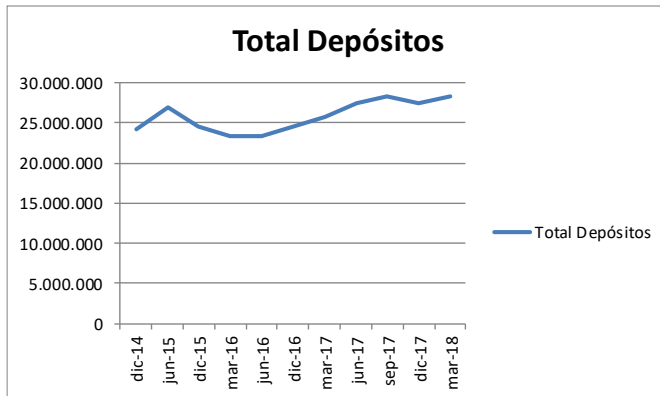
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014 pero ha mejorado con respecto al 2016. Se observa presión al primer trimestre del 2018. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo que según el gráfico llega a 182.1% en dic-2017 y a 177.30% en mar-2018, incluye la cartera reestructurada.

Fondeo y Liquidez

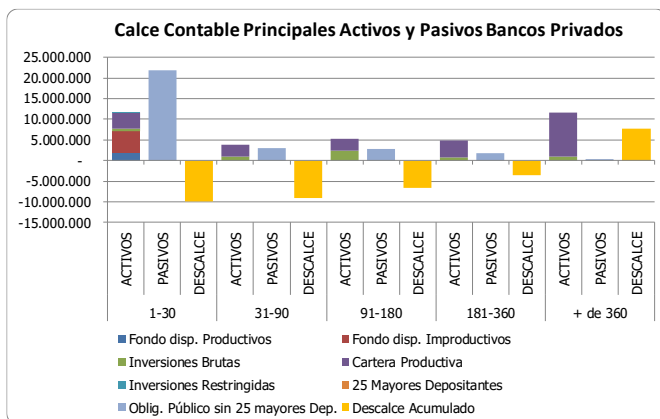
La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público y dentro de ellas los depósitos a la vista. Éstos a dic-2017 y marzo-2018 representan el 48.6% y 47.2%, del activo, respectivamente.

Las obligaciones financieras participan con un 4% sobre los activos y su mayor parte proviene de obligaciones financieras del exterior distintas a los multilaterales quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos.



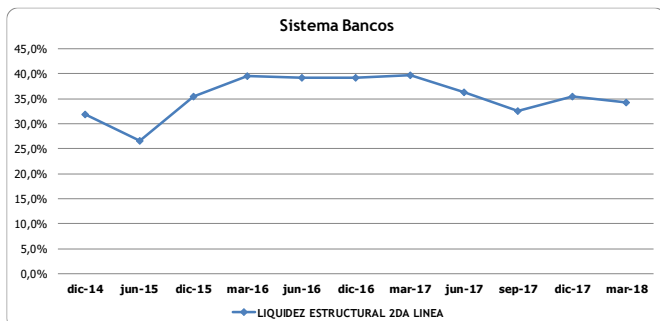
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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 mar-2018:



*El gráfico incluye a DCE

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general éstos no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos. La mayor brecha acumulada de liquidez, según la institución, representa entre el 7 y el 93% de los activos líquidos.



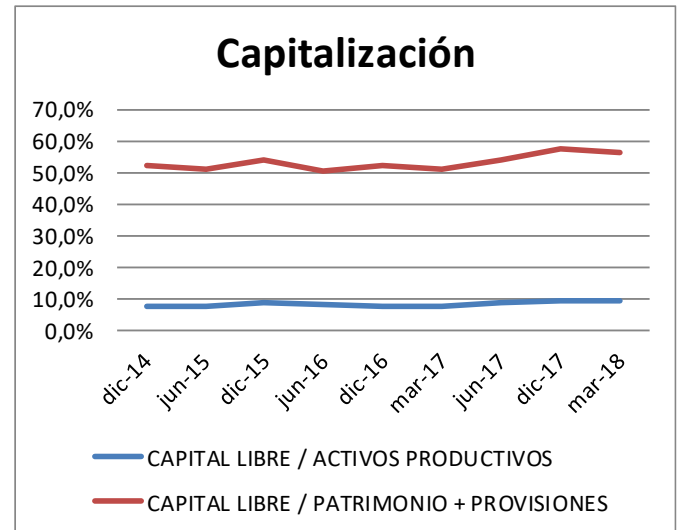
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de liquidez en 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 calificadoradora cubren los requerimientos de liquidez estructural, ya sea por concentración o volatilidad, con holgura.

Capitalización



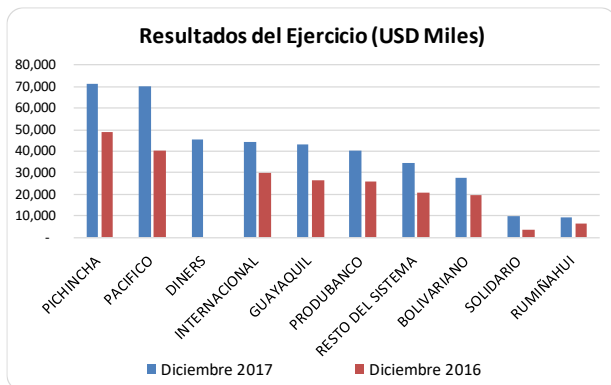
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos. Estos indicadores sin DCE son ligeramente menores, dentro de la misma tendencia. La contracción de los indicadores a marzo-2018 con respecto a dic-2017 obedece a las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones. En todo caso la posición patrimonial del sistema se fortalece frente al 2016 en todos los trimestres. El patrimonio técnico sobre activos ponderados promedio del sistema es de 13.68% a dic-2017 y 13.15% a mar-2018. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador sobre los requerimientos de ley.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

Banco Bolivariano C.A. (BB) se constituyó en Guayaquil en agosto de 1978, y está regulada por las normas aplicables a instituciones bancarias de Ecuador. BB es una institución bancaria privada con una trayectoria mayor a 39 años, con cobertura y presencia a nivel nacional, con mayor incidencia en la Región Costa. Desde el año 2017 el banco cuenta con una oficina en España.



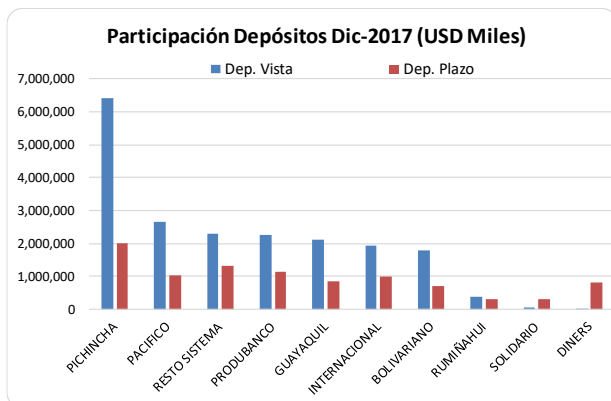
*Diners se incorpora como Banco virtual en el sistema a partir del segundo trimestre de 2017.

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

Banco Bolivariano abarca una participación de 8% del total de activos del sistema de bancos privados, por lo que ocupa el sexto puesto; adicionalmente, la Institución se ubica en séptimo lugar en cuanto a resultados, con una participación de 7% de las utilidades de todo el sistema a diciembre 2017.

En cuanto a depósitos, el Banco ocupa el sexto puesto con una participación de 8.5% a diciembre 2017.



Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

El Banco ha mantenido estable su posición en el sistema respaldada por una buena imagen corporativa, la fidelidad de los clientes y una estrategia comercial de servicios financieros bien definida.

Banco Bolivariano se direcciona a la intermediación financiera con un enfoque hacia la banca corporativa en colocación de cartera, captación de depósitos y servicios conexos. El estilo de administración ha sido conservador, con riesgo controlado, siempre bajo estudios y análisis previo a cualquier incursión en nuevos segmentos. Su estrategia 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. El banco está orientado principalmente al segmento comercial corporativo y también al segmento de consumo, con productos como tarjeta de crédito. El banco muestra un crecimiento continuo y controlado de sus activos, ponderando la calidad de su cartera crediticia y de sus inversiones.

Por otro lado, las fuentes de fondeo de la Institución son principalmente depósitos, mayormente del sector corporativo, por lo cual el Banco muestra un indicador levemente más alto de concentración en depósitos, en comparación a otras instituciones de tipo universal. El Banco también utiliza mecanismos de fondeo con entidades del exterior, que solicitan a BB cumplir con indicadores de calidad financiera para mantener las líneas de crédito. El banco ecuatoriano cumple con estos requerimientos, que generalmente son más exigentes a las solicitadas por los entes reguladores ecuatorianos.

Estructura Accionaria

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

ACCIONISTA	% PARTICIPACIÓN
SASETAF S. A. *	59.78%
DESINVEST S.A. **	12.77%
BLUHM CARLSOHN ANDRES	4.04%
IFECOR S. A.	3.55%
GRUPO WONG	2.34%
MOELLER FREILE WERNER GUSTAVO	2.27%
Varios (menores al 1.95%)	15.24%
TOTAL	100%

Fuente: Banco Bolivariano

Elaboración: BWR

Los mayores accionistas del banco son dos empresas, cuyo objeto social es la tenencia de acciones, que de forma conjunta significa el 72.55% del total del capital social.

La estructura de capital es abierta, por lo que las acciones se cotizan en las bolsas locales. Sin embargo, el control de la institución se mantiene en 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 en los últimos 7 periodos han sido reinvertidos. Adicionalmente, durante el primer semestre del 2017 se registró un aumento del capital suscrito y pagado por USD 7.3MM. 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 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 personal que cuenta en su mayoría con más de 15 años de experiencia dentro del Banco y en el sistema financiero ecuatoriano.

En febrero 2017, tras el lamentable fallecimiento del anterior Presidente Ejecutivo, el entonces vicepresidente ejecutivo asumió esa posición.

La Administración sigue la línea establecida por el Directorio y los accionistas, la cual ha sido históricamente conservadora y muestra consistencia entre la estrategia y los resultados conseguidos.

A dic-2017, el número de empleados que trabajan en BB es 1,481 (1,474 a sep-2017). Alrededor del 70% de los empleados se encuentran trabajando en el banco desde hace 3 o más años. Por otro lado, durante el 2017 el banco realizó 322 programas de capacitaciones a sus recursos humanos.

Gobierno Corporativo

El Directorio lo conforman 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.

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

Objetivos estratégicos

Los objetivos estratégicos para el año 2017 mantienen un enfoque relativamente conservador, donde sus esfuerzos se orientan a la consecución de varios objetivos, entre estos: la optimización del Margen Financiero a través del crecimiento de cartera crediticia, junto con la preservación de la calidad de los activos de riesgo.

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. Adicionalmente, la Institución cuenta con planes de contingencia y de análisis especializados para enfrentar posibles escenarios de desastres naturales.

Adicionalmente, de acuerdo a las premisas del Banco, se esperan maximizar los ingresos provenientes de servicios financieros y comisiones,

así como mantener los niveles de liquidez e incrementar las provisiones constituidas.

Por otro lado, el banco se enfoca en fortalecer la relación con los clientes corporativos y personas naturales que cumplan con el perfil de riesgo establecido, e impulsar sinergias entre las diferentes áreas, para así optimizar la venta cruzada de los diferentes productos bancarios.

En el segmento comercial importador, se monitorean constantemente los factores externos que puedan influenciar en el desempeño de los clientes y sus sectores específicos, así como el impacto de las políticas arancelarias vigentes. De esta forma se ajustan las políticas de crédito durante el tiempo, y se amplía o reduce la exposición con algunos clientes.

El segmento de consumo, especialmente relacionado a tarjetas de crédito, ha presentado un crecimiento conservador en los últimos años, que se estima mantenga esta tendencia. El aumento en este segmento está combinado a la cartera propia de clientes corporativos, y depende también del flujo de depósitos en el año.

Las obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo del Banco.

Regido por la normativa actual, el sistema bancario privado del país no tiene la posibilidad de diversificar el fondeo a través de emisiones de corto plazo colocadas en el mercado de valores. En este sentido el Banco posee en el pasivo obligaciones financieras provenientes del exterior, en especial con multilaterales, aprovechando la exención del ISD (Impuesto a Salida de Divisas). Este mecanismo de fondeo aumentó significativamente a partir del 2015 y alcanzó los USD 123.8MM a dic-2017 (4.4% del total del pasivo).

La visión de la Administración se mantiene 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. El patrimonio se seguirá fortaleciendo con la capitalización de la mayor parte de las utilidades, como se ha observado históricamente y de acuerdo a políticas vigentes.

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 para los periodos 2013 y 2014 auditados por la firma KPMG y los informes auditados con corte a diciembre 2015, 2016 y 2017

por la firma PwC.

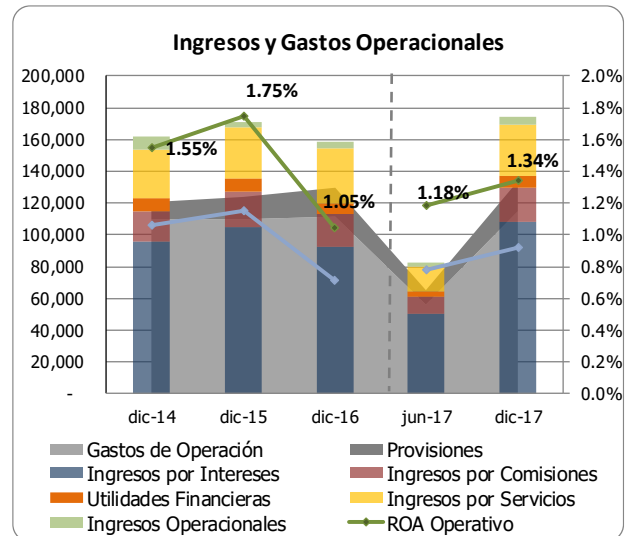
Los estados financieros auditados al cierre del 2017 no presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos; 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

Banco Bolivariano cerró el año 2017 con una utilidad de USD 27.8MM, lo que significó un importante crecimiento de +40% frente a las conseguidas en dic-2016. En general, el año 2017 fue positivo para toda la industria bancaria, que mostró un aumento de +78.3% frente a los resultados finales conseguidos en dic-2016. Es importante también considerar que este aumento de las utilidades del sistema está en parte influenciada por la inclusión de Diners Club dentro del sistema bancario a partir del 2017 (esta institución aportó con el 11.5% del total de utilidades de la industria analizada).

La rentabilidad del Banco Bolivariano, luego de la caída de utilidades en el 2016, recupera, en parte las utilidades históricas, debido principalmente a que la Institución ha conseguido aumentar sus operaciones de cartera sin generar pasivos costosos, así como tampoco ha sacrificado calidad de su cartera. Esto ha impulsado su margen de interés neto, que le permite cubrir 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.

A dic-2017, los intereses ganados de BB alcanzaron los USD 153.8MM, superiores en +4.1% a los registrados al cierre del 2016. El crecimiento de su cartera productiva bruta (+16.1% frente a dic-2016), en especial de créditos comerciales y de consumo, impulsó los ingresos. Paralelamente, las obligaciones con el público crecieron apenas en +4.6% anualmente. Consecuentemente, los intereses pagados decrecieron -16.8% frente a dic-2016 y el margen bruto financiero del Banco alcanzó los USD 137MM, es decir registró un crecimiento de +14.7% frente a dic-2016.

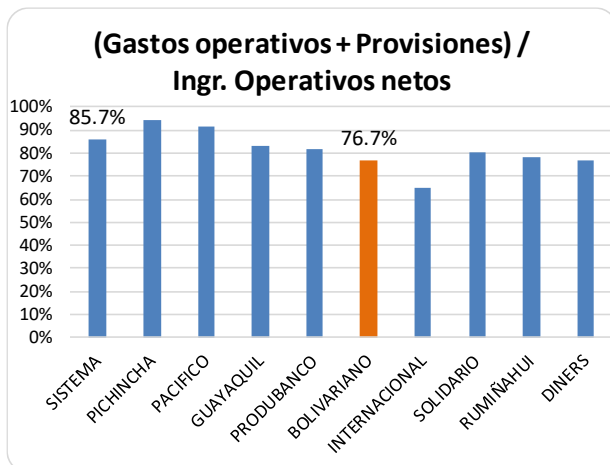


Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

Si bien los ingresos operativos netos aumentan en a dic-2017, existe una disminución del -8.1% anual de los ingresos por servicios. Esta caída se da por varias regulaciones que limitan o eliminan el cobro de servicios y comisiones en instituciones bancarias. Los servicios que más aportan a los ingresos son los tarifados con costo máximo correspondientes al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y chequeras. Los ingresos por servicios constituyen el 14.4% del total de ingresos del banco.

A dic-2017, el Banco registró 5.75% en el indicador de margen bruto financiero / activos productivos promedio, superior a los registrado en dic-2016 (5.54%), pero por debajo de lo mostrado por el promedio del sistema (7.32%) a la fecha de corte. Esto es consecuente con el apetito de riesgo y metas de banco, que se enfocan en un crecimiento positivo de largo plazo, más controlado y seguro que otras instituciones.

La rentabilidad de la Institución a dic-2017 también se beneficia del adecuado control de gastos operativos. Estos aumentan anualmente en +3.1% frente a dic-2016. Históricamente el Banco ha controlado adecuadamente sus egresos operacionales. 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

De esta manera el margen operativo antes de provisiones presenta un incremento de +26.9% entre diciembre de 2017 y 2016. Esto le permite mantener su gasto de provisiones con holgura. Los egresos por este concepto sumaron USD 19.2MM a dic-2017, lo que significó un incremento de +6.1% frente a dic-2016, menor al crecimiento de su cartera productiva bruta (+16.1 anual).

A dic-2017, Banco Bolivariano registró un ROE de 10.4%, superior al mismo indicador registrado en dic-2016 (7.86%), pero inferior a lo conseguido dic-2014 (13.4%) o 2015 (13.3%), relacionado al desarrollo de la economía ecuatoriana de los últimos años. De forma similar, BB mostro un ROA de 0.92%, superior a lo conseguido en dic-2016 (0.78%) pero inferior años pasados. Por su parte el sistema bancario en promedio mostró un ROE de 10.2% levemente inferior al de BB, y un ROA de 1.06% por encima del mostrado por el banco analizado. Lo anterior refleja el comportamiento del Banco Bolivariano, con 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 establecer las políticas generales de riesgo. Estas normas tienen un perfil conservador. La metodología utilizada procura la independencia del área de riesgos y el área comercial, y una acción proactiva frente a los eventos de riesgo.

El Comité de Administración Integral de Riesgos gestiona y da seguimiento continuo a los riesgos financieros y no financieros a los que podría estar expuesta la institución. Estos 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, con un enfoque proactivo ante cualquier eventualidad. 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 monitoreados en el Comité de Riesgos.

Durante el 2017, BB desarrolló nuevas metodologías para analizar el riesgo implícito en su portafolio, así como un nuevo modelo de categorización de riesgo de crédito para sus carteras, e impulsar la gestión de cobranza de la Institución. Periódicamente, el banco actualiza sus políticas de crédito para que estas estén alineadas al apetito de riesgo deseado por el Directorio.

Como se detalla más adelante, Banco Bolivariano mantiene operaciones con varias instituciones financieras del exterior como mecanismos de fondeo. Estas entidades internacionales establecen requerimientos a BB, en base a índices financieros; entre estos: ratios 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 del banco ecuatoriano. En los años 2016 y 2017 el banco ha cumplido con estos indicadores.

Finalmente, se observa que a dic-2017 los indicadores de riesgo operativo, de mercado, de liquidez y de crédito presentan niveles reducidos de riesgo; lo que es coherente con el perfil conservador que históricamente ha presentado el banco.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

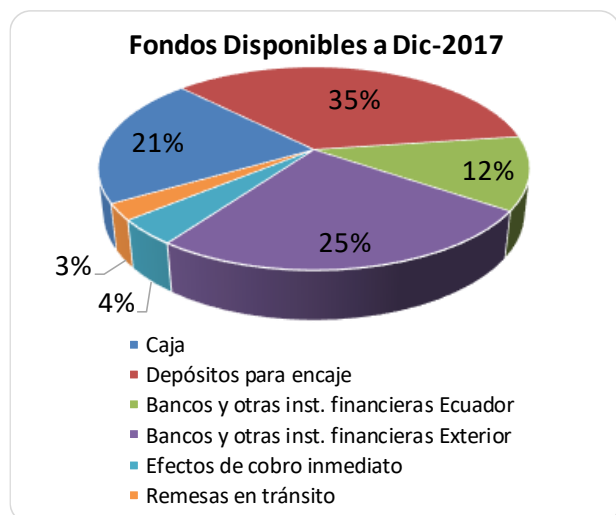
A dic-2017, los fondos disponibles del Banco registran un pequeño crecimiento frente a dic-2016 (+0.8%) y se establecieron en USD 930MM.

No se observa un crecimiento más pronunciado como en periodos anteriores debido a menores depósitos registrados por parte de bancos y otras instituciones financieras (-2.8% anual). No obstante, dentro de los fondos disponibles existe un crecimiento de los depósitos para encaje (+2.5% anual) y un aumento de otras cuentas de menor peso: efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito.

Los depósitos de encaje de BB aumentaron a partir de finales del 2016, debido al incremento del encaje legal de 2% a 5% impuesto a instituciones

bancarias grandes (con activos mayores a USD 1,000MM).

Adicionalmente, a raíz de la implementación de la resolución No. 052-2015-F de la JPRMF, sobre transferencias de dinero desde el exterior por parte de los clientes del Banco, estos depósitos deben ser acreditados en el Banco Central. El volumen de transferencias recibidas es mayor al de las enviadas, por lo que el encaje en el Banco Central aumenta.



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

A dic-2017, Banco Bolivariano ha aumentado su exposición en instituciones financieras del exterior; en sep-2017 estos fondos colocados en entidades del exterior representaban el 18.6%, mientras que a dic-2017 estos abarcan el 25% del total de fondos disponibles.

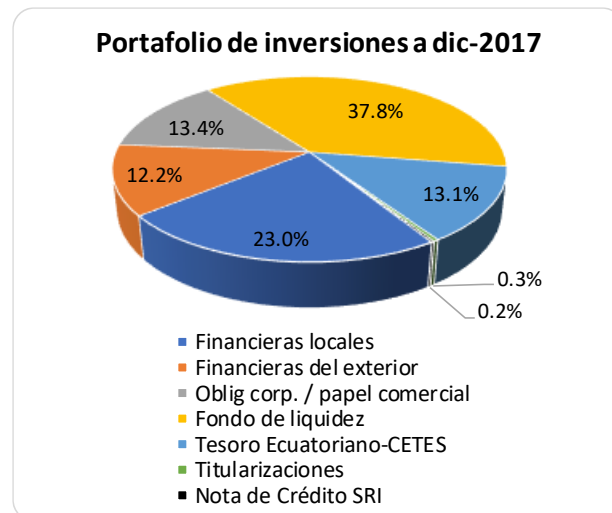
Los fondos se encuentran principalmente colocados en bancos de Estados Unidos de América (EEUU). El 18.9% del total de fondos disponibles a dic-2017 provienen de EEUU, mientras que el 6.6% restante de los fondos extranjeros se encuentran en diferentes países de Europa, Asia y Centro América.

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

El portafolio de inversiones brutas alcanzó un monto de USD 394.9MM a dic-2017. Este monto incluye la reclasificación contable del 70% de los derechos aportados al Fondo de Liquidez que a la fecha de corte alcanza USD 149.2MM. El portafolio de inversiones representa el 12.7% de los activos netos, por lo que se constituye como el segundo activo productivo de mayor importancia luego de cartera crediticia.

El 49.99% del portafolio está invertido en inversiones locales (incluido instituciones públicas), mientras que el 12.22% corresponde a inversiones

en el exterior; el porcentaje restante es el Fondo de Liquidez. Este fondo se encuentra registrado como una inversión mantenida hasta el vencimiento de entidades del sector público dando cumplimiento a lo dispuesto por la normativa.



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

Las inversiones locales, están diversificadas en 40 emisores, principalmente bancos privados, títulos del mercado de valores local y en el estado ecuatoriano. Todas las inversiones cuentan con calificación de grado de inversión a excepción de las que por ley no requieren. El 43% del portafolio se encuentra entre "AAA" y "AA-"; el 6% registra una calificación entre "A+" y "BBB+"; finalmente el 51% de títulos no cuentan con calificación dado que pertenecen al Ministerio de Finanzas del Ecuador, al SRI (0.2%) 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.

Para mitigar estos riesgos de contraparte de instituciones extranjeras, la Unidad de Riesgo del banco realiza revisiones mensuales de estos cupos; supervisa la evolución financiera de estas contrapartes; y aprueba la continuación de operaciones en instituciones que considera seguras.

Existen dos emisores locales que representan en conjunto el 24.7% del portafolio de inversiones. Uno de ellos es un banco privado local con la mayor calificación de riesgo en escala local y el segundo es el Ministerio de Finanzas.

Sin considerar el Fondo de Liquidez y las inversiones restringidas, el portafolio de inversiones cuenta con vencimientos en su mayoría de corto plazo. De esta manera, a dic-2017, el 86% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y el 32% vence dentro de 90 días. Así, el portafolio de inversiones mantiene una posición fuerte de liquidez.

La provisión del portafolio es de USD 1.2MM y se ha

mantenido estable durante los últimos años, calculada con base en premisas de potenciales deterioros de valor de los títulos.

Calidad de Cartera

Hasta el cierre del anterior año se apreció una contracción relativa en la demanda de créditos, sin embargo, a partir del segundo semestre del 2017 ha existido una reactivación de la misma, luego de dejar atrás el período político de elecciones presidenciales.

A dic-2017, la cartera bruta total alcanza los USD 1,676MM, por lo que representa el 54% del total de activos del Banco Bolivariano. Frente a dic-2016, este activo creció en +15.7% principalmente por un aumento de la cartera productiva, que también creció anualmente en +16.1%. El sistema de bancos registró de manera agregada un crecimiento de +21.4% de la cartera productiva bruta.

Administración de BB considera que, si bien el nivel de exposición del banco presenta un crecimiento interanual, la estructura financiera no se ha visto afectada porque el crecimiento se ha dado acorde a los límites máximos por tipo de crédito que la Institución ha definido para el 2017.

La cartera crediticia del banco está compuesta principalmente por créditos comerciales en 67.4% (prioritario + ordinario); el 19.7% de la cartera corresponde a créditos de consumo (prioritario + ordinario); 7.2% son créditos productivos; 5.5% son créditos inmobiliarios; y 0.17% son créditos educativos.

también beneficia los índices de morosidad de BB. El banco mantiene uno de los menores indicadores de morosidad del sistema bancario.

El crecimiento anual de las carteras de créditos comerciales y productivos es +17% frente dic-2016. Por su parte los créditos de consumo (prioritario + ordinario) crecen en 14.5% interanualmente. Varios segmentos de créditos menos representativos tuvieron una expansión considerable durante el mismo período mencionado. Este es el caso de los créditos educativos que crecieron de USD 694M en dic-2016 a USD 2.9MM en dic-2017, pero que cuentan con una participación muy limitada frente al total de cartera crediticia.

Dado que la cartera del banco está compuesta en su mayoría por segmentos comerciales y de consumo, el 65.8% de créditos por vencer tienen un plazo igual o menor a un año, y el 34.2% está pactado a un plazo mayor a un año.

La calidad de la cartera de Banco Bolivariano se conserva sana; el 93.7% 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 de otorgamientos de créditos del banco.

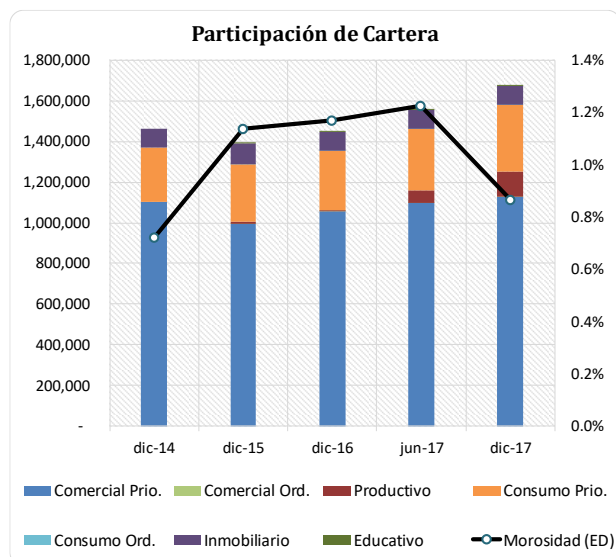
La cartera CDE o sub estándar disminuyó a USD 28.9MM en diciembre 2017, que representó una variación de -6.6% con respecto al mismo periodo del año anterior. La participación de la cartera CDE con respecto a la cartera bruta más contingentes representa el 1.7% y tiene una cobertura de provisiones de 2.16 veces.

A nivel geográfico, la cartera del Banco muestra concentración en la ciudad de Guayaquil con el 64.7% de la cartera, seguido por Quito con el 19.7%, Cuenca con el 5.9%, resto del país mantiene el 9.7% restante.

La cartera de Guayaquil, está principalmente destinada a créditos comerciales. Por su parte, las provincias de Manabí y Esmeraldas concentran carteras de consumo, por el alto uso de tarjetas, y de créditos comerciales.

La cartera del Banco se encuentra atomizada por nivel de actividad económica. Los sectores más concentrados son el de venta de vehículos (6.7% del total y acuicultura (4.9%). El 88.3% restante está diversificado en diferentes actividades económicas. El banco cumple con su política interna que establece un límite de 10% por concentración de actividad económica en su cartera.

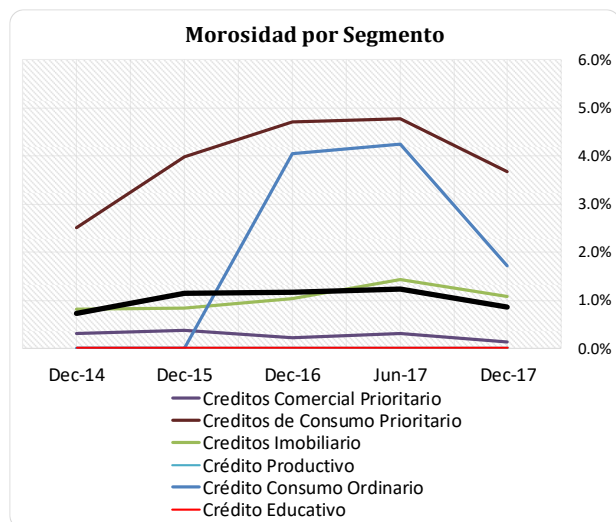
A dic-2017, el indicador de morosidad de la cartera total mejora, y pasa de 1.17% en dic-2016 a 0.9% en dic-2017. Los índices de morosidad se



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

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. Además, este enfoque

han visto beneficiados frente al 2016, por la reducción de mora en cartera de tarjeta de crédito. En promedio el sistema bancario ha mejorado sus indicadores de morosidad frente a los registrados en dic-2016; a dic-2017 el indicador del sistema se ubica en 2.96%.



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

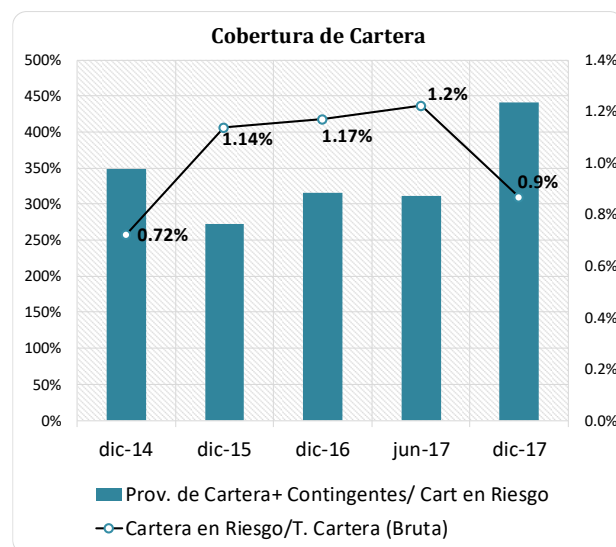
La cartera con mayor influencia en la cartera improductiva del Banco es la cartera de consumo con una morosidad del 3.7% a dic-2017; este segmento también concentra los mayores montos de reestructuraciones. El 84% del total de la cartera en riesgo del banco pertenece al segmento de consumo; la cartera en riesgo de este segmento alcanza los USD 12.1MM a dic-2017.

Similar a la tendencia observada en el sistema, el Banco incrementa el monto de cartera reestructurada, especialmente en el segmento de consumo. A dic-2017, la cartera reestructurada de BB aumenta en USD 1MM o un incremento anual de +11.78% frente al mismo periodo del 2016.

Sin embargo, si se realiza un estrés al indicador de morosidad incluyendo la cartera reestructurada el indicador aumenta apenas en 0.33%, es decir de 0.9% a 1.2% para dic-2017. En el caso del sistema de bancos privados, el indicador aumenta de 2.96% a 3.99% en el mismo periodo analizado, lo que refleja tanto una tendencia sistémica de reducción de tasas, 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. A dic-2017, la cobertura de provisiones de cartera + contingentes / cartera en riesgo es de 4.4 veces, y sustancialmente superior al indicador del sistema que es de 2.5 veces. Si se realiza un estrés al indicador de cobertura de provisiones del Banco incluyendo su cartera reestructurada el indicador se contrae de 4.4 veces hasta 3.2 veces. La Administración considera

que las provisiones constituidas son suficientes 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 alcanza 22.6% a dic-2017, y no muestra mayor variación frente a dic-2016. Este indicador se encuentra dentro de la política de prudencia del banco que delimita un techo máximo de 35% sobre la concentración de los 25 de mayores grupos económicos y el límite para la concentración relacionada a los 25 mayores deudores se ubica en 30%. A dic-2017, el banco registra ocho casos de grupos económicos que superan una exposición mayor al 10% del patrimonio del banco. BB mitiga los riesgos relacionados con garantías reales que en varios casos superan el 100% de los activos colocados en estos grupos. Adicionalmente, de acuerdo a la Administración, la concentración que mantiene con el mayor deudor está justificada por la fortaleza financiera de estos clientes, así como por los índices de liquidez de BB.

Ante posibles fenómenos naturales, se han realizado varios estudios técnicos para evaluar el riesgo en sectores puntuales donde el Banco mantiene posiciones. La Administración mencionó que el monto evaluado en riesgo por dichos estudios no es material para el Banco; sin embargo, se toman todo tipo de medidas preventivas para posibles eventualidades en actividades económicas donde se han colocado montos importantes de créditos.

Contingentes y Riesgos Legales

A dic-2017, las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 483.3MM, por lo que frente al cierre del 2016 crecieron en +21.3%. De estas operaciones, los créditos aprobados no

desembolsados representan el 60.6%; fianzas y garantías significaron el 15.6%; cartas de crédito el 15.1% y finalmente avales el 8.7%. A la fecha de corte, las provisiones para aceptaciones bancarias y contingentes alcanzan los USD 4.5MM.

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 hace un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar riesgos potenciales. Según los reportes de riesgo de mercado enviados por BB a dic-2017, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés aumentó de $\pm 0.94\%$ en sep-2017 a $\pm 1.32\%$ en dic-2017, entre otros factores por el saldo de cartera, así como por el aumento de activos productivos en bancos del exterior.

La sensibilidad neta de los activos y pasivo sujetos a un cambio en la tasa de $\pm 1\%$ sobre los recursos patrimoniales fue $\pm 0.75\%$ a sep-2017. Para dic-2017 esta sensibilidad decrece considerablemente a $\pm 0.14\%$, principalmente por el incremento de pasivos tomados con instituciones financieras del exterior que fondearon las operaciones de BB a plazos más extensos; consecuentemente, esto disminuyó la brecha de sensibilidad a tasas entre activos y activos, y redujo el riesgo de mercado sobre recursos patrimoniales.

Finalmente, a dic-2017, el Banco registra una posición neta de USD -503M 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

La principal fuente de fondeo del Banco Bolivariano son las obligaciones con el público, que a dic-2017 significan el 91.3% del total del pasivo de la Institución. Dentro de estas, el 69% corresponde a depósitos a la vista y los depósitos a plazo componen el 27%. Frente a dic-2016, los depósitos a la vista y a plazo aumentan en +4.4% y +2.7% respectivamente.

El crecimiento de la cartera ha estado respaldado por un crecimiento proporcionalmente menor al de fuentes de fondeo tradicionales, no así al incremento de las obligaciones financieras que han

sido una fuente útil de fondeo. Específicamente, el Banco ha obtenido líneas de financiamiento en el exterior, principalmente instituciones financieras y ciertas entidades multilaterales, que le permiten fondear sus operaciones a bajo costo y a plazos de mayor duración. El monto de obligaciones financieras fue creciendo en los últimos años y actualmente representan 4.4% del pasivo a dic-2017 (3.5% a sep-2017).

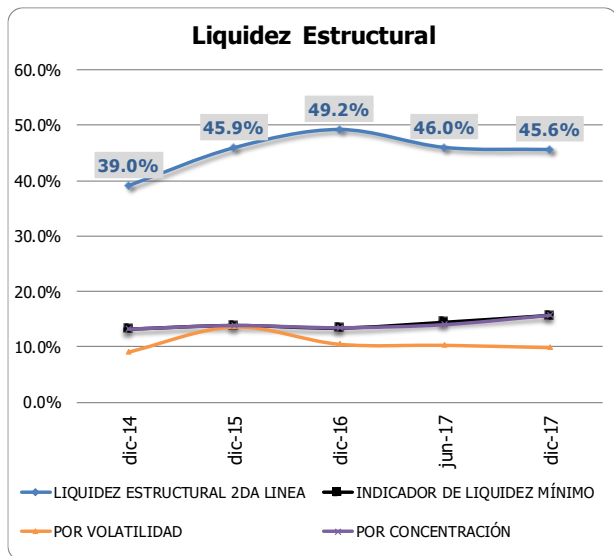
Como se mencionó anteriormente, el 35.3% de la cartera crediticia se encuentra colocada a 90 días. Paralelamente, el banco tiene el 68.2% de los depósitos a plazo dentro de los noventa días, lo que genera un calce apretado de fondos; más aún si consideramos los depósitos a la vista. El banco mitiga este descalce de plazos con sus fondos líquidos.

De acuerdo a los reportes liquidez entregados por el Banco, en el escenario contractual la Institución cuenta con brechas de plazos entre activos y pasivos en acumuladas negativas en todas las bandas (1 a más de 360 días). Sin embargo, los fondos líquidos cubren con holgura todos los rangos de plazos. Para el caso de los otros escenarios estudiados, esperado y dinámico, el banco tampoco muestra posiciones de liquidez en riesgo. La mayor brecha de plazos representa apenas el 39% de los fondos líquidos con los que cuenta Banco Bolivariano.

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 cubren el 44.8% de todos sus pasivos de corto plazo; en contraste, el promedio del sistema bancario registra 35.2% para el mismo indicador.

A dic-2017, el índice de liquidez de segunda línea del Banco fue de 45.6%, frente a un requerimiento por ley mínimo calculado de 15.6%, lo que significó una cobertura de tres veces. Es importante mencionar que el cálculo de liquidez estructural de segunda línea aumenta a partir del cierre del año 2015 debido a la reclasificación contable del 70% de los derechos en el Fondo de Liquidez.

Tanto el índice de liquidez de primera línea como el de segunda línea de BB, se comparan favorablemente con respecto al sistema, ubicándose en 44.8% y 45.6% respectivamente vs. un 35.2% y 35.5% del sistema reportados a dic-2017.



Fuente: Banco Bolivariano
Elaboración: BWR

El banco registra concentraciones moderadas de sus depósitos, que podrían implicar riesgos de liquidez en caso de una crisis. Estas concentraciones han crecido en los últimos años. A dic-2017, los 100 mayores depositantes representan el 35% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 22.2% y el 55.8% 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.

Riesgo Operativo

Banco Bolivariano administra su riesgo operativo a través de una matriz. Esta se actualiza constantemente, priorizando aquellos eventos que generen mayor impacto económico; luego, se desarrollan indicadores claves de riesgo y se establecen controles que fortalezcan el ambiente de control en los principales procesos que generan eventos de riesgo para el 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 otros temas relacionados.

Para el periodo 2013 - 2017, la matriz de riesgo

operativo presentó 642 planes ejecutados, 27 en ejecución, y 45 por ejecutar.

Adicionalmente, durante el 2017 se realizaron talleres a través de los cuales se evaluaron los riesgos en los diferentes procesos, para así diseñar e implementar políticas, procedimientos y actividades tendientes a mitigar situaciones potencialmente perjudiciales para la Institución.

Periódicamente se registran 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.

Cabe mencionar que la pérdida monetaria generada por estos eventos no es material en relación al patrimonio del Banco.

El banco realiza simulacros para probar sus planes de continuidad de negocios. Estos consideran estrategias de administración y comunicación de crisis, recuperación de procesos ante desastres y manejo de emergencias, los cuales son activados por el Comité de Manejo de Crisis ante la ocurrencia de eventos significativos para garantizar y mantener la operación crítica del Banco.

En nov-2017, se realizó la prueba anual en la cual se simuló la no-disponibilidad de operaciones de la matriz ni de su centro de cómputo principal. La Institución evalúa los resultados obtenidos y modifica procedimientos para que estos se adapten mejor a una situación real de emergencia.

En cuanto a la prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos, el Banco cuenta con un programa de prevención basado en riesgos que se encuentra alineado a la normativa local y las mejores prácticas internacionales. El Banco cuenta con una estructura definida a través del Directorio, del Comité de Cumplimiento y 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 Terrorismo. El banco se apoya en un software especializado para la administración y calificación de riesgos, y manejo de alertas, que anualmente son evaluadas por auditorías internas y externas. En base a los reportes internos de auditoría, durante el 2017, no se presentaron casos de conflicto de intereses, ni conductas irregulares por parte de quienes trabajan en el banco.

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

Suficiencia de Capital

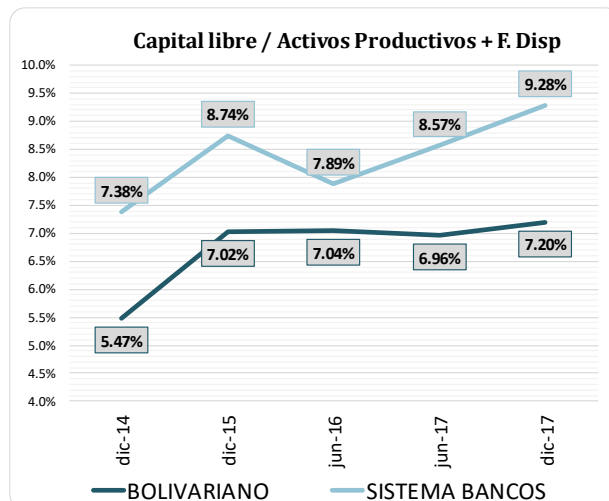
Los indicadores de solvencia y patrimonio del Banco se mantienen relativamente estables con respecto al trimestre y año anterior. Las operaciones de BB crecen de forma controlada y paralelamente parte de las utilidades son utilizadas para capitalizar la Institución. Consecuentemente, el banco ha mostrado históricamente indicadores con poca variación y refleja sus políticas conservadoras.

De acuerdo a 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 jun-2016 se formalizó la capitalización de USD 22.5MM de las utilidades del 2015 y para jun-2017 se observa otro incremento en el capital social por USD 7.3MM, alcanzando un valor de USD 211.8MM a la fecha de nuestra revisión y está distribuido en acciones comunes de valor nominal unitario de USD 1.

La Superintendencia de Bancos determinó que el Banco Bolivariano podrá distribuir hasta el 60% de las utilidades generadas en 2017 como dividendos a sus accionistas, y que el 40% restante podrá ser utilizado para fortalecer el patrimonio del banco. Durante el 2016 y 2017 se repartieron dividendos.

El indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo a dic-2017 fue 13.87%, y mostró una leve variación positiva frente al registrado en sep-2017. Si bien el indicador alcanzado en dic-2017, es levemente inferior al mismo de dic-2016 (14.5%), este cumple con holgura el requerimiento mínimo legal y está acorde a las políticas internas del Banco.

El patrimonio, incluyendo las utilidades generadas hasta el mes de diciembre del 2017, ascendió a un monto de USD 276.6MM, con un crecimiento del +6.5% anual. El 83% del patrimonio técnico total se refiere a patrimonio primario. El capital libre, es decir el monto de patrimonio sensibilizado con las provisiones y restado los activos improductivos, fue USD 219.8MM a dic-2017 (USD 197.5MM en dic-2016); este cubriría en 7.2% (sistema: 9.28%) a los activos productivos y los fondos disponibles.



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

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 desclase de plazos.

A la fecha de corte, 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 (29-nov-2017)
Titularización Hipotecaria	35,000,000	1	AAA	PCR (15-ago-2017)
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 anteriormente el Banco con fecha 18 de julio de 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.

BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-14	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	2,055,566	281,860	363,959	355,302	257,346	345,503
Inversiones Brutas	5,840,475	414,119	396,551	449,036	456,803	394,898
Cartera Productiva Bruta	23,883,102	1,471,539	1,373,584	1,431,405	1,536,571	1,661,785
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,239,104	177,978	68,426	72,539	76,037	67,883
Total Activos Productivos	33,018,247	2,345,497	2,202,520	2,308,283	2,326,757	2,470,069
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	5,316,704	375,171	342,743	567,651	583,176	584,762
Cartera en Riesgo		10,729	15,824	16,930	19,044	14,520
Activo Fijo	729,152	35,498	38,207	41,711	40,937	44,562
Otros Activos Improductivos	1,198,381	66,792	58,605	61,630	62,021	66,012
Total Provisiones	(1,998,617)	(39,280)	(45,629)	(56,362)	(61,114)	(65,006)
Total Activos Improductivos	7,955,328	488,189	455,378	687,922	705,179	709,856
TOTAL ACTIVOS	38,974,957	2,794,406	2,612,269	2,939,843	2,970,822	3,114,919
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	25,728,551	2,431,329	2,189,872	2,478,345	2,514,074	2,591,669
Depósitos a la Vista	16,882,401	1,693,481	1,488,699	1,712,140	1,750,983	1,787,385
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,718,414	658,008	619,911	685,440	682,207	704,091
Depósitos en Garantía	1,119	485	530	565	565	555
Depósitos Restringidos	1,126,017	79,354	80,732	80,199	80,319	99,638
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189,986	14,238	7,497	6,664	20,830	24,735
Aceptaciones en Circulación	39,717	4,292	12,644	1,917	1,087	1,880
Obligaciones Financieras	1,453,599	16,686	65,570	100,860	86,198	123,805
Valores en Circulación	32	4,043	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206,544	15,490	12,271	12,051	12,042	12,032
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,192,288	84,637	77,595	77,395	72,166	79,754
Provisiones para Contingentes	96,748	1,413	2,325	2,795	3,709	4,454
TOTAL PASIVO	34,757,326	2,572,129	2,367,774	2,680,027	2,710,106	2,838,327
TOTAL PATRIMONIO	4,217,631	222,277	244,495	259,815	260,716	276,592
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	38,974,957	2,794,406	2,612,269	2,939,843	2,970,822	3,114,919
CONTINGENTES	9,136,509	402,822	370,746	398,368	457,082	483,282
RESULTADOS						
Intereses Ganados	2,653,165	138,087	153,611	147,683	73,518	153,811
Intereses Pagados	693,642	42,641	48,527	55,104	23,317	45,841
Intereses Netos	1,959,523	95,446	105,085	92,578	50,201	107,970
Otros Ingresos Financieros Netos	298,816	27,743	30,632	27,105	13,957	29,356
Margen Bruto Financiero (IO)	2,258,339	123,189	135,717	119,683	64,158	137,326
Ingresos por Servicios (IO)	588,269	30,246	32,319	35,133	16,081	32,285
Otros Ingresos Operacionales (IO)	165,456	8,784	3,290	3,666	2,548	5,103
Gastos de Operacion (Goperac)	1,925,276	110,042	109,956	111,181	55,803	114,654
Otras Perdidas Operacionales	86,688	184	45	120	48	206
Margen Operacional antes de Provisiones	1,000,100	51,992	61,325	47,182	26,935	59,853
Provisiones (Goperac)	582,359	10,690	14,082	18,135	9,434	19,244
Margen Operacional Neto	417,741	41,302	47,243	29,046	17,501	40,609
Otros Ingresos	217,721	3,488	2,112	3,270	789	1,951
Otros Gastos y Perdidas	38,314	393	624	186	131	159
Impuestos y Participacion de Empleados	201,364	16,141	17,591	12,317	6,668	14,640
RESULTADOS DEL EJERCICIO	395,783	28,256	31,140	19,814	11,490	27,761

BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-14	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	38,334,951	2,720,668	2,545,263	2,875,933	2,909,933	3,054,831
Cartera Bruta total	24,612,254	1,482,268	1,389,408	1,448,336	1,555,615	1,676,304
Cartera Vencida	296,896	7,256	9,350	9,905	9,582	7,288
Cartera en Riesgo	729,152	10,729	15,824	16,930	19,044	14,520
Cartera C+D+E	-	11,246	20,139	30,918	29,625	28,870
Provisiones para Cartera	(1,706,134)	(36,035)	(40,700)	(50,621)	(55,523)	(59,636)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.6%	82.8%	82.9%	77.0%	76.7%	77.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	133.1%	140.3%	135.0%	128.8%	129.1%	127.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.2%	0.5%	0.7%	0.7%	0.6%	0.4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.96%	0.72%	1.14%	1.17%	1.22%	0.87%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.0%	0.8%	1.3%	1.6%	1.6%	1.2%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	0.8%	1.4%	2.1%	1.9%	1.7%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	245.3%	349.0%	271.9%	315.5%	311.0%	441.4%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	182.2%	300.5%	235.3%	237.0%	242.3%	319.1%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		333.0%	213.6%	172.8%	199.9%	216.3%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.9%	2.4%	2.9%	3.5%	3.6%	3.6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		279.8%	201.3%	166.3%	191.7%	211.3%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	29.5%	21.1%	22.6%	23.8%	22.6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	221.8%	133.4%	139.9%	158.2%	152.5%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1.9%	1.2%	1.5%	2.6%	2.2%	2.4%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	29.2%	32.3%	18.6%	94.4%	7.2%	16.0%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	51.8%	9.1%	3.4%	14.2%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.9%	0.3%	0.1%	0.5%	0.5%	0.5%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	13.68%	11.93%	14.52%	14.51%	13.48%	13.87%
TIER I / APPR	11.51%	9.49%	11.86%	12.27%	11.82%	11.52%
PTC / Activos y Contingentes		7.36%	8.53%	8.26%	8.07%	8.12%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico		15.08%	15.02%	15.12%	14.80%	15.25%
Capital libre (USD M)**	3,548,232	148,796	178,658	197,544	202,380	219,801
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.28%	5.47%	7.02%	6.87%	6.96%	7.20%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.35%	56.83%	61.33%	62.16%	62.39%	63.73%
TIER I / Patrimonio Técnico	84.13%	79.51%	81.65%	84.59%	87.66%	83.00%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.31%	8.36%	9.04%	9.36%	8.82%	9.14%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.08%	7.04%	7.69%	8.40%	8.21%	8.01%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	2,560	0	0	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,925,376	162,034	171,281	158,362	82,738	174,508
Result. antes de impuest. y particip. trab.	597,147	44,397	48,731	32,131	18,158	42,401
Margen de Interés Neto	73.86%	69.12%	68.41%	62.69%	68.28%	70.20%
ROE	10.23%	13.36%	13.34%	7.86%	8.83%	10.35%
ROE Operativo	10.79%	19.54%	20.24%	11.52%	13.45%	15.14%
ROA	1.06%	1.06%	1.15%	0.71%	0.78%	0.92%
ROA Operativo	1.12%	1.55%	1.75%	1.05%	1.18%	1.34%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.07%	58.91%	61.35%	58.46%	60.67%	61.87%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NI)	6.36%	4.21%	4.62%	4.10%	4.33%	4.52%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.32%	5.43%	5.97%	5.31%	5.54%	5.75%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	58.23%	20.56%	22.96%	38.44%	35.03%	32.15%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85.72%	74.51%	72.42%	81.66%	78.85%	76.73%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	65.81%	67.91%	64.20%	70.21%	67.45%	65.70%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.73%	4.54%	4.59%	4.66%	4.41%	4.42%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	7,372,270	657,031	706,701	922,953	840,523	930,265
Activos Líquidos (BWR)	8,926,629	898,478	877,307	1,050,031	961,411	1,031,214
25 Mayores Depositantes		505,510	454,211	514,219	551,668	575,042
100 Mayores Depositantes		-	-	-	-	898,465
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.22%	41.71%	45.19%	48.68%	42.98%	44.82%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35.51%	39.04%	45.92%	49.24%	45.99%	45.61%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	13.27%	13.89%	13.46%	14.44%	15.60%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	2.94	3.31	3.66	3.18	2.92
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	25.14%	25.70%	32.88%	33.82%	35.57%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.22%	41.57%	45.03%	48.52%	42.87%	44.82%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29.08%	30.40%	36.27%	42.65%	37.48%	40.43%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		20.79%	20.74%	20.75%	21.94%	22.19%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)		56.26%	51.77%	48.97%	57.38%	55.76%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR) ≤ a 90 días						52.33%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		1.63%	1.30%	0.77%	0.96%	1.39%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		-0.97%	-0.45%	-0.60%	-0.92%	0.15%

** 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 2017.