

Ecuador  
 Calificación Global

**Banco Bolivariano C.A.**

**Calificación**

2004	2005	3T06	2006	3T07
AA+	AA+	AA+	AA+	AA+

**Resumen Financiero**

(Mill.)	2004	2005	3T06	2006	3T07
<b>Activos</b>	649,2	784,3	908,1	947,5	1006,5
<b>Patrimonio</b>	51,6	62,9	72,9	78,0	88,4
<b>Resultados</b>	9,4	13,4	13,0	17,8	14,7
<b>ROA (%)</b>	1.61	1.88	2.06	2.05	2.01
<b>ROE (%)</b>	19.64	23.51	25.61	25.22	23.55

ROA Y ROE anualizados para el 3T06 y 3T07.

\* Base 2004 y 2005 consolidada Grupo Financiero Bolivariano, auditada por KPMG Peat Marwick Auditores & Consultores.

\* Base 2006 consolidada Grupo Financiero Bolivariano, auditada por Pricewaterhouse Coopers.

**Contactos**

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

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

**Perfil**

Banco Bolivariano C.A. (BB) fue constituido en Guayaquil-Ecuador en agosto de 1978. En el año 2000 se convierte en Grupo Financiero Bolivariano (GFB), al invertir en empresas complementarias al negocio financiero como: administración de fondos, negocios fiduciarios, corretaje de valores, procesamiento tarjetas de crédito y administradora puntos de ventas para tarjetas de crédito. Banco Bolivariano, como institución financiera y cabeza de grupo, dirige sus actividades al segmento de empresas corporativo y empresarial, con servicios especializados en cash management y comercio exterior. Desde el año 2001, conforme a su planificación estratégica, atiende también al segmento detallista, al cual dirigen productos del activo como crédito personal (estudios, vehículos, otros), crédito hipotecario y tarjetas de Crédito (VISA y MASTERCARD); complementados con servicios, principalmente de banca electrónica y red comercial. Con este trabajo se ha logrado la diversificación, tanto, en los ingresos, como, en los negocios, aunque aún se conserva como un grupo corporativo. Sobre los réditos la diversificación se observa a nivel de los ingresos de intermediación mediante intereses y comisiones, ingresos operacionales (servicios clásicos), como en los transaccionales (relacionados a su red comercial). Desde el 2000 su participación relativa creció significativamente y desde el 2001 se conserva como el quinto grupo más grande en el sistema financiero grupos. Para Septiembre 2007, su participación relativa representa el 7.06% de activos y 7.13% de pasivos del sistema financiero grupos.

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION**

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances directos y demás información del grupo a septiembre del 2007, decide mantener a Banco Bolivariano C.A., la calificación de "AA+". De acuerdo con la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, esta calificación 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**".

- A septiembre 2007 los activos productivos mantienen su importante representación sobre la estructura del negocio y éstos ofrecen una adecuada cobertura en volumen y calidad respecto del fondeo de terceros.
- La calidad mencionada de la estructura se refleja en los bajos indicadores de morosidad, buena cobertura con provisiones y calidad y liquidez del portafolio de inversiones.
- Los resultados conservan sus condiciones de recurrencia y buena calidad. Se sustentan en estrategias como optimización de la rentabilidad de sus activos líquidos, diversificación en la colocación cartera en negocios detallistas, administración de los gastos de operación y venta de servicios y productos bancarios en todos los segmentos de clientes (personales, pequeñas, medianas y grandes empresas). Lo que les permite apuntalar los resultados planificados, mantener calidad en los mismos y conservar estándares de eficiencia entre los mejores del sistema.
- El portafolio Cartera, que se mantiene como el activo más importante del balance, presenta positivamente aumento de las líneas de negocios detallistas, pero aún registra alta concentración. Su morosidad baja, se observa sensible a la concentración mencionada y a la madurez de la cartera de consumo.
- El importante nivel de liquidez mantiene buena calidad respaldada en sus calificaciones de inversión y bajo riesgo de mercado. Recursos suficientes ante sus riesgos de concentración, volatilidad y calce de plazos.
- El nivel de activos improductivos es ampliamente cubierto por el nivel de patrimonio y provisiones, dejando opción de solventar con el capital libre, riesgos no evidenciados.
- Patrimonio Técnico Constituido conformado en un 72.06% por Capital Primario, ha sido fortalecido

**FECHA COMITE: Diciembre / 26 / 2007**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2007**

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



año a año a través de la capitalización de una buena parte de los resultados. Ofrece un indicador creciente y suficiente para el aumento proyectado.

## ▪ **ANÁLISIS FODA**

### **FORTALEZAS**

- Buen posicionamiento en el mercado nacional.
- Buen manejo administrativo con personal calificado y de trayectoria estable en la institución.
- Importante posición de liquidez en instrumentos de buena calidad.
- Adecuada calidad de activos.

### **OPORTUNIDADES**

- Redistribución de liquidez hacia activos más rentables.
- Diversificación geográfica, de productos y servicios.
- Profundización de los negocios de las subsidiarias.
- Aprovechar la buena percepción exterior, que les permite apoyo externo de bancos internacionales a través de líneas de crédito o inversión.

### **DEBILIDADES**

- Alta concentración en el portafolio Cartera.
- Concentración geográfica.
- Moderada concentración en Captaciones.

### **AMENAZAS**

- Bajo crecimiento económico.
- Incertidumbre política y nuevos controles para el sector financiero.
- Desaceleración del aumento del fondeo del público provoca contracción de la inversión y presión para sostener altos costos de apalancamiento.
- La contracción de la inversión empuja a tomar decisiones de crédito más blandas.

## ▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. Por tal razón, estos riesgos se mantendrán implícitos.
- En julio de este año fue aprobada la nueva Ley de Control del Costo Financiero, con varias restricciones a los costos actuales de las IFIS. De acuerdo al segmento de negocios y la tasa cobrada por institución, se estima injerencias negativas en los resultados de los próximos periodos. En especial en aquellas instituciones de bajos niveles de eficiencia y dependientes de altos márgenes de intereses y comisiones de cartera.

## ▪ **ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL**

El sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas. Durante el 2007, se observa un menor crecimiento de los activos brutos y de las obligaciones con el público, lo cual refleja la incertidumbre del entorno macroeconómico y específicamente del sector financiero, entre otras cosas, en torno a las tasas de interés. Durante el trimestre se revierte la tendencia de los indicadores patrimoniales hacia la baja y aunque los resultados netos crecen en 7.58% en términos absolutos, y en relación al 3T06, el ROE y el ROA más bien se reducen. Los indicadores de morosidad se deterioran ligeramente pero la cobertura de los activos en riesgo con provisiones se mantienen sobre el 1.7:1. La liquidez del sistema se mantiene en niveles adecuados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

En todo caso, la situación de las IFIs en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno al sistema financiero y de la orientación que tome el entorno macroeconómico del país que al menos durante el 2008, promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento. La tendencia política y económica del Gobierno está desincentivando la inversión privada en todos los sectores de la economía por lo que no se prevé reinversiones voluntarias importantes ni nuevas inversiones en el sector financiero durante el próximo año. Se mantiene como un reto para las IFIS, mantener los resultados en un entorno cada vez más competitivo y con mayores restricciones provenientes del estado.

## ▪ **ESTRUCTURA DEL GRUPO**

### **GOBIERNO CORPORATIVO**

La administración de Banco Bolivariano se ha caracterizado por su especialización y profesionalismo, acompañado de un alto grado de estabilidad, factores que han permitido consolidar una sólida estructura gerencial.

En ésta se encuentra involucrado representantes de accionistas mayoritarios, que han guiado la administración dentro de los lineamientos requeridos por el ente de control y conforme a la planificación estratégica aprobada por el directorio.



### GRUPO FINANCIERO BOLIVARIANO (Sep-07 en miles de USD)

Subsidiaria	% part.	Activos	Patrimonio	Utilidad
Banco Bolivariano CA.		1007,263	73,763	14,646
AFFB S.A.	100	2,149	1,664	296
Servicios Bankcard S.A.	100	405	136	8
Valores Bolivariano	100	342	197	86
Total GFB*		1006,564	73,764	14,705

\*Después de eliminaciones.

\*\* Fuente: Grupo Financiero Bolivariano

La representación de los negocios subsidiarios tienen una tendencia creciente sobre la gestión del grupo, no obstante, el grueso de los ingresos (99.5%) se generan en la cabeza del grupo. La mantención de las subsidiarias responden a la estrategia comercial de diversificación de productos y servicios, a la vez que les permite competir con instituciones de igual o mayor tamaño.

#### Empresas Afiliadas:

Banco Bolivariano conjuntamente con otras dos instituciones financieras en el mercado local, poseen cada uno el 33% de la inversión en las empresas: **Credimatic** (procesamiento tarjetas de crédito de Banco Bolivariano, Produbanco, Banco Internacional y otros clientes) y **Medianet** (administradora puntos de ventas para operadores de tarjeta VISA y MASTERCARD).

Esta alianza comercial tiene como objetivos elevar el número de puntos operativos de procesamiento de tarjetas de crédito, a la vez de aumentar el volumen de procesamiento de tarjetas de crédito propias y de terceros, y finalmente disminuir el costo por el servicio.

### ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Accionista	Participación
Tabos Investment S.A. *	61.54%
Desinvest S.A. **	11.87%
Villacrés Smith Luis	2.53%
Grupo Wong	3.22%
Newark Development	2.76%
Varios (menores al 1.95%)	18.08%
TOTAL	100%

Fuente: Grupo Financiero Bolivariano

#### \* TABOS INVESTMENT S.A.

Flia. José Salazar Barragán	42.93%
Flia. Juan Segale Demartini	35.93%
Flia. Juan Pedro Bluhm Kuske	21.14%
TOTAL	100%

\*Constituida en Panamá.

\*\* Desinvest S.A. pertenece al Grupo Wong

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.

Tal como se definiera en la planeación estratégica de largo plazo, el soporte patrimonial por parte de los accionistas, en los últimos seis años, ha provenido de la capitalización de una parte de los resultados de cada año.

### ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

Históricamente el crecimiento de la estructura administrativa ha guardado relación con el desarrollo comercial de la institución, permitiendo adecuados indicadores de eficiencia frente a los del sistema.

A la fecha el grupo cuenta con 1406 empleados (131 más que en dic-06), de los cuales el 90% trabajan en BB. El área comercial de la cabeza del grupo trabaja con metas por objetivos con recompensas profesionales y económicas, de acuerdo a estándares internos de eficiencia.

### DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Banco Bolivariano dirige sus actividades al segmento de empresas corporativo y empresarial, con servicios especializados en cash management y comercio exterior. Banca de Personas se ocupa del segmento detallista que incluye pequeña empresa, persona natural nivel alto, banca de servicios, banca de consumo y cobranzas.

Esta división comercial les permite ubicar productos y servicios conforme la demanda del cliente y optimizar recursos. El soporte tecnológico y la red comercial que ha ido creciendo paulatinamente, sustentan la calidad y cantidad de productos y servicios que oferta la institución. A 3T07 cuentan con 95 oficinas y 182 cajeros a nivel nacional (83 oficinas y 159 ATM's en dic-06). Sus plazas principales son: Guayaquil con el 71.65%, Quito con el 15.60% y 7.3% en Cuenca.

El buen servicio, la percepción de costos adecuados y una buena campaña publicitaria, permiten la profundización de productos y servicios, en lo que va de este año.

El crecimiento comercial se enmarca dentro de los lineamientos estratégicos de mediano y largo plazo, que son: posición crediticia conservadora, con seguimiento en el crédito, con una política de liquidez de por lo menos el 40% de las captaciones, optimización de gastos operativos, reinversión de las utilidades generadas por la institución, cuidar el nivel de servicio e imagen respecto a la competencia actual y 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.

Queda pendiente dentro de su planificación la desconcentración geográfica, la desconcentración de portafolio de depósitos y de cartera.

### PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Para el año 2007 la Institución espera tener un crecimiento del 13% en lo concerniente a cartera y del 18% y 24% en bancos e inversiones, respectivamente. A la vez espera incrementar su capital social en 22%. En cuanto a la utilidad la Gerencia proyecta el mismo resultado alcanzado al 2006 (USD 17 MM).

### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

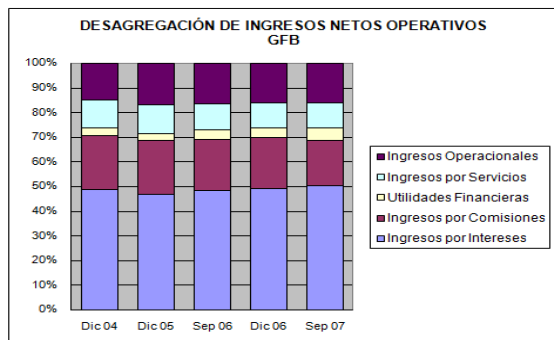
SIST. GRUPOS	2005	3T06	2006	3T07
ACTIVO	7.30	7.38	7.26	7.06
PASIVO	7.34	7.45	7.34	7.13
PATRIMONIO	6.86	6.75	6.49	6.44
CARTERA	6.83	6.63	6.72	6.46
DEP. VISTA	7.96	7.94	7.78	7.54
DEP. PLAZO	7.40	7.36	6.45	6.91

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

GFB es reconocido a nivel local e internacional por su desarrollo estable y buen posicionamiento en todos los segmentos a los que atiende. Lo que les permite conservar su participación como la participación relativa como banco y grupo, y la quinta ubicación en el mercado nacional, en un entorno de constante incertidumbre política económica en el que se encuentra el país.

### RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

GRUPO BOLIVARIANO COMPOSICIÓN ROA - ANUALIZADO	SISTEMA GRUPOS SEP 07	dic-05	sep-06	dic-06	sep-07
Ingresos por Intereses	5.23%	4.34%	4.45%	4.55%	4.54%
Ingresos por Comisiones	2.03%	2.01%	1.94%	1.93%	1.64%
Utilidades Financieras	0.52%	0.27%	0.37%	0.38%	0.45%
<b>Ingresos Financieros Netos</b>	<b>7.78%</b>	<b>6.63%</b>	<b>6.75%</b>	<b>6.86%</b>	<b>6.63%</b>
Ingresos por Servicios	1.94%	1.09%	0.98%	0.95%	0.94%
Ingresos Operacionales	0.64%	1.57%	1.52%	1.50%	1.45%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.10%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Ingresos Operacionales Netos</b>	<b>2.67%</b>	<b>2.66%</b>	<b>2.50%</b>	<b>2.45%</b>	<b>2.38%</b>
<b>Total Ingresos Operativos Netos</b>	<b>10.45%</b>	<b>9.28%</b>	<b>9.25%</b>	<b>9.31%</b>	<b>9.01%</b>
Gastos de Operación	6.47%	5.86%	5.68%	5.70%	5.46%
Provisiones	1.54%	0.75%	0.49%	0.61%	0.51%
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>8.01%</b>	<b>6.61%</b>	<b>6.18%</b>	<b>6.31%</b>	<b>5.97%</b>
<b>ROA Operativo</b>	<b>2.44%</b>	<b>2.68%</b>	<b>3.07%</b>	<b>3.01%</b>	<b>3.04%</b>
Ingresos No Operativos Netos	0.52%	0.12%	0.05%	0.07%	0.07%
Impuestos y Participación trabajadores	0.73%	0.92%	1.06%	1.02%	1.10%
<b>ROA</b>	<b>2.23%</b>	<b>1.88%</b>	<b>2.06%</b>	<b>2.05%</b>	<b>2.01%</b>



La buena calidad de los resultados acumulados de GFB se evidencia en la generación operativa de la institución

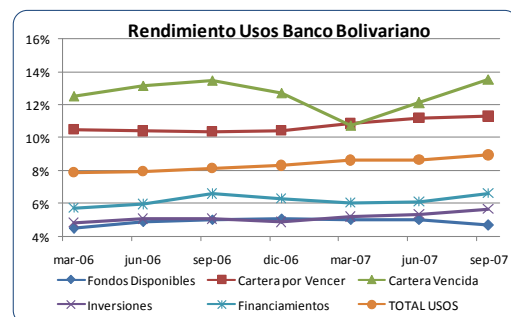
que supera al promedio del sistema. El ROA operativo del grupo se ubica en 3.04% frente a un 2.44%. Esto es posible gracias al cumplimiento de las directrices que conforman la planificación de mediano plazo del grupo (desconcentración de negocios, control del gasto, calidad del balance y liquidez conservadora).

A la vez su política conservadora de provisión mensual de impuestos permite prever utilidades sostenidas y crecientes, conforme su desarrollo histórico.

GFB se conserva como una institución corporativa dado el volumen que aún representan los negocios de este segmento de clientes en el portafolio cartera (73.8%) y en la generación de intereses (51.05%), mas el trabajo constante en la diversificación del crédito hacia el segmento detallista, unido al manejo de tesorería y la profundización de varios servicios como tarjeta de crédito, remesas, ganancias en cambio y arrendamiento financiero, permiten generar un Margen Bruto Financiero estable y suficiente para contener el aumento planificado en el costo del fondeo y ampliar este margen, entre el 3T07 y 3T06, en USD 5,7 MM o 13.4%.

En este trimestre, es importante resaltar la tendencia creciente que se observa en los Ingresos por Intereses, debido a un mayor retorno del portafolio Cartera. Las razones son la profundización de este rubro (pasa del 49% al 51.2% del activo bruto en el año), y que no se ha dado un efecto negativo en el retorno, proveniente del nuevo cálculo de la tasa efectiva de interés. Pues la institución se encontró dentro del promedio de la tasa efectiva, lo que le ha permitido mantener el rendimiento en el segmento corporativo y en los segmentos detallistas tienen amplitud para moverse. Sin embargo la administración se mantiene conservadora.

De otro lado, el rendimiento de los activos líquidos Bancos e Inversiones, que corresponden al 31.72% del activo bruto, muestra el efecto de la disminución de la tasa en EEUU, donde principalmente se colocan estos rubros. El descenso es evidente en la porción a la vista de Bancos. El rendimiento se maneja con ampliación de plazos en el portafolio Inversiones, sin dejar de ser de corto plazo y de buena calidad de crédito.



Los Intereses Pagados que a 3T06 representaron el 25.4% de la estructura de gastos totales, alcanzan el 29.2% a 3T07. El importante crecimiento anual (36.7%) responde al aumento del apalancamiento con costo y al incremento de la tasa pasiva referencial que desde fines del periodo anterior se mantiene alta.

Con todo lo anterior, la diferencia del Margen de Intermediación entre el GFB y el sistema tiene razón de ser en una mayor posición de liquidez y la todavía concentrada colocación de crédito por parte de BB, mas su estrategia de profundización en servicios provee seguridad en el crecimiento de los resultados. Se destacan los generados en el mantenimiento de cuentas corrientes y tarjetas, los transaccionales provenientes de canales electrónicos como cajeros automáticos y, el servicio de cash management a través de banca virtual. Frente a los Ingresos Operacionales Netos de 3T06, aumentaron en un 10.2% o USD 1,6 MM.

EFICIENCIA BANCO BOLIVARIANO	SISTEMA CRUPOS SEP 07	dic-05	sep-06	dic-06	sep-07
Prov / MON antes de Provisiones	38.7%	21.9%	13.9%	16.8%	14.4%
Gtos de Operación / Ing. Oper Net	61.9%	63.1%	61.5%	61.2%	60.6%
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	76.6%	71.2%	66.8%	67.7%	66.3%
Gtos de Oper + Prov / Act N Prom	8.0%	6.6%	6.2%	6.3%	6.0%
Cartera E Ctegada, Vend o transf / MBF	N/D	0.5%	0.6%	2.7%	1.9%

Por otra parte, el crecimiento controlado de los Gastos Operacionales (personal, administrativos, impuestos y provisiones) que ascendió al 11.5% anual, es lo que permite que la relación de eficiencia mantenga una tendencia positiva respecto a su historia aunque menos rápida. Las relaciones de eficiencia se conservan por debajo del sistema.

Finalmente el Margen Operacional Neto de 3T07 supera en 14.5% o USD 2,8 MM lo alcanzado el año anterior y la Utilidad Neta incorpora 1,6 MM o 12.7% de crecimiento, obteniendo un resultado neto de USD 14,7 MM.

Debido a las expectativas del gobierno nacional de bajar las tasas, la incertidumbre sobre la tendencia de la tasa está latente.

### ADMINISTRACION DE RIESGOS

Banco Bolivariano administra sus riesgos con base en sus políticas y los pilares de la planificación estratégica. La Gerencia de Riesgos Integrales tiene como función su actualización e información a nivel del grupo. Los lineamientos cumplen la normativa local vigente. Mayor detalle se presenta en el informe anual de Dic-06.

### ESTRUCTURA DEL BALANCE

ACTIVOS (\$ MILLONES)	SISTEMA GRUPOS SEP 07	sep-06	dic-06	sep-07
Depositos en Inst. Financieras	9.5%	25.6%	24.1%	20.8%
Inversiones Brutas	18.1%	10.7%	10.1%	11.0%
Cartera Productiva Bruta	52.6%	49.0%	51.5%	51.2%
Otros Activos Productivos Brutos	1.3%	0.6%	1.6%	1.0%
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>12,510</b>	<b>800</b>	<b>847</b>	<b>867</b>
Fondos Disponibles Improductivos	6.2%	8.4%	7.1%	9.6%
Cartera en Riesgo	1.9%	0.8%	0.7%	1.0%
Activo Fijo	2.8%	1.6%	1.7%	1.6%
Otros Activos Improductivos	7.5%	3.2%	3.2%	3.9%
Total Provisiones	-7.1%	-2.5%	-2.4%	-2.6%
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2,829</b>	<b>131</b>	<b>124</b>	<b>166</b>
<b>Total Activos</b>	<b>14,254</b>	<b>908</b>	<b>947</b>	<b>1,007</b>
<b>Act. Prod / Activos</b>	<b>81.6%</b>	<b>85.9%</b>	<b>87.3%</b>	<b>83.9%</b>
<b>Capital Libre / Patrim • Provis</b>	<b>22.4%</b>	<b>45.7%</b>	<b>47.0%</b>	<b>41.8%</b>

La calidad de la estructura se mantiene buena tanto por la proporción de activos productivos, como por la calidad de los mismos y el soporte adecuado que estos

representan para el fondeo de terceros. Sus activos productivos más fondos disponibles cubren en 1.05 veces su pasivo total y los riesgos del balance son ampliamente cubiertos por la solvencia patrimonial y las provisiones constituidas, dejando libre una significativa porción de este respaldo (41.8%), para enfrentar riesgos no evidenciados (Capital Libre).

Contrario a los dos primeros trimestres de este año, el crecimiento del tercer trimestre fue lento (1.4%), respecto del 4.4% alcanzado por el sistema; por lo que el desarrollo del grupo se desacelera. No obstante en volumen logran ya un billón de dólares y comercialmente amplían el rubro Cartera, sin dejar de conservar una liquidez importante conforme la decisión de la administración, ante las condiciones de incertidumbre política y económica en el país.

El 83.88% de los activos netos se mantienen como productivos. De estos, el más importante continúa siendo el portafolio de Cartera con el 51.2%. La colocación cumple el objetivo comercial de la institución, la profundización constante en operaciones detallistas; puntal del sostenimiento del NIM. Mas todavía es un portafolio con alta participación de crédito comercial y una moderada concentración por deudor.

En tanto, en los activos líquidos, Bancos e Inversiones, conservan la estrategia de cuidar la calidad del riesgo y la rentabilidad del portafolio. En ese sentido las colocaciones se mantienen en el corto plazo, en títulos de alto grado de inversión y básicamente en EEUU. Este manejo ha sido adecuado y preventivo ante los riesgos de mercado y crédito, que a la fecha presenta la economía estadounidense.

Consideramos que las estrategias anotadas respaldan la calidad de esta porción del negocio y, a la vez, se logra sostener el rendimiento del activo productivo.

### RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

**BANCOS E INVERSIONES (USD 327,7 MM o 31.7% del Activo Bruto)**

Históricamente ambos rubros representan la mayor fuente de liquidez de la institución, donde el rubro Bancos ha tomado mayor importancia por sus condiciones de inmediata liquidez y buen retorno.

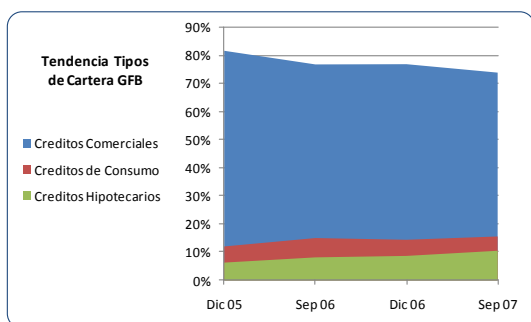
Su representación sobre la estructura de balance tiende a disminuir en el tercer trimestre (31.8% frente al 35% de jun-07), debido a las oportunidades de colocación en Cartera y la redistribución hacia Fondos Disponibles improductivos (Caja y Encaje Bancario), concordante con su posición conservadora en el tema de liquidez.

La buena calidad de crédito y de mercado son las características de estos activos. Se mantienen colocados en títulos y emisores en alto grado de inversión en 95.08% y concentrados en el corto plazo (1 – 30 días

el 78.88% en 3T07 y 90.52% en 2T07). Por otro lado hay tendencia a la desconcentración por tipo de títulos y emisores (sobre los 80 emisores). Condiciones que mitigan su concentración geográfica (83.44% en EEUU).

Sobre los riesgos de mercado: en relación a los precios de los títulos han mostrado estabilidad y mantienen baja pérdida financiera por valuación. Con respecto a la posición en moneda extranjera, el 98.33% de estos activos se han contratado en moneda en curso del país, esto es, dólares norteamericanos. Concerniente a la sensibilidad al reprecio de estos activos, alrededor del 70.94% de los rubros que responden a tasa variable (principalmente Bancos).

**CARTERA Y CONTINGENTES (USD 538,3 MM y USD 196,5 MM o 52.11% y 19% del Activo Bruto, respectivamente.)**



La Cartera y Contingentes de Banco Bolivariano mantienen buena calidad de crédito y adecuada cobertura con provisiones para la cartera en riesgo.

En el rubro Cartera el crecimiento del tercer trimestre alcanzó el 5.4%, con lo que el aumento acumulado asciende al 6.4%; todavía por debajo del desarrollo del sistema. En tanto el negocio de Contingentes propiamente dicho, mantiene baja su actividad ante el comportamiento del año anterior y frente al sistema, que aunque lento presenta mayor actividad.

Comercialmente el portafolio Cartera presenta una constante ampliación de los créditos detallistas, lo que aporta positivamente a la diversificación en ingresos y en la contención de la concentración por deudor, aunque ésta aún es alta. A 3T07 los 25 mayores deudores representan el 27.29% del portafolio Cartera y Contingentes o dos veces el patrimonio del grupo. La buena calidad de los portafolios, con una participación alta de cartera y contingentes calificados como normal (entre el 94% y 97% histórico), y bajos indicadores de morosidad, mitigan en parte esta característica intrínseca de los bancos comerciales locales.

Estructuralmente el portafolio se mantiene de corto plazo (70.9% hasta un año plazo), consistente con sus políticas de otorgamiento del crédito comercial y consumo, que a la vez responden a un pasivo de iguales características. De otra parte el riesgo de mercado se controla con la estructura de reprecio también de corto plazo, de manera trimestral, y mediante el control del riesgo de base,

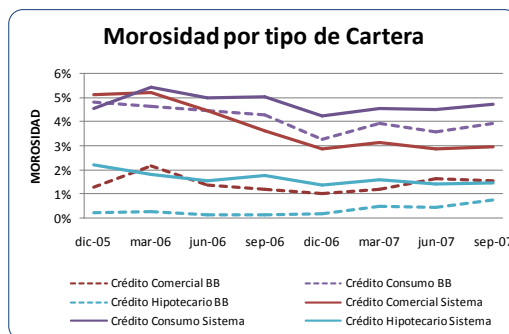
repreciando el 48% a la tasa pasiva, 1% a la activa, 3% libor y tasa fija en un 48%.

A 3T07 el portafolio hipotecario constituye el 10.6%; ha sido el de mayor desarrollo en los últimos años. Sus características de otorgamiento son: hasta 10 años plazos, financiamiento del 60% de la vivienda nueva o usada, monto de la vivienda desde USD 20 M. Garantía hipotecaria.

El portafolio consumo representa el 15.6% de la Cartera. Incorpora una porción significativa de obligaciones de tarjeta de crédito (77% entre VISA y MASTERCARD), cuyo otorgamiento se realiza mediante un scoring a la medida. El otro 23% responde a crédito automotriz, estudiantil y consumo. Los primeros no tienen garantía y los segundos manejan garantía personal.

El crédito comercial reduce paulatinamente su participación hasta el 73.8% en 3T07. Se coloca en empresas grandes y medianas de diversos sectores comerciales, industriales y agrícolas del país. Financian capital de trabajo, en plazos cortos y con garantía real.

Las operaciones Contingentes facilitan operaciones de comercio exterior y local de sus clientes corporativos principalmente. Su principal producto es Cartas de Crédito con el 54%, seguido por Fianzas y Garantías con el 39% y Avales el 7%. En tanto, la exposición en derivados se limita a operaciones de futuros de moneda extranjera relacionados a las operaciones antes mencionadas. Su representatividad es mínima, menor al 1% de este rubro, y poco utilizada.



Concluyendo, a 3T07 la calidad de Cartera y Contingentes del grupo se conserva buena con el 1.62% de portafolio de mayor riesgo C,D,E; un índice de morosidad en 1.84%, y una relación de cobertura con provisiones de 230.9%. Si bien los indicadores de calidad aún son mejores al promedio del sistema, se muestra que hay un deterioro mayor que éste, en todos los segmentos, pese los castigos realizados hasta la fecha de análisis y el arreglo de una operación comercial.

### RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

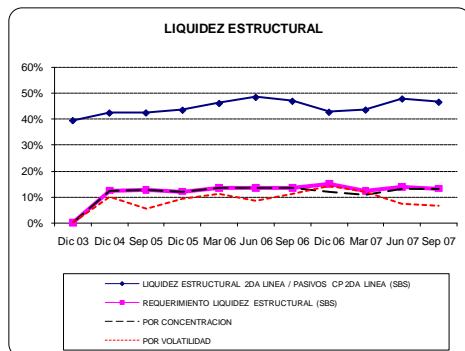
En el análisis de riesgo de mercado que realiza GFB, se observa una estructura de gap de reprecios positiva, esto es, que los pasivos se reprecian después que los activos.

Gracias al manejo conservador de la liquidez y la ampliación de fondeo de largo plazo durante este trimestre, se amplía el descalce de reprecios del balance, hasta 30 días de diferencia. Sumado a un apropiado volumen de activos productivos respecto de los pasivos con costo (1.5 veces), mantienen en baja la tendencia de la sensibilidad al margen financiero como al valor patrimonial del grupo.

A 3T07 la sensibilidad del Margen Financiero se ubicó en 2.49% o USD 2,3 MM del PTC del grupo y la sensibilidad al Valor Patrimonial representó el 0.21% o 199 M del PTC.

### RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

PASIVO BANCO BOLIVARIANO	sep-06	dic-06	sep-07
Depósitos Vista	57.3%	56.8%	54.8%
Depósitos Plazo	29.0%	24.5%	28.9%
Depósitos Restringidos	0.0%	3.7%	2.9%
<b>Total Depósitos</b>	<b>86.3%</b>	<b>85.0%</b>	<b>86.5%</b>
Aceptaciones en circulación	0.5%	1.7%	1.0%
Creditos Bcos y IFI	3.0%	3.5%	2.7%
Valores Circulación	4.1%	3.7%	2.7%
Obligaciones Inmediatas	1.7%	1.5%	2.3%
Obligaciones Convertibles y AFC	0.6%	0.6%	0.6%
<b>Total Captaciones</b>	<b>96.3%</b>	<b>96.1%</b>	<b>95.8%</b>
Cuentas x pagar	3.1%	3.3%	3.4%
Otros pasivos	0.6%	0.6%	0.8%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



La desaceleración en el incremento de las captaciones que comenzara a finales del ejercicio anterior se intensifica en el nuevo año por rumores infundados sobre el sistema financiero y por la vigente incertidumbre política económica. Para contrarrestar estos factores negativos se mantiene vigente la estrategia iniciada en el 2006, de elevar el fondeo a plazo, lo cual se logra como se observa en el cuadro, aunque nuevamente se concentran en plazos de hasta 180 días (83%).

Con esto los Depósitos del Público, en el que se debe incluir los Depósitos Restringidos (depósitos que garantizan operaciones), se mantienen como la fuente principal del GFB.

Este manejo contrarresta la volatilidad y disminuye la concentración en el fondeo, manteniéndolos dentro del comportamiento histórico y en niveles moderados en el caso de la concentración (24.28% representan las 25 mayores captaciones).

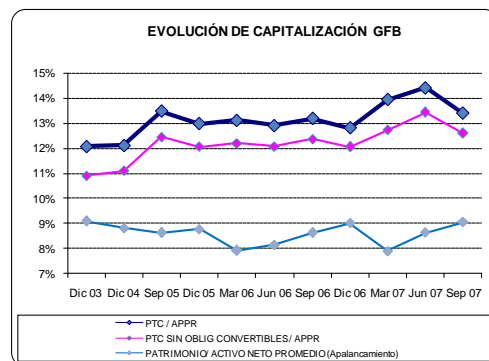
Por otra parte, el nivel de activos líquidos se conserva por sobre su política de liquidez (40%), como un manejo conservador ante las condiciones del país. A 3T07 suman USD 357,7 MM, lo cual representa el 50% del fondeo de corto plazo. Este respaldo cubre satisfactoriamente, en cantidad y calidad, el nivel de volatilidad nominal (USD 57 MM) y/o el riesgo de concentración (USD 193 MM).

Reconocemos como importante el hecho de que la institución mantenga la calidad y cantidad de liquidez ante sus riesgos de concentración, volatilidad y calce de plazos, por sobre condiciones de rentabilidad.

### RIESGO OPERATIVO

A la fecha están llevando a cabo procesos pilotos de evaluación para afinar los resultados del modelo.

### SUFICIENCIA DE CAPITAL



Consideramos que la calidad de la solvencia patrimonial del GFB y el banco sigue sustentándose en el Capital Primario o TIER I (72% a 3T07), que año a año se fortalece con la capitalización de una parte de las utilidades.

El nivel de solvencia se mantiene importante y adecuado a su actual posición de riesgo. Este se ubica por sobre el promedio del sistema (13.4% frente al 12.64%), inclusive después del reparto anticipado de dividendos en un monto de USD 3 MM y el crecimiento de Cartera logrado en el trimestre.

Los riesgos del balance están cubiertos holgadamente con provisiones y mantienen una posición de patrimonio libre suficiente para cubrir riesgos inesperados. Por otro lado, se desprende que no se deberían esperar crecimientos importantes del negocio, sino más bien conservadores.

## Grupo Financiero Bolivariano

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-04	dic-05	sep-06	dic-06	jun-07	sep-07
	GRUPOS Sep-07						
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	1,454,528	166,005	214,770	238,907	233,845	252,026	214,460
Inversiones Brutas	2,784,067	55,277	72,219	99,299	98,122	105,441	113,248
Cartera Productiva Bruta	8,076,112	343,075	404,917	456,658	499,798	501,639	528,502
Otros Activos Productivos Brutos	195,404	6,373	3,357	5,513	15,564	14,391	10,341
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>12,510,110</b>	<b>570,730</b>	<b>695,263</b>	<b>800,376</b>	<b>847,329</b>	<b>873,496</b>	<b>866,551</b>
Fondos Disponibles Improductivos	945,575	52,466	60,921	78,394	69,237	86,475	99,393
Cartera en Riesgo	290,632	4,399	6,791	7,311	6,354	9,308	9,880
Activo Fijo	435,923	14,784	15,238	15,279	16,903	16,772	16,840
Otros Activos Improductivos	1,157,045	23,831	27,345	30,085	31,200	32,556	40,380
Total Provisiones	-1,085,028	-16,977	-21,242	-23,315	-23,555	-25,599	-26,480
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2,829,176</b>	<b>95,480</b>	<b>110,295</b>	<b>131,070</b>	<b>123,693</b>	<b>145,111</b>	<b>166,493</b>
<b>Total Activos</b>	<b>14,254,258</b>	<b>649,233</b>	<b>784,316</b>	<b>908,131</b>	<b>947,467</b>	<b>993,008</b>	<b>1,006,564</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	10,802,026	537,302	650,387	721,303	739,726	791,100	794,440
Depósitos a la Vista	6,668,082	342,174	436,866	478,515	493,782	502,781	502,855
Operaciones de Reporto	48,433	1,132	2,924	-	316	250	-
Depósitos a Plazo	3,832,002	193,635	210,168	242,465	212,910	259,177	264,928
Depósitos en Garantía	620	362	429	323	323	305	355
Depósitos Restringidos	252,889	-	-	-	32,395	28,587	26,302
Operaciones Interbancarias	10,950	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	179,234	8,737	13,201	14,183	13,463	16,655	20,956
Aceptaciones en Circulación	56,452	5,772	2,778	4,528	14,573	13,350	9,270
Obligaciones Financieras	910,015	16,904	22,701	24,734	30,663	22,393	24,369
Valores en Circulación	170,513	5,140	2,604	34,572	31,949	27,716	24,706
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	113,081	4,890	4,927	4,954	4,964	6,476	5,699
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	612,461	17,464	23,476	29,497	32,421	30,014	37,295
Provisiones para Contingentes	25,498	1,417	1,302	1,398	1,643	1,530	1,361
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12,880,230</b>	<b>597,626</b>	<b>721,376</b>	<b>835,168</b>	<b>869,401</b>	<b>909,234</b>	<b>918,095</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,374,028</b>	<b>51,607</b>	<b>62,940</b>	<b>72,963</b>	<b>78,066</b>	<b>83,775</b>	<b>88,469</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>14,254,258</b>	<b>649,233</b>	<b>784,316</b>	<b>908,131</b>	<b>947,467</b>	<b>993,008</b>	<b>1,006,564</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3,068,623</b>	<b>191,235</b>	<b>190,099</b>	<b>196,123</b>	<b>209,032</b>	<b>197,735</b>	<b>196,500</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	811,794	40,033	44,082	41,818	58,506	33,544	51,859
Intereses Pagados	276,559	12,613	12,970	13,603	19,125	11,975	18,601
<b>Intereses Netos</b>	<b>535,235</b>	<b>27,419</b>	<b>31,112</b>	<b>28,215</b>	<b>39,381</b>	<b>21,569</b>	<b>33,258</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	260,739	14,185	16,380	14,634	20,036	10,699	15,341
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>795,974</b>	<b>41,605</b>	<b>47,491</b>	<b>42,849</b>	<b>59,417</b>	<b>32,268</b>	<b>48,599</b>
Ingresos por Servicios	198,570	6,400	7,799	6,209	8,266	4,402	6,855
Otros Ingresos Operacionales	205,483	8,719	11,467	9,734	13,197	7,228	10,699
Gastos de Operación	662,121	38,477	41,969	36,077	49,339	25,801	39,994
Otras Perdidas Operacionales	130,242	300	219	108	250	94	107
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>407,664</b>	<b>17,946</b>	<b>24,569</b>	<b>22,607</b>	<b>31,290</b>	<b>18,004</b>	<b>26,052</b>
Provisiones	157,645	4,226	5,390	3,137	5,267	2,761	3,762
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>250,019</b>	<b>13,720</b>	<b>19,179</b>	<b>19,470</b>	<b>26,023</b>	<b>15,242</b>	<b>22,290</b>
Otros Ingresos	67,946	691	1,114	583	908	755	973
Otros Gastos y Perdidas	15,179	110	260	288	289	486	486
Impuestos y Participación de Empleados	74,813	4,887	6,566	6,713	8,859	5,500	8,072
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>227,974</b>	<b>9,415</b>	<b>13,467</b>	<b>13,052</b>	<b>17,783</b>	<b>10,011</b>	<b>14,705</b>

### Grupo Financiero Bolivariano

	SISTEMA GRUPOS Sep-07	dic-04	dic-05	sep-06	dic-06	jun-07	sep-07
<b>(\$ MILES)</b>							
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	13,455,686	623,197	756,184	878,771	916,566	959,971	965,943
Cartera Bruta total	8,366,744	347,474	411,708	463,969	506,152	510,947	538,382
Cartera Vencida	128,403	3,351	4,576	5,036	3,852	4,725	4,370
Cartera en Riesgo	290,632	4,399	6,791	7,311	6,354	9,308	9,880
Cartera C+D+E	252,146	13,278	9,666	9,617	8,324	12,896	8,739
Provisiones para Cartera	-523,388	-12,339	-16,125	-18,401	-19,090	-20,863	-21,458
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	81.56%	85.67%	86.31%	85.93%	87.26%	85.75%	83.88%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	137.30%	166.45%	166.73%	157.41%	159.05%	152.75%	148.78%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.53%	0.96%	1.11%	1.09%	0.76%	0.92%	0.81%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.47%	1.27%	1.65%	1.58%	1.26%	1.82%	1.84%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	3.01%	3.82%	2.35%	2.07%	1.64%	2.52%	1.62%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	188.86%	312.72%	256.61%	270.78%	326.30%	240.58%	230.95%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	217.69%	103.60%	180.30%	205.87%	249.07%	173.64%	261.13%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6.26%	3.55%	3.92%	3.97%	3.77%	4.08%	3.99%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D	96.88%	143.92%	171.57%	201.62%	159.46%	216.80%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente (Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	N/D	27.13%	27.08%	26.17%	28.36%	25.74%	27.29%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	3.17%	4.14%	2.61%	2.26%	2.16%	2.67%	1.85%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	N/D	1.41%	5.66%	1.48%	9.09%	3.46%	5.28%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	N/D	-54.42%	-49.22%	-70.14%	-46.47%	-102.22%	-69.65%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	N/D	5.09%	5.05%	1.33%	5.90%	4.16%	3.86%
	N/D	0.04%	0.06%	0.08%	0.35%	0.27%	0.24%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR *	12.64%	12.12%	12.97%	13.18%	12.79%	14.42%	13.39%
TIER I / APPR	10.89%	7.89%	8.33%	8.97%	8.38%	10.54%	9.65%
PTC / Activos y Contingentes*	6.78%	6.86%	7.17%	7.36%	7.31%	7.91%	7.94%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	41.98%	25.62%	21.80%	18.80%	20.00%	17.81%	17.63%
Capital libre (USD)**	542,355	26,642	35,613	44,268	48,204	51,354	48,120
Capital libre / ( Activos Productivos + Fondos Dispor	4.0%	4.3%	4.7%	5.0%	5.3%	5.3%	5.0%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	22.36%	38.25%	41.90%	45.66%	46.95%	46.69%	41.76%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	86.17%	65.09%	64.24%	68.11%	65.49%	73.11%	72.06%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.07%	8.82%	8.78%	8.62%	9.02%	8.63%	9.06%
TIER I / Activo Neto Promedio	7.41%	6.42%	6.27%	6.54%	6.39%	7.09%	7.04%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	41,526	1,541	2,499	1,925	2,634	1,077	1,113
Ingresos Operativos Netos	1,069,786	56,423	66,538	58,684	80,629	43,805	66,046
Resultado antes de impuestos y participacion trabajaj	302,787	14,302	20,033	19,765	26,642	15,511	22,777
Margen de Interés Neto	65.93%	68.49%	70.58%	67.47%	67.31%	64.30%	64.13%
ROE***	23.60%	19.64%	23.51%	25.61%	25.22%	24.74%	23.55%
ROE Operativo	25.88%	28.63%	33.49%	38.20%	36.91%	37.67%	35.69%
ROA***	2.23%	1.61%	1.88%	2.06%	2.05%	2.06%	2.01%
ROA Operativo	2.44%	2.34%	2.68%	3.07%	3.01%	3.14%	3.04%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	53.88%	51.30%	50.46%	51.36%	52.11%	51.69%	52.04%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6.41%	5.75%	5.30%	5.37%	5.45%	5.26%	5.35%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.85%	8.26%	7.50%	7.64%	7.70%	7.50%	7.56%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	38.67%	23.55%	21.94%	13.88%	16.83%	15.34%	14.44%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	76.63%	75.68%	71.18%	66.82%	67.73%	65.20%	66.25%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	61.89%	68.19%	63.07%	61.48%	61.19%	58.90%	60.55%
	8.01%	7.30%	6.61%	6.18%	6.31%	5.89%	5.97%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	2,400,103	218,471	275,691	317,301	303,082	338,500	313,852
Activos Liquidos (BWR)	3,306,418	236,070	286,291	354,769	342,381	389,416	357,771
25 Mayores Depositantes****	N/D	132,761	174,057	208,911	194,372	202,055	192,863
100 Mayores Depositantes****	N/D	211,001	267,467	279,892	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.91%	50.61%	50.42%	56.01%	52.56%	55.38%	50.94%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31.78%	42.30%	43.43%	46.94%	42.62%	47.83%	46.56%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0.00%	12.43%	12.06%	13.41%	14.95%	13.84%	13.13%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	25.79%	29.67%	24.37%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	36.91%	50.26%	50.05%	55.64%	52.15%	55.00%	50.46%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	26.79%	46.51%	48.20%	49.77%	46.17%	47.81%	44.26%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	N/D	24.71%	26.76%	28.96%	26.28%	25.54%	24.28%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	N/D	56.24%	60.80%	58.89%	56.77%	51.89%	53.91%

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

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

\*\*\* La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta

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

### INSTITUCIONES FINANCIERAS