

Ecuador  
 Calificación Global

**Banco Bolivariano C.A.**

Calificación Global

2007	2008	2009	2010	1T11
AA+	AA+	AA+	AA+	AA+

Resumen Financiero

(Mill.)	2008	2009	1T10	2010	1T11
<b>Activos</b>	1317,8	1414,8	1501,0	1739,1	1784,3
<b>Patrimonio</b>	112,6	124,0	127,5	141,3	147,6
<b>Resultados</b>	23,0	16,5	3,5	21,0	6,3
<b>ROA (%)</b>	1.89	1.21	0.97	1.33	1.44
<b>ROE (%)</b>	22.24	14.00	11.29	15.85	17.56

Contactos

Patricio Baus, Ecuador  
 593 -2 2222-323  
 pbaus@bankwatchratings.com

Sebastián Baus, Ecuador  
 593 -2 2222-323  
 sebastian.baus@bankwatchratings.com

María Sol Merino, Ecuador  
 593 -2 2222-323  
 mariasol.merino@bankwatchratings.com

Perfil

Banco Bolivariano C.A. (1978), cabeza del Grupo Financiero Bolivariano, es un banco con cobertura nacional que atiende desde el 2001, a más de su segmento tradicional (empresas privadas grandes y medianas), a banca de personas (empresas pequeñas y personas). Grupo de tamaño mediano cuya participación a marzo 2011 en activos y pasivos asciende a 7.26% y 7.3%, respectivamente.

■ RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros internos al 31 de marzo de 2011 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación de “AA+” para el **BANCO BOLIVARIANO C.A.**, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

*“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”. El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.*

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.

La calificación refleja sus sólidos y consistentes resultados financieros, una buena franquicia, apropiado manejo de sus riesgos de liquidez, buena calidad de sus activos.

Si bien la institución mantiene una perspectiva positiva por sus resultados y estructura, los factores que limitan a la calificación del banco están determinados, especialmente por las concentraciones de depósitos del público, así como, por menores niveles de PTC sobre activos ponderados por riesgo y capital libre sobre patrimonio más provisiones y sobre activos productivos, con relación al sistema y pares. A pesar que en el periodo de análisis han mostrado mejoras, la Calificadora esperaba observar recurrencia en los mismos.

La imagen conservadora de Banco Bolivariano en el público le ha permitido conservar un crecimiento constante y mantener la quinta posición en el sistema de grupos bancarios y sexto en el sistema bancos.

Los activos productivos del Banco mantienen una importante representación sobre la estructura del negocio con una adecuada cobertura en volumen y calidad respecto del fondeo de terceros.

FECHA COMITE: Junio 30 / 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2011

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



El portafolio de cartera conserva bajo riesgo de crédito, entre las más bajas del sistema, y buena cobertura con provisiones para la cartera en riesgo. No obstante es sensible a la alta concentración que mantiene en deudores. El riesgo de concentración es mitigado con límites de exposición por sector, manejo de garantías en efectivo y avales, plazos cortos de las operaciones, bajo riesgo de crédito.

Especial esfuerzo de la Institución ha sido mantener un importante nivel de liquidez, de buena calidad y a plazos cortos principalmente. Ello junto con una adecuada administración de calce de plazos del balance, mitigan la concentración que tienen en las captaciones del público, la cual es mayor con relación a sus pares.

El ROA del Grupo mantiene una tendencia positiva. La buena calidad y recurrencia de los negocios operativos se mantienen en los resultados del Grupo.

La utilidad del trimestre representa el 30% de lo alcanzado en diciembre pasado. Ésta incorpora, al igual que el sistema, la recuperación de la economía local e internacional del 2010, y cambio en la estructura de fondeo y menores tasas en comparación con igual periodo del año pasado.

Condiciones que se mantendrían el resto del ejercicio con excepción del comportamiento de la tasa pasiva referencial que no tendría mayores reducciones. La eventualidad estaría cubierta en el caso del Grupo, mediante la restructuración y crecimiento de activos productivos, y demás estrategias de corto plazo.

El ROA operativo y final siguen beneficiándose de un bajo requerimiento de provisiones, justificado en la calidad del balance. La profundización en ingresos por servicios y productos generadores de comisiones, así como el control de la estructura de egresos de operación, son apoyos para mitigar la restricciones de ingresos por el control de tasas y precios de servicios, y la política de mantener una liquidez holgada.

Conforme a lo actuado históricamente por los accionistas de GFB, la Calificadora considera que el soporte accionarial se mantendrá de acuerdo a la planificación estratégica, es decir, que los accionistas fortalecerían el patrimonio con base a la proyección de crecimiento en el país y ahora en Panamá.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

Ver anexo 1.

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

Ver anexo 2.

▪ **SISTEMA FINANCIERO**

Ver anexo 3.

▪ **PERFIL**

**Posicionamiento en el Mercado:** La buena imagen de la institución en el mercado está soportada por la capacidad de la misma de sobrepasar crisis financieras y económicas del país, como por las estrategias comerciales de accesibilidad a nivel nacional, disponibilidad de servicios a través de canales electrónicos, precios adecuados, buena atención.

En el trimestre de análisis el Grupo mantiene el puesto quinto dentro del sistema grupos y sexto en el sistema bancos. La diferencia en la ubicación proviene de las captaciones ubicadas en la subsidiaria en Panamá.

**Estructura del Grupo:** BB es la sociedad controladora del Grupo Financiero Banco Bolivariano conformado por compañías que complementan el espectro de negocios: Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A. (2000), Valores Bolivariano Casa de Valores S.A. (2003), Banco Bolivariano Panamá S.A. (Dic-2008). También, BB es socio de empresas de servicios financieros en el país.

Subsidiarias y empresas afiliadas mantienen una representación pequeña de 6.5% sobre los activos totales del Grupo. Los desarrollos de éstas son adecuados y se encuentran en línea con las expectativas del Grupo, por lo que no se prevé requerimiento del soporte de BB hacia ellas.

Accionistas	Participación
Tabos Investment S.A.	64.58%
Desinvest S.A.	11.87%
Atc, Arca Trading Company LLC	3.54%
Grupo Wong	3.22%
Newark Development	2.76%
Moeller Freile Werner	2.27%
Varios (menores al 1.95%)	11.75%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

Fuente: Grupo Financiero Bolivariano

Elaboración: BWR

Al igual que la mayoría de las instituciones financieras en el país, la estructura accionaria de BB se encuentra concentrada en pocos grupos económicos y/o familiares de reconocido prestigio. Los principales accionistas del banco son empresarios y banqueros ecuatorianos cuya experiencia constituye un aporte importante para la toma de decisiones y definición de estrategias.

El soporte de los accionistas a la Institución ha provenido de la capitalización de una parte de los resultados de los últimos siete ejercicios económicos, ubicando el endeudamiento y respaldo patrimonial del Banco en adecuado. Consideramos que este apoyo seguirá dándose.

**Estrategias:**



TIPO DE CREDITO	SEGMENTO	CARACTERISTICA	PART.	PART.	PART.
			DIC 2009	DIC 2010	MAR 2011
BANCA EMPRESARIAL	CORPORATIVO EMPRESARIAL	Venta anual > USD 10MM	53%	58%	58%
		Venta anual USD 3MM - USD 10MM	15%	11%	11%
BANCA PERSONAS	PERSONAS Y PYMES	Venta anual USD 0 - USD 3MM	8%	4%	4%
	HIPOTECARIO VIVIENDA	Ingresos Mensuales > \$1,000 / clientes y no clientes	7%	7%	7%
	CONSUMO	Ingresos Mensuales > \$1,000 / clientes y no clientes	4%	7%	7%
	TARJETA DE CREDITO Visa y Mastercard	Ingresos Mensuales > \$500 / clientes y no clientes	14%	13%	13%

Banco Bolivariano (BB) fue constituido en Ecuador en 1978. Es un banco comercial cuya estrategia desde el 2001 ha sido diversificar sus operaciones, profundizando participación en los segmentos de pequeñas empresas y de personas.

**Los lineamientos estratégicos de mediano y largo plazo**, sobre los cuales la administración del Grupo Financiero Bolivariano ha conducido y planifica sostener los estándares del grupo son: i) posición crediticia conservadora, con seguimiento en el crédito; ii) con una política de liquidez de por lo menos el 40% de las captaciones; iii) optimización de gastos operativos; iv) reinversión de las utilidades generadas por la institución; v) cuidar el nivel de servicio e imagen respecto a la competencia actual; vi) utilización de líneas de largo plazo de instituciones del exterior para asignar al crecimiento moderado de activos productivos y para demandas de bienes de capital; vii) mejorar participación de mercado.

**Las estrategias de corto plazo** son crecer en el segmento empresarial y mantener la profundización en el segmento de personas. Las captaciones del público continuarán como la fuente primaria de la institución (83.7% del activo bruto), preferirán captaciones estables de corto plazo. Aumentarán obligaciones financieras de mediano plazo con organismos multilaterales. Seguirán impulsando en Ecuador, la operación de Banco Bolivariano Panamá. Finalmente, los activos líquidos se conservarán fundamentalmente en el exterior asumiendo el impuesto a los activos en el extranjero.

De otro lado, intensificarán la venta de servicios e incentivan la utilización de los mismos como medida para compensar el control de precios de servicios, vigente desde julio 2009. Finalmente, gestionarán mayor control en la estructura de operación, como soporte en la toma de decisiones administrativas.

En el corto plazo se invertirá en sistemas informáticos para riesgos integrales.

La red comercial es nacional, conformada por 110 oficinas y 249 cajeros automáticos. En el trimestre la plantilla de colaboradores del grupo crece en 30 hasta 1494.

**Gobierno Corporativo:** A criterio de la Calificadora el Banco cuenta con un Directorio y Administración estables y con experiencia en la Institución y su entorno.

El Directorio está conformado principalmente por accionistas, pero también incorpora directores externos. Todos son profesionales, la mayoría son empresarios calificados y representativos en varios segmentos de la economía local, que ofrecen una visión cautelosa al Grupo. La comunicación con la Administración es

continua, participan activamente en el comité de riesgos integrales.

La Administración del Grupo está conformada por profesionales técnicos en los negocios del grupo, comprometidos con la misión y visión conservadora con la cual los accionistas desean administrar al Grupo.

## PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis del estado financiero del Grupo Financiero Bolivariano a marzo 2011.

La información analizada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

## RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

El ROA del Grupo mantiene una tendencia positiva. La buena calidad y recurrencia de los negocios operativos se mantienen en los resultados del Grupo.

La utilidad del trimestre representa el 30% de lo alcanzado en diciembre pasado. Ésta incorpora, al igual que el sistema, la recuperación de la economía local e internacional del 2010, y cambio en la estructura de fondeo y menores tasas en comparación con igual periodo del año pasado.

Condiciones que se mantendrían el resto del ejercicio con excepción del comportamiento de la tasa pasiva referencial que no tendría mayores reducciones. La eventualidad estaría cubierta en el caso del Grupo, mediante la restructuración y crecimiento de activos productivos, y demás estrategias de corto plazo.

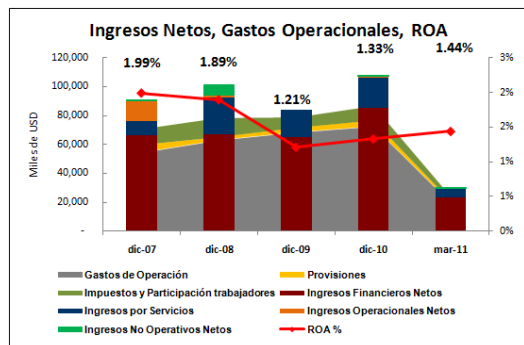
A diferencia de lo observado en 1T10, en este trimestre hay una recuperación significativa en intereses ganados en 23.9%, resultado del aumento de activos productivos, en especial del portafolio de crédito que recuperó participación sobre el balance durante el 2010.

De la misma forma que el sistema, el Grupo continúa ampliando el fondeo con bajo costo, y se beneficia de una tasa pasiva referencial más baja que marzo pasado (-0.54%), que genera un ahorro similar al 2010 en intereses pagados de 11.3% anual.

Esto permitió mejorar el margen neto de intereses hasta 70.87% a 1T11, fue 68.49% en 2010, 59.28% a 1T10, mientras que el sistema se ubicó en 77.32% a 1T11, 74.48% en 2010, 70.18% en 1T10, sin embargo, el NIM del Grupo se conserva por bajo al del sistema, debido a la concentración del crédito en el sector comercial cuya tasa máxima es la más baja de todos los segmentos, y la posición importante en activos líquidos, especialmente

colocados en el exterior, donde todavía se mantienen bajas las tasas de interés.

El NIM del Grupo de 4.06%, comparado con las instituciones comerciales, se conserva en un rango medio. Se mantendría así durante este ejercicio.



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano  
Elaboración: BWR

El **ingreso por utilidades financieras netas** constituye el 1.2% del ingreso neto total, recoge negocios recurrentes con baja representación, como el cambiario y valuación de inversiones. No se espera cambio en esta línea de ingresos.

La ampliación del conjunto de los **ingresos netos por comisiones, servicios y operacionales**, en 11% anual, confirma que la estrategia comercial de ventas de servicios y productos, sigue dando resultados acorde con lo realizado por el Grupo el año pasado. Mientras que la ampliación del sistema y competidores en el total de estos rubros supera el 17%. Estos ingresos representan el 46.3% de los ingresos netos totales.

Evolución Gastos Operación GFB	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
SISTEMA Gtos de Oper. / Act. Neto Prom.	6.1%	5.6%	5.4%	5.5%	5.3%
SISTEMA Gtos de Oper. / Ing. Oper. Neto	65.7%	68.6%	71.1%	67.2%	63.3%
GFB Gtos de Oper. / Act. Neto Prom.	5.2%	5.0%	4.7%	4.6%	4.4%
GFB Gtos de Oper. / Ing. Oper. Neto	67.2%	73.2%	73.6%	67.5%	65.0%

Es un pilar importante en los resultados del Grupo la gestión de control en la estructura de **gastos de operación**, que les ha permitido recuperar posiciones históricas de eficiencia operativa versus ingresos netos y activos netos promedio, y mantenerse en el promedio de instituciones comerciales. Sin embargo, por la configuración de sus activos productivos, en la gestión de corto plazo siguen por detrás del sistema. Para este año la estructura de gastos crecería en el mismo 12.6% que el 2010.

El ROA operativo sigue beneficiándose de un bajo requerimiento de provisiones, justificado en la buena calidad del balance.

La representación de las provisiones constituidas sobre el MON antes de provisiones continúa en el orden del 11%. Con ello mantienen una adecuada cobertura para activos en riesgo.

Los **ingresos no operativos netos** mantienen una representación pequeña (1%).

En este trimestre no se han registrado **egresos no operativos** importantes por pérdidas por consumos fraudulentos de tarjetas de crédito asumidas por el Banco. La Administración trabaja en controlar el efecto de este riesgo operativo con mayor gestión por parte de la Gerencia de Seguridad Informática. Lo cual a nuestro criterio es importante considerando la intención de ampliación del Grupo en este negocio.

El pago de impuestos se mantiene en línea con la generación del Grupo. La representación de esos egresos en promedio en los últimos cuatro años ha sido 50% de los resultados del ejercicio.

Finalmente la tendencia positiva del ROA final se sustenta en condiciones sistémicas e intrínsecas al Grupo. No se prevé cambios drásticos en los dos entornos, por lo que se espera que la tendencia se mantenga en el corto plazo.

La Calificadora históricamente ha observado un buen cumplimiento de las estrategias planificadas, gracias a la adaptación del Grupo a las condiciones del entorno.

▪ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

A nuestro criterio el Grupo mantiene una gestión de riesgos profesional e independiente del área comercial. El buen cumplimiento de las políticas de riesgos generadas, les ha permitido mitigar adecuadamente el riesgo de crédito y cobranzas, también de mercado y liquidez.

La institución está en capacidad de establecer pérdidas esperadas por riesgo de crédito, mercado y liquidez. En operativo cumplen con lo requerido por la normativa, en este 2011 planifican adquirir un software para cuantificar este riesgo.

El área de riesgos cuenta con 30 personas a la fecha. Durante el año 2010 se invirtieron un total de 350m dólares aproximadamente que incluyen el portal de cobranzas, además el banco realizó inversiones en varias aplicaciones a fin de fortalecer el área de control de acceso, seguridad de la información y todo lo concerniente a Web Application Firewall. Otra importante inversión contempla el reemplazar routers con nueva tecnología con adecuados y nuevos estándares de seguridad. El presupuesto de inversión en tecnología para riesgos integrales en el 2011 asciende a 412m dólares.

Consideramos que el avance en la implementación de riesgo operativo ha mostrado la necesidad de profundizar el desarrollo de este riesgo dentro de la organización, y que el desarrollo de tecnología de la información y seguridad informática debe ir más acorde con el desarrollo del Grupo.



El ente controlador y normador de riesgos en Banco Bolivariano, es el comité de administración integral de riesgos, que se reúne mensualmente y evalúa sobre los formatos dispuestos por el ente de control e internos, las medidas a tomar de acuerdo al entorno y basado en las políticas establecidas para cada riesgo. El comité se encuentra conformado por el Gerente de Riesgos, crédito y cobranzas, Presidente Ejecutivo y Presidente del Directorio.

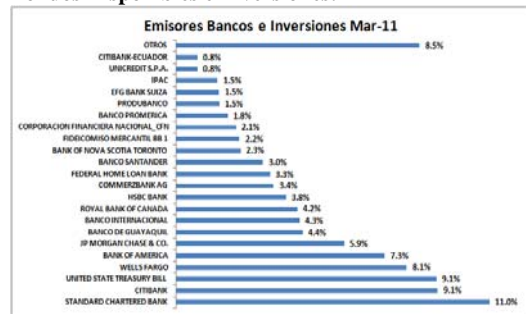
La Gerencia Nacional de Riesgos de Banco Bolivariano está conformada por un equipo de profesionales con experiencia dentro de la institución, lo cual les ha permitido recomendar políticas para una conservadora administración integral de riesgos del Grupo.

La Gerencia Nacional de Riesgos está dividida en la Gerencia de Riesgo de Crédito, Mercado y Liquidez, Gerencia de Riesgo Operativo, y Gerencia de Seguridad Informática.

### Riesgo de Crédito:

Conforme a las políticas moderadas de riesgo del Directorio del Banco, la administración del área utiliza parámetros conservadores para el otorgamiento y calificación de riesgo de crédito de todos los segmentos de negocios.

### Fondos Disponibles e Inversiones:



Estos activos son administrados en plazos cortos, sana diversificación en instrumentos y bajo riesgo de crédito. Se mantienen invertidos principalmente en el exterior con el fin de tener acceso a un amplio y activo mercado secundario. Las características de las inversiones y bajo riesgo en los emisores los hacen sujetos de una rápida realización. Todos estos criterios se conservan históricamente en Ecuador y Panamá.

En conjunto estos portafolios mantienen una participación de 46% sobre el activo bruto. La distribución de las cuentas ha sido similar durante el periodo de análisis: Inversiones 19%, Bancos 18%, Caja y Depósitos para encaje 7%, Efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito 2%.

La distribución geográfica también se conserva: 23% en el país, 63% en EEUU, y 14% en varios países desarrollados.

Ambos activos conservan una aceptable diversificación en emisores, el emisor más importante (Certificados de

depósito y cuenta corriente del Standard Chartered Bank de EEUU) representa el 10.96%, y los 10 más grandes son el 67.3%.

También mantienen buena calidad de crédito en los emisores de bancos e inversiones, 98.6% están calificados en grado de inversión internacional y en el portafolio local se mantiene una calificación mínima de "A-" en escala local.

El riesgo cambiario también es poco representativo en ambos activos debido a que la exposición en otras monedas se conserva reducida (menos del 1%).

El 89.5% del portafolio de Inversiones es para la venta o disponible para la venta y está registrado a valor de mercado. La característica de bajo riesgo de crédito en los instrumentos y el corto plazo de los mismos hacen que el riesgo de mercado por valuación en este activo no sea representativo (menos del 0.1% del portafolio de inversiones y de los egresos totales del Grupo). No se espera afectación negativa por deterioro de la situación financiera de los emisores.

Por tipo de instrumento el portafolio de inversiones está compuesto principalmente por Certificados de depósito 48%, Treasury Bills 17.8%, Papel Comercial 10.5%, Titularizaciones 6%, Obligaciones 7%, 10.7% en al menos 10 diferentes tipos de instrumentos más.

La ampliación del plazo promedio en el portafolio de inversiones obedece al objetivo de rentabilización de la porción de activos líquidos; se ha hecho conservando las premisas de riesgo de crédito.

INVERSIONES POR PLAZO	SISTEMA BANCOS MAR-11	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
De 1 a 30 días	13%	16%	30%	20%	21%
De 31 a 90 días	13%	38%	23%	19%	26%
De 91 a 180 días	7%	23%	19%	23%	27%
De 181 a 360 días	9%	15%	16%	21%	8%
De más de 360 días	49%	6%	9%	15%	17%
<b>Disponibilidad Restringida</b>	<b>8%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>
<b>Total Inversiones</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Cartera

El portafolio Cartera se mantiene como el activo de mayor representación sobre activos productivos (54.4%) y activo bruto (47%). Mantiene muy buena calidad de crédito. La cobertura con provisiones para cartera en riesgo es adecuada y mayor al promedio del sistema.

Es habitual en este Grupo que en el primer trimestre del año no exista ampliación del portafolio de crédito, debido al perfil de negocios de sus clientes corporativos, no obstante, el crecimiento se alinea con el sistema en el segundo semestre del ejercicio.



Participación por tipo de Crédito	SISTEMA BANCOS MAR-11						
	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11	
Creditos Comerciales	43.9%	75.2%	74.3%	75.8%	74.4%	74.3%	73.2%
Creditos de Consumo	34.2%	14.2%	14.9%	17.2%	18.2%	18.7%	19.6%
Creditos Hipotecarios	12.3%	10.6%	10.8%	7.0%	7.3%	7.0%	7.2%
Creditos Microempresa	8.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Derechos Fiduciarios Cartera	1.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>CARTERA BRUTA</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<i>Crec. anual / trimestral GFB</i>	25%	-0.02%	-1%	-2%	23%	-0.1%	
<i>Crec. anual / trimestral Sistema Bancos</i>	27%	-4%	-2%	-1%	21%	4%	

- Contablemente banca empresarial más persona empresa y Pymes se contabiliza como comercial. En consumo suman tarjeta de crédito y crédito de consumo, vehículo, estudios.

A pesar del crecimiento importante en operaciones de crédito detallista, que en los últimos años ha logrado el Grupo, el portafolio sigue concentrado en el segmento comercial corporativo y en 25 riesgos de grupos económicos y de clientes (28.93% a mar-11), cuya representatividad frente al patrimonio del Grupo es, en este trimestre, de 2 veces.

La planificación es continuar con la profundización geográfica, como aporte a la diversificación por segmento de crédito. Los negocios objetivos de ampliación son detallistas principalmente tarjeta de crédito y el segmento empresarial. Para ello han mejorado procesos de análisis y, especialmente, de cobranzas.

En marzo pasado las tres plazas geográficas más importantes concentraron el 94.48% del portafolio, a 1T11 son el 93.96% con la siguiente distribución: Guayaquil con un 66.34%, Quito con 21.2% y Cuenca con 6.42%.

Las políticas de análisis del cliente y sector, límite de riesgo por sector, política de garantía real, que están siendo cumplidas, mitigan el riesgo de concentración del portafolio. Así por ejemplo el 100% de las exposiciones están calificadas en "A", todas se encuentran por vencer, el 24% de los 25 mayores riesgos corresponden a grupos económicos que tienen diversas actividades dentro de su composición.

La máxima exposición por sector económico es el sector camaronero con el 18.44%, del cual 31% no representa riesgo por corresponder a operaciones post embarque. La expectativa de este sector es positiva para este año. El otro 81.56% está distribuido en 16 diferentes sectores económicos.

El 91% de los mayores deudores tienen garantías que ofrecen una cobertura promedio de una vez la exposición. Un 13.36% de las garantías corresponden a depósitos bancarios y avales, que mitigan el riesgo de concentración, 58.35% tienen garantías hipotecarias, 28.29% prendarias.

Conforme la intención de la Administración de primar calidad y liquidez en el portafolio y en el balance en general, el portafolio es principalmente de corto plazo. Se distribuye de la siguiente forma: 46.6% hasta 90 días, 16% entre 91 y 180 días, de 181 y 360 días 15%, finalmente 22.4% superior al año.

La consolidación de la Gerencia de Cobranzas afianza la calidad del portafolio y la conservación de indicadores

bajos de morosidad tanto con relación a su historia, como frente al sistema (0.90% versus 2.61% a mar-11).

La cobertura con provisiones para riesgos evidenciados es una de las mejores del sistema, y se ubica dentro de su gestión histórica. Sin embargo, la representación de las provisiones respecto del portafolio total todavía no regresa a niveles históricos (2.53% a 1T11).

Se espera que los criterios de otorgamiento y cobranza se mantengan por cuanto ha sido una medida prudencial de la Administración ante la concentración en clientes y el crecimiento esperado en los negocios detallistas.

La protección con provisiones para riesgos incorpora la provisión requerida más la provisión genérica. La cobertura es de 3 veces la cartera en riesgo o cartera CDE.

### Contingentes

El negocio de Contingentes está conformado por los productos de comercio exterior que actualmente representan el 49.6% del rubro total y 50.4% son los cupos aprobados de tarjeta de crédito no utilizados.

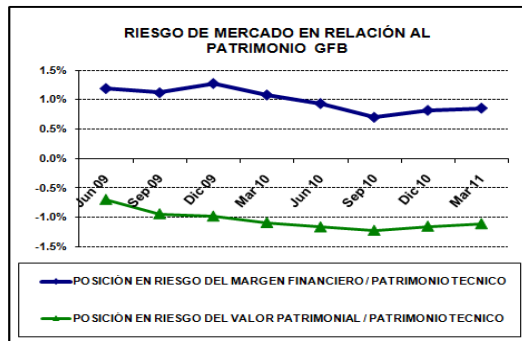
La contracción de 9.5% en el trimestre en el negocio de comercio exterior del Grupo, refleja la disminución de esta actividad en el sistema en general y el ciclo de negocios de una porción de sus clientes corporativos. Una actividad mayor se centra en el segundo semestre. El Grupo es bien percibido en esta actividad por la experiencia y buena reputación en el exterior. Los principales productos son cartas de crédito, fianzas y garantías y avales, en ese orden.

La exposición en derivados se limita a operaciones de futuros de moneda y siempre ha estado cubierta. A la fecha de este informe no tiene este tipo de operaciones.

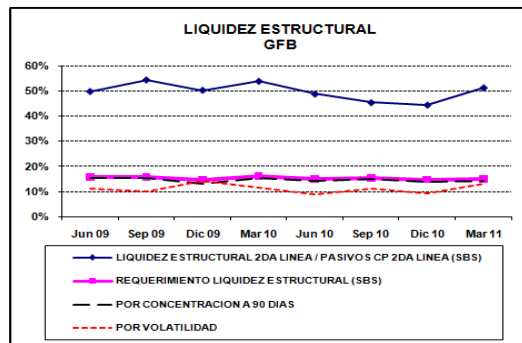
### RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

Conforme lo muestra el siguiente gráfico, la sensibilidad de la estructura de negocio al cambio del 1% en las tasas se mantiene bajo. La Administración mantiene por política manejar plazos cortos y el menor descalce de plazos de reprecio.

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, este es marginal ya que la institución mantiene la política de no mantener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.



■ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**



El GFB mantiene la política de manejar altos niveles de liquidez, frente a la percepción de un mayor riesgo sistémico en Ecuador, lo cual se refleja en la holgada cobertura de su requerimiento de liquidez estructural. Su liquidez es de adecuada calidad, consiste mayoritariamente de fondos disponibles.

La mayor amenaza para el sistema financiero ecuatoriano en cuanto a liquidez, proviene de un posible incremento en el grado de intervención del Gobierno local en sus recursos líquidos. El riesgo está dado por la posibilidad de que en el futuro se obligue a las instituciones financieras a direccionar su liquidez hacia inversiones de calidad inferior en términos de solvencia o liquidez.

El fondeo del grupo proviene fundamentalmente de captaciones del público. La Administración mantiene un manejo conservador de liquidez (monto y calidad) y de calce de plazos en la estructura, que mitiga el riesgo de volatilidad y concentración en las captaciones.

Los depósitos del público representan el 84% del total del activo bruto, caracterizado históricamente por la concentración en plazo corto (a la vista) y una concentración moderada, que se ha movido dentro de lo observado históricamente. El sistema y pares presentan concentraciones más bajas al Grupo.

Conforme a su planificación, la ampliación de las captaciones del público en el trimestre ha sido similar al sistema en porcentaje y con costo bajo. A 1T11 el 65.6% de las captaciones del público corresponde a depósitos en cuentas corrientes y ahorros, 63% fue en 1T10 (en el sistema es 64.7% en 1T11 y 61.7% fue en 1T10).

En el primer trimestre de este año la concentración en captaciones se reduce en 2.49% hasta 20.52%, lo cual se observa como positivo considerando que hasta diciembre 2010, manejaron concentraciones dentro de lo histórico. La Administración contempla escenarios de mayor reducción a futuro.

Se espera que este comportamiento se convierta en una tendencia, que permita al Grupo estar acorde con instituciones pares que en iguales condiciones de mercado y economía, manejan desconcentraciones en captaciones del público.

Dentro de los 25 mayores clientes del Banco, mantienen 39% de captaciones a plazo, con vencimientos hasta 90 días principalmente, lo cual da a la administración campo de acción en un momento de requerimiento de liquidez.

Considerando el actual perfil de las 25 mayores captaciones: 70% en instituciones financieras y fondos de inversión, 30% empresas, es un mitigante al riesgo de concentración en sector y emisores, el calce con activos líquidos que tienen el 24.7% de depositantes instituciones financieras.

El calce de la exposición en emisores locales es una práctica general incentivada por la normativa de liquidez doméstica, el porcentaje de mitigación no es fijo, depende de circunstancias, no obstante el riesgo de concentración en sectores y emisores se mantiene.

Las captaciones a plazo son el 24.2% del pasivo, éste fondeo se conserva concentrado en el corto plazo, 30% a 90 días, 36% entre 31 y 90 días, 24% en 91 y 180 días, 9% entre 181 y 360 días, 1% más de 360 días.

El fondeo contratado a más de 360 días mantiene una baja representación de 2% sobre el activo bruto, corresponden a obligaciones financieras, valores en circulación, y obligaciones convertibles. Estos pasivos están destinados a financiar al segmento comercial en operaciones de mediano y largo plazo.

La volatilidad del fondeo se mantiene estable, en niveles de 15%.

Mitigan las condiciones de concentración en clientes y plazos cortos del fondeo, con una liquidez mínima de 40%, con bajo riesgo de crédito y rápida disponibilidad.

En el año han manejado un promedio de 48% de activos líquidos respecto pasivos de hasta 90 y 180 días. El sistema tiene un promedio anual de 34%. Con ello el sistema y el Grupo cubren dos veces la concentración en los 25 mayores depositantes.

■ **RIESGO OPERATIVO**

La plataforma tecnológica de Banco Bolivariano permite mantener en línea el volumen de transacciones de usuarios. En la base de datos están creados las políticas y límites establecidos por la Administración. Y se encuentra integrada con los demás aplicativos.



El control de lavado de dinero está a cargo de un Oficial de Cumplimiento quien cumple con reportar alertas detectadas a nivel nacional que se obtiene de un software especializado.

La institución cuenta con una unidad y software especializado para el monitoreo de seguridad informática.

Riesgo legal es parte de riesgo operativo; la administración anota que posee manuales de proceso que controlan y mitigan el riesgo legal de la institución. Asimismo que la institución cumple con el código de ética y reglamento interno de trabajo, por lo cual no tienen observaciones vigentes en relación a riesgo legal.

Al momento están creando una base de riesgo operativo, y planifican adquirir un software para el análisis cuantitativo de este riesgo en este año.

- **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

La buena calidad del Patrimonio Técnico Constituido se evidencia en el respaldo de capital primario (81.5% promedio en los dos últimos años), que de acuerdo a las estrategias se ha fortalecido con la capitalización de una parte de los resultados de cada periodo.

El fortalecimiento patrimonial y provisiones, junto con el control de los riesgos integrales, permiten que la relación de capital libre versus activos productivos y fondos disponibles tenga una tendencia positiva pero lenta (5.3% a mar-11), por detrás del sistema (7.1% a mar-11).

Conforme a lo actuado históricamente por los accionistas de GFB, la Calificadora considera que el soporte accionarial se mantendrá de acuerdo a la planificación estratégica, es decir, se conservará en niveles superiores de una relación de 11.5% de PTC.

Al presente el indicador de PTC incorpora un excedente de USD 46 MM respecto al patrimonio técnico requerido del Grupo y USD 38.5 MM en el caso de Banco, que les permitiría sostener un crecimiento moderado en el corto plazo.

Acorde con lo realizado los dos últimos periodos, la planificación de capitalización para el 2011 es de 75% de los resultados del 2010.

### GRUPO BOLIVARIANO

	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
<b>(\$ MILES)</b>								
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	2,783,308	285,623	225,429	135,215	275,529	286,486	291,762	325,054
Inversiones Brutas	2,787,813	123,593	219,849	259,864	268,583	324,182	314,266	337,684
Cartera Productiva Bruta	11,647,055	554,668	696,189	693,467	685,325	668,457	847,970	844,588
Otros Activos Productivos Brutos	1,457,335	8,893	1,217	1,210	31,961	37,757	43,957	45,375
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>18,675,511</b>	<b>972,778</b>	<b>1,142,684</b>	<b>1,089,756</b>	<b>1,261,398</b>	<b>1,316,882</b>	<b>1,497,955</b>	<b>1,552,701</b>
Fondos Disponibles Improductivos	2,035,491	98,465	127,291	99,978	104,282	124,112	187,042	174,205
Cartera en Riesgo	312,199	9,027	7,397	9,970	7,873	8,573	5,519	7,655
Activo Fijo	417,679	16,521	19,649	20,379	25,021	25,581	24,126	24,128
Otros Activos Improductivos	820,887	42,908	46,090	41,110	41,327	50,957	50,141	52,183
Total Provisiones	-932,406	-26,895	-25,230	-26,035	-25,003	-25,010	-25,660	-26,502
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>3,586,256</b>	<b>166,922</b>	<b>200,428</b>	<b>171,436</b>	<b>178,504</b>	<b>209,224</b>	<b>266,829</b>	<b>258,172</b>
<b>Total Activos</b>	<b>21,329,362</b>	<b>1,112,805</b>	<b>1,317,882</b>	<b>1,235,157</b>	<b>1,414,898</b>	<b>1,501,096</b>	<b>1,739,124</b>	<b>1,784,371</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	17,134,973	890,189	1,113,259	1,043,777	1,197,698	1,278,830	1,480,086	1,515,488
Depósitos a la Vista	12,415,252	590,604	770,343	701,176	809,534	865,342	1,040,335	1,073,308
Operaciones de Reporto	29,497	530	-	-	-	1,500	-	-
Depósitos a Plazo	4,358,563	277,330	304,839	310,381	353,840	377,388	387,613	395,908
Depósitos en Garantía	1,646	355	334	367	255	295	287	277
Depósitos Restringidos	330,014	21,371	37,742	31,854	34,069	34,305	51,851	45,995
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	202,145	27,722	20,380	16,503	18,896	27,775	28,927	32,580
Aceptaciones en Circulación	30,234	7,789	-	-	-	-	3,695	-
Obligaciones Financieras	742,704	21,441	20,638	17,429	21,000	18,959	16,702	20,229
Valores en Circulación	250,660	28,957	-	-	-	-	9,990	10,955
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	127,756	3,508	2,962	2,965	2,974	2,977	6,386	6,389
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	665,222	37,556	46,458	42,016	48,973	43,439	50,143	49,382
Provisiones para Contingentes	30,948	1,396	1,544	1,200	1,319	1,527	1,875	1,686
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>19,184,642</b>	<b>1,018,558</b>	<b>1,205,241</b>	<b>1,123,890</b>	<b>1,290,860</b>	<b>1,373,508</b>	<b>1,597,805</b>	<b>1,636,710</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,144,719</b>	<b>94,247</b>	<b>112,641</b>	<b>111,267</b>	<b>124,038</b>	<b>127,588</b>	<b>141,319</b>	<b>147,661</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>21,329,361</b>	<b>1,112,805</b>	<b>1,317,882</b>	<b>1,235,157</b>	<b>1,414,898</b>	<b>1,501,096</b>	<b>1,739,124</b>	<b>1,784,371</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>4,340,803</b>	<b>206,977</b>	<b>253,893</b>	<b>256,219</b>	<b>206,768</b>	<b>229,946</b>	<b>341,483</b>	<b>332,075</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	364,833	72,167	76,129	18,328	73,497	17,630	77,233	21,851
Intereses Pagados	82,741	25,442	28,049	6,335	26,940	7,180	24,336	6,366
<b>Intereses Netos</b>	<b>282,092</b>	<b>46,725</b>	<b>48,080</b>	<b>11,993</b>	<b>46,557</b>	<b>10,450</b>	<b>52,896</b>	<b>15,486</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	47,409	19,923	18,628	4,313	18,666	8,164	32,280	7,861
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>329,501</b>	<b>66,648</b>	<b>66,708</b>	<b>16,305</b>	<b>65,222</b>	<b>18,614</b>	<b>85,177</b>	<b>23,346</b>
Ingresos por Servicios (IO)	92,589	9,349	25,849	6,801	24,070	4,396	20,633	5,938
Otros Ingresos Operacionales (IO)	30,732	14,565	1,511	483	4,336	385	1,718	534
Gastos de Operación (Goperac)	276,755	54,414	63,012	16,474	68,408	17,201	72,457	19,373
Otras Perdidas Operacionales	15,918	276	320	24	193	18	190	13
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>160,150</b>	<b>35,872</b>	<b>30,737</b>	<b>7,092</b>	<b>25,026</b>	<b>6,176</b>	<b>34,880</b>	<b>10,431</b>
Provisiones (Goperac)	58,464	5,262	2,056	946	3,120	733	4,152	1,149
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>101,686</b>	<b>30,609</b>	<b>28,680</b>	<b>6,146</b>	<b>21,906</b>	<b>5,443</b>	<b>30,728</b>	<b>9,282</b>
Otros Ingresos	30,083	1,279	7,974	805	3,217	710	2,668	481
Otros Gastos y Perdidas	14,260	489	455	604	1,403	205	2,420	167
Impuestos y Participación de Empleados	28,847	10,917	13,196	2,545	7,147	2,397	9,949	3,253
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>88,662</b>	<b>20,483</b>	<b>23,003</b>	<b>3,802</b>	<b>16,573</b>	<b>3,550</b>	<b>21,027</b>	<b>6,342</b>

### INSTITUCIONES FINANCIERAS

### GRUPO BOLIVARIANO

	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
<b>( \$ MILES )</b>								
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	20,711,002	1,071,243	1,269,976	1,189,734	1,365,680	1,440,994	1,684,997	1,726,906
Cartera Bruta total	11,959,254	563,696	703,587	703,437	693,198	677,030	853,489	852,243
Cartera Vencida	139,998	4,060	3,826	4,397	3,654	3,961	2,877	3,564
Cartera en Riesgo	312,199	9,027	7,397	9,970	7,873	8,573	5,519	7,655
Cartera C+D+E	312,158	8,505	6,303	6,848	7,687	7,364	6,349	6,901
Provisiones para Cartera	-679,437	-21,883	-19,374	-19,514	-20,420	-20,333	-21,117	-21,595
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	83.89%	85.35%	85.08%	86.41%	87.60%	86.29%	84.88%	85.74%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	144.28%	157.68%	153.52%	155.38%	150.80%	151.16%	156.39%	152.29%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.17%	0.72%	0.54%	0.63%	0.53%	0.59%	0.34%	0.42%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.61%	1.60%	1.05%	1.42%	1.14%	1.27%	0.65%	0.90%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.61%	1.51%	0.90%	0.97%	1.11%	1.09%	0.74%	0.81%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	227.54%	257.86%	282.77%	207.77%	276.11%	254.97%	416.57%	304.14%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	227.57%	273.70%	331.88%	302.48%	282.80%	296.85%	362.15%	337.38%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.68%	3.88%	2.75%	2.77%	2.95%	3.00%	2.47%	2.53%
Prov con Conting sin iners. / Activo CDE	N/D	228.41%	258.43%	241.34%	248.27%	253.56%	279.59%	247.82%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	29.56%	28.37%	28.37%	30.99%	30.02%	29.99%	28.93%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2.78%	3.62%	1.49%	1.04%	1.51%	1.15%	1.15%	0.87%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	N/D	8.90%	14.02%	3.39%	24.10%	5.95%	28.03%	4.31%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	217.54%	216.20%	209.75%	203.99%	193.24%	219.78%	199.23%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	12.95%	5.73%	7.59%	6.84%	13.34%	8.39%	8.24%	4.75%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.47%	0.60%	0.31%	0.26%	0.41%	0.29%	0.33%	0.22%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	12.76%	12.75%	11.87%	12.35%	13.12%	12.72%	11.93%	12.73%
TIER I / APPR	13.11%	9.10%	8.73%	10.58%	10.42%	9.91%	9.25%	10.69%
PTC / Activos y Contingentes*	7.11%	7.31%	7.33%	8.03%	7.96%	7.72%	7.15%	7.35%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	25.94%	17.13%	17.07%	17.03%	19.39%	19.14%	16.22%	15.50%
Capital libre (USD M)**	1,472,960	52,862	64,124	64,467	74,928	67,804	87,896	90,715
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp Improducti	7.1%	4.9%	5.1%	5.4%	5.5%	4.7%	5.2%	5.3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48.71%	43.57%	46.72%	47.43%	50.24%	44.34%	52.42%	51.93%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	102.78%	71.38%	73.57%	85.67%	79.46%	77.95%	77.55%	84.00%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.23%	16.94%	9.27%	8.72%	9.08%	8.75%	8.96%	8.38%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.95%	12.37%	6.97%	8.03%	7.50%	7.15%	7.32%	7.42%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	959	1,115	4	1	2	0	1	0
Ingresos Operativos Netos	436,904	90,286	93,748	23,566	93,434	23,378	107,337	29,804
Result. antes de impuest. y particip. trab.	117,509	31,400	36,199	6,347	23,720	5,948	30,976	9,595
Margen de Interés Neto	77.32%	64.75%	63.16%	65.43%	63.35%	59.28%	68.49%	70.87%
ROE***	16.77%	43.47%	22.24%	13.58%	14.00%	11.29%	15.85%	17.56%
ROE Operativo	19.24%	64.96%	27.73%	21.96%	18.51%	17.31%	23.16%	25.70%
ROA***	1.69%	3.68%	1.89%	1.19%	1.21%	0.97%	1.33%	1.44%
ROA Operativo	1.94%	5.50%	2.36%	1.93%	1.60%	1.49%	1.95%	2.11%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	64.79%	52.99%	51.29%	50.89%	49.83%	44.70%	49.28%	51.96%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.15%	9.84%	4.55%	4.30%	3.87%	3.24%	3.83%	4.06%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.16%	13.70%	6.31%	5.84%	5.43%	5.78%	6.17%	6.12%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36.51%	14.67%	6.69%	13.34%	12.47%	11.87%	11.90%	11.02%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	76.73%	66.10%	69.41%	73.92%	76.55%	76.72%	71.37%	68.86%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	63.34%	60.27%	67.21%	69.90%	73.21%	73.58%	67.50%	65.00%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.40%	10.73%	5.35%	5.46%	5.23%	4.92%	4.86%	4.66%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	4,818,800	384,088	352,720	235,193	379,812	410,598	478,804	499,259
Activos Líquidos (BWR)	5,771,830	426,986	498,885	432,114	526,535	611,898	593,229	694,709
25 Mayores Depositantes****	3,019,986	209,263	272,086	237,838	287,322	311,323	340,622	311,036
100 Mayores Depositantes****	4,994,151	344,471	435,163	395,490	434,757	479,727	526,639	511,340
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37.25%	52.27%	50.46%	45.84%	50.60%	52.84%	44.39%	50.31%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	34.30%	49.48%	48.76%	48.34%	50.32%	53.82%	44.57%	51.27%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	10.74%	16.20%	16.02%	14.77%	16.14%	14.81%	15.04%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	29.08%	20.61%	13.62%	19.79%	19.04%	24.27%	21.54%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37.25%	51.81%	49.88%	45.44%	49.90%	52.35%	44.00%	49.88%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	31.10%	46.61%	35.26%	24.73%	36.00%	35.13%	35.51%	35.85%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	17.62%	23.51%	24.44%	22.79%	23.99%	24.34%	23.01%	20.52%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	52.32%	49.01%	54.54%	55.04%	54.57%	50.88%	57.42%	44.77%

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

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

\*\*\* Rentabilidad con resultados netos.

\*\*\*\* El dato del sistema es referencial