

Ecuador
Calificación Global

Banco Bolivariano C.A.

Calificación Global

2012	2013	1T-14
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de la 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

(USD MM)	mar-13	mar-14
Activos	2,384	2,546
Patrimonio	175	194
Resultados	5.2	6.0
ROA (%)	0.92	0.95
ROE (%)	11.1	11.9

Analistas:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426
sbaus@bwratings.com

Lorena Oliva
(5932) 226 9767
loliva@bwratings.com

Fundamento de la calificación

Posicionamiento en el segmento comercial El Banco Bolivariano es una institución con un claro enfoque corporativo, que está bien posicionado en su segmento de influencia, en especial dentro de un sector comercial exportador, de empresas medianas y grandes. En el trimestre analizado la institución crece en colocaciones de cartera por sobre el promedio de sus pares.

Gobierno corporativo conservador y políticas definidas. La Administración del Banco Bolivariano se ha caracterizado por ser conservador, estable y manejar políticas y estrategias bien definidas con objetivos claros, medibles y alcanzables.

Presiones en desempeño financiero. Si bien se reconoce que existe presión en la gestión de negocio, dentro de un ambiente regulado del sistema financiero, el BB alcanza un crecimiento de activos productivos y fondeo de bajo costo que le permiten mantener los indicadores de rentabilidad en este período. Aún no hay un marcado cambio en la tendencia de la rentabilidad; no obstante, en el primer trimestre la utilidad crece de forma que la perspectiva es estable y se esperaría que la institución alcance los objetivos de resultados previstos para el año.

Alta calidad de activos. Una de las mayores ventajas comparativas que maneja el Banco Bolivariano frente a sus pares y al promedio del sistema es la alta calidad de sus activos de riesgo, con indicadores de morosidad de cartera menores a 1%. Si bien el segmento corporativo en el que opera el Banco genera concentración en los mayores deudores, esta se mitiga por su calidad crediticia y baja volatilidad. El BB mantiene altas coberturas con provisiones para sostener cualquier potencial deterioro de activos.

Amplios niveles de liquidez. El Banco tiene amplia liquidez, con recursos de libre disponibilidad y manejo diversificado de los mismos. La estructura de activos y pasivos de corto plazo hace que la institución presente un bajo riesgo de descalce, y cubra de forma adecuada los pasivos de corto plazo en las primeras brechas.

Adecuados niveles de solvencia. Los índices de capitalización son limitados en comparación a otros bancos pares, y si se considera que el patrimonio se fortalece solamente a través de las utilidades generadas, la perspectiva sería que la cobertura patrimonial actual se mantenga en el corto y mediano plazo.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable. Bajo circunstancias actuales y parámetros previsible en este momento no esperamos cambios en la calificación en el mediano plazo.

Títulos de deuda. El Banco mantiene 3 emisiones en el mercado de valores ecuatoriano como emisor y una como originador. El detalle y principales características de los títulos se encuentran en la sección “Presencia Bursátil” de este informe.

Hechos Relevantes del Banco Bolivariano

- La Junta General de Accionistas reunida el 25 de marzo del 2014 resolvió que el 70% de la utilidad del periodo 2013, descontado el 10% de la reserva legal, sea destinado a reservas para futuras capitalizaciones y el valor restante (USD 6.6 MM) fuera entregado como dividendo a los accionistas, este monto incluye un anticipo de USD 5 MM, que ya fue entregado a los accionistas en efectivo.

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.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por una estructura débil de ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia de pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un Fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del Sistema Financiero. Por otra parte, la estructura y tendencias de la inversión extranjera directa (IED) y la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la base monetaria y por ende del país.

Si bien observamos que el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, el hecho de estar formado por múltiples instituciones (24 bancos privados, 5 bancos públicos, 10 financieras, 39 cooperativas, 4 mutualistas) hace que la desviación estándar de los indicadores individuales sea alta. Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente con las instituciones con mayores debilidades.

El no tener un prestamista de última instancia formal, limita la capacidad de recuperarlo de las entidades financieras en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de éste no ha sido probada aun. La corta historia del Fondo, no permite realizar un análisis sobre su capacidad de dar soporte al sistema en un escenario de crisis.

Por otra parte, la baja participación de mercado de bancos extranjeros dentro del sistema, limita el soporte que podría recibirse de casa matriz en eventos de estrés.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección "Reportes Especiales".

Marco Regulatorio

El entorno regulatorio está en desarrollo, con múltiples cambios a la normativa. En algunos casos existen dificultades en la aplicación de la legislación y la regulación.

La mayor influencia de los reguladores en el negocio genera incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando algunas regulaciones han tenido como objeto imponer limitaciones y no controlar el riesgo. El control de las tasas de interés, la limitación o eliminación de algunas comisiones o servicios, la creación de nuevos impuestos, la implementación de indicadores que limitan la administración de la liquidez, generan un mayor riesgo sistémico y de operación para el sistema ecuatoriano.

Si bien no se descartan nuevas políticas Gubernamentales que limiten la generación de ingresos como ha sucedido en años anteriores, la necesidad del gobierno de contar con un sistema financiero sano y robusto para el desarrollo, nos lleva a pensar que nuevas regulaciones no influirán significativamente en la rentabilidad del sistema. En caso de nuevas restricciones pensamos estarían enfocadas en limitar la administración de la liquidez.

Por otro lado preocupa el efecto que pueda tener el nuevo Código Monetario Financiero que se espera se apruebe en el segundo semestre de este año. Las principales incógnitas tienen relación con la eliminación de algunos sub-sistemas (Financieras, Mutualistas), el direccionamiento del crédito, un mayor control de los pagos al exterior y límites a la posición externa de divisas.

Para mayor información sobre los últimos cambios regulatorios por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección "Reportes Especiales".

Perfil de la Institución

Banco Bolivariano C.A. (BB) es un banco comercial con más de 30 años de experiencia en el mercado ecuatoriano con cobertura nacional. Su enfoque y

estrategias se han dirigido hacia un segmento corporativo de empresas privadas, medianas y grandes, en especial del sector exportador.

En un menor porcentaje opera en la banca de personas, con productos como tarjeta de crédito y financiamiento automotriz y crédito de vivienda. Es una institución de larga trayectoria en el sistema, con indicadores históricos estables y crecimiento constante.

Posicionamiento e imagen

BB es un banco privado de tamaño mediano en el sistema bancario, de acuerdo a la clasificación por volumen de activos de la Superintendencia de Bancos. El banco está bien posicionado en sus segmentos de negocio específicos, en especial en el sector corporativo-exportador.

La participación de la institución en el sistema está respaldada por una buena imagen corporativa, la fidelidad de los clientes y una estrategia comercial de servicios financieros bien definida. En épocas de crisis financieras en el Ecuador, la institución ha sido ganadora de depósitos.

El Banco Bolivariano ha mantenido su posición como el quinto banco más grande en el sistema privado, con una participación por volumen de activos de 8.16% y 8.49% por resultados, con cifras a marzo 2014, según publicación de la SBS. La participación de BB ha sido estable en los últimos 10 años, reflejo de la política conservadora de crecimiento de la Administración. No se estima que pueda existir un cambio de posicionamiento del banco en el sistema en el corto o mediano plazo.

Modelo de negocios

El Banco Bolivariano es un banco de tipo corporativo con perfil conservador, su Administración asume riesgo controlado, siempre bajo estudios y análisis previo a cualquier incursión en nuevos segmentos, su estrategia es consistente con sus resultados.

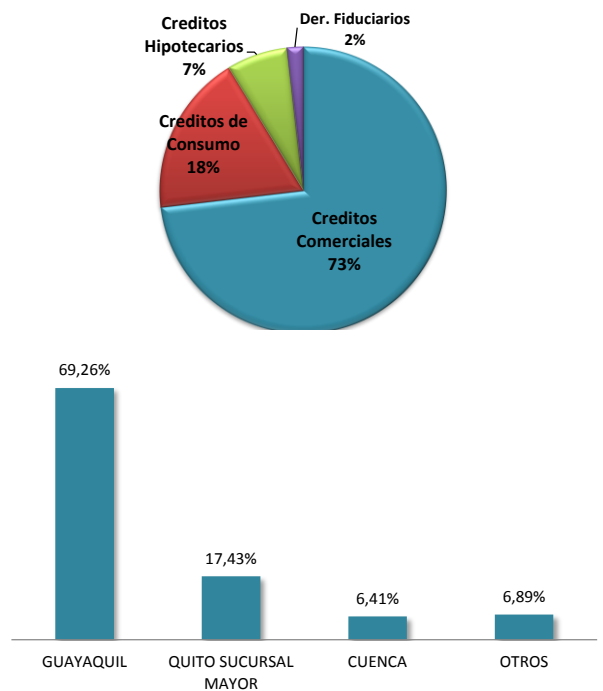
La composición de la cartera es mayoritariamente comercial (73%) seguido por consumo (18%) y vivienda (7%), el restante 2% corresponde a derechos fiduciarios. El BB mantiene el menor indicador de morosidad del sistema bancario del país.

Si bien el modelo de negocio está dirigido a la banca corporativa, que maneja las menores tasas de interés por ser un segmento de bajo riesgo, es un segmento de baja carga operativa en su administración, en comparación a otros tipos de cartera.

De esta forma BB, mantiene una rentabilidad estable, con indicadores de eficiencia sobre activos menores al promedio del sistema.

La rentabilidad del Banco se complementa con los ingresos por servicios financieros, el negocio de giros y la línea de comercio exterior, en los que está bien posicionado.

Distribución de la Cartera por tipo de crédito y origen geográfico a mar-14



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

Como muestran los gráficos anteriores, el BB maneja una cartera concentrada mayoritariamente en el sector corporativo, y originada en un 70% en la ciudad de Guayaquil. Algunas estrategias están dirigidas en el mediano plazo a expandir el negocio en otros segmentos geográficos donde la Administración prevé oportunidades como la ciudad de Quito, y continuar con la estrategia de diversificación en otros segmentos como consumo.

Estructura Accionaria

Los principales accionistas del Banco Bolivariano se detallan en el siguiente cuadro:

ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN
SASETAF S. A.	59,61%
DESINVEST S.A.	11,89%
BLUHM CARLSOHN ANDRES	4,04%
IFECOR S. A.	3,55%
MOELLER FREILE WERNER GUSTAVO	2,27%
Grupo Wong	3,22%
BLUHM CARLSOHN JUAN ESTEBAN	1,75%
Varios (menores al 1.95%)	13,68%
Total	100,00%

Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

La estructura accionarial de BB es abierta, es decir, las acciones son negociadas en las bolsas de valores locales, aunque la mayor parte está concentrada en pocos grupos económicos y/o familiares, con larga trayectoria en el sistema financiero y experiencia en el negocio de intermediación. En el primer trimestre 2014, no se registran cambios en la composición accionarial en relación a la estructura de diciembre 2013.

El soporte accionarial se refleja históricamente con la continua capitalización de una parte de los resultados, en promedio el 67% de los resultados netos anuales en los últimos 7 períodos (70% del resultado del 2013). Esto le ha permitido a la Institución mantener niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales y acordes a sus políticas.

Evaluación de la Administración

La Administración del BB se maneja bajo estándares de profesionalismo y conocimiento del sistema bancario. El equipo gerencial ha sido estable, y está compuesto por personal con años de experiencia en el Banco (en promedio más de 15 años) y en el sistema en general.

Gobierno Corporativo

El estilo de administración es conservador, con estrategias claras en su segmento de negocio y políticas bien definidas en cuanto a riesgos, lo que se refleja en los indicadores de la institución.

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.

Se estima que el gobierno corporativo es una fortaleza de la institución, con transparencia en el manejo del negocio y consecución de resultados.

Objetivos estratégicos

La estrategia de la Administración se ha basado en la profundización de las relaciones con los clientes, de forma que han aprovechado los lazos creados a lo largo de los años para optimizar la venta cruzada de productos.

Esta estrategia está apoyada en nuevos sistemas informáticos, que les permiten a los oficiales tener una visión integral de los productos por cliente y conocer sus necesidades para manejar una relación en la que se involucren los diversos productos y servicios del Banco.

El Banco optimiza su red operativa y ha fomentado el uso de canales tecnológicos para aumentar la transaccionalidad a través de estos, y así evitar la congestión en operaciones de agencias. El BB mantiene un volumen de 160 millones de transacciones anuales, las cuales han crecido 176% en cinco años.

En sus sectores estratégicos, especialmente en el agro exportador, se estudian los factores externos que puedan influenciar en el desempeño de los clientes, de forma que se ajustan las políticas de crédito de ser necesario, siempre en base al conocimiento y la relación directa con el cliente.

El segmento de consumo crece de forma conservadora, en especial el de tarjeta de crédito, cuya visión es que sea un producto no masificado sino ligado a la cartera propia de clientes.

En relación a servicios, uno de los principales es el de giros, el BB recibe el 25% del total de remesas que ingresan al país. La estrategia se dirige a mantener el posicionamiento alcanzado en este segmento, con políticas de atención y servicio al cliente.

El fondeo es estable y su crecimiento es constante, el BB ha logrado un posicionamiento que le permite contar con una base de clientes depositantes permanente. Si bien su estructura corporativa de menor número de clientes, que manejan mayores montos, genera concentración, esta es mitigada por la baja volatilidad de los mismos.

La visión de la Administración se mantiene con estrategias conservadoras de mediano y largo plazo con crecimiento controlado en sus segmentos naturales y ganando conocimiento y experiencia en

nuevos segmentos. El patrimonio se seguirá fortaleciendo con la capitalización de la mayor parte de las utilidades, como se ha observado históricamente, según las políticas vigentes.

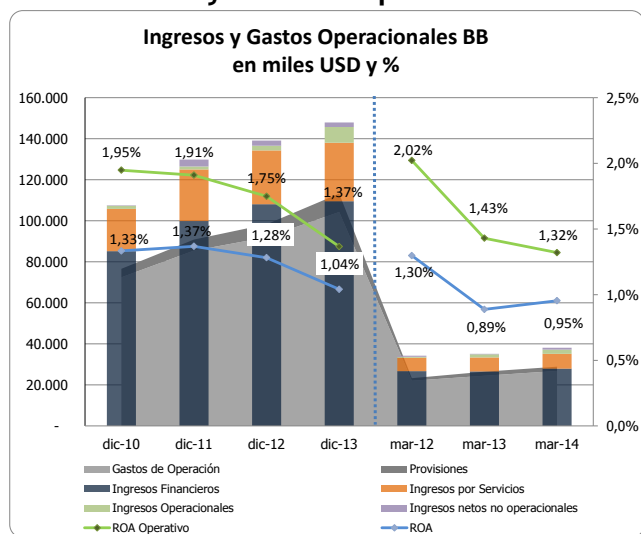
Presentación de Cuentas

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 2011, 2012 y 2013 auditados por la firma KPMG. Se han analizado también estados financieros directos con corte a marzo 2014.

En cifras históricas utilizadas en reportes de calificación anteriores, hasta el año 2012, se analizaron balances del Grupo Bolivariano, donde constaba consolidada la operación, principalmente de la subsidiaria en Panamá, la cual fue vendida en agosto del 2013. En términos de análisis, en el presente reporte se realizan las comparaciones de cifras históricas y actuales del Banco Bolivariano, para guardar consistencia con la realidad de la institución.

Los estados financieros auditados 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 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 (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

El principal negocio del Banco Bolivariano es el de intermediación financiera, el mismo que genera un volumen de intereses y comisiones, que junto con los ingresos por servicios, han cubierto históricamente los gastos operativos y de provisiones. El BB se caracteriza por mostrar indicadores de rentabilidad positivos y estables en el tiempo.

Al igual que se ha observado en el sistema bancario, la rentabilidad de las entidades mantiene una tendencia decreciente desde el año 2010. Esta curva descendiente es menos pronunciada en el caso del BB, que ha podido contrarrestar los efectos regulatorios en los ingresos, mediante la ampliación de los ingresos por servicios, el crecimiento de la cartera y el control de gastos operativos.

Al mes de marzo 2014, el índice de rentabilidad operativa es ligeramente menor al de marzo 2013, el aporte de los ingresos netos es aún menor frente al crecimiento de los activos. El margen financiero del BB en el primer trimestre 2014 disminuyó en 2 puntos porcentuales, existe presión en las tasas de interés por la competencia, principalmente en el segmento corporativo de grandes empresas, donde BB tiene la mayor parte de su cartera, y es un nicho apetecido por los pares.

En términos absolutos, los ingresos financieros netos crecieron en 5.1% a marzo 2014, con un aporte mayoritario de los intereses de cartera que representan el 60% de los ingresos totales. El crecimiento de la cartera en cerca de 15% anual en este período, significa una mejora en el volumen de ingresos por intereses percibidos por el Banco en este período.

Las comisiones financieras decrecen en 2% anual en el monto de aporte a los ingresos, en especial las comisiones por cartas de crédito disminuyeron en 19% anual, lo que responde a un menor dinamismo del sector importador debido a las regulaciones vigentes. La perspectiva es conservadora en este tema en el corto plazo, debido al entorno macro y la vigencia de las restricciones a las importaciones.

Mientras que las utilidades financieras generan mayor ingreso en este período en relación al mismo período 2013, gracias a una mejor posición de las inversiones cuya valuación positiva significó un ingreso neto mayor de USD 914 M (mar-2014).

La rentabilidad está también apoyada en los ingresos por servicios, los cuales crecieron en 7.2% anual a marzo 2014, y significan el 15% de los ingresos totales. La estrategia de profundización y diversificación de servicios es efectiva y muestra resultados en el corto plazo. Los ingresos por servicios relacionados a gestión de cobranzas, servicio de blindado, giros y cajeros, entre otros, incrementan su contribución al ingreso operativo total.

El indicador de eficiencia del BB es 72% (sistema 68%) considerando gastos operativos sin provisiones sobre los ingresos operativos netos a marzo 2014. El gasto operativo crece de forma más acelerada en este trimestre en comparación al ritmo en el que crecen los ingresos. Los gastos por personal y servicios son los que mayor tasa de incremento mantienen en este trimestre. El BB tiene una política de utilizar servicios de consultoría en temas técnicos, lo que incrementa el gasto operativo de forma coyuntural, no recurrente.

En los siguientes trimestres se espera que, a medida que el crecimiento de la cartera siga dinámico, el aumento de los ingresos netos absorba en mayor medida la expansión del gasto operativo. Se esperan niveles de eficiencia en torno al 70%, similar a lo histórico y al indicador promedio del sistema bancario.

El crecimiento de los gastos operativos influyó en el resultado operativo del trimestre, de manera que el Margen Operativo Neto antes de provisiones (MON) tuvo un incremento anual mínimo de 0.4%.

El gasto de provisiones creció en 5% anual, esto luego de haberse realizado algunos ajustes en la calificación de cartera, donde algunos clientes variaron dentro de las categorías altas y se tuvo que afinar la provisión. No obstante, el BB mantiene la política de gasto de provisiones y de coberturas para el año 2014.

El BB asumió todo el gasto de provisión anticíclica cuando fue requerido por el ente regulador, a pesar de que esta medida luego fue suspendida por la SBS. Esta provisión no será reversada sino hasta que haya la orden expresa de la Junta Bancaria.

El Banco ha tenido capacidad de generar resultados operativos suficientes para realizar gastos de provisión y mantener una cobertura a la cartera en riesgo de 3 veces promedio en los períodos analizados.

En relación al resultado no operativo, este mejoró en mar-14 por una mayor recuperación de activos financieros, y aporta con 16% a la utilidad neta del período (3% a marzo 2013).

La utilidad neta del primer trimestre del año 2014 tuvo un incremento del 18% anual, de forma que los indicadores de rentabilidad neta tanto sobre activos como sobre el patrimonio mejoran. Se estima posible que el Banco continúe con una tendencia positiva de rentabilidad de mantener las estrategias de crecimiento y en un entorno macro estable.

Administración de Riesgo

La Administración de Banco Bolivariano es de perfil conservador, de forma que las políticas de riesgo están enmarcadas dentro de esta visión. La misma se estableció con base en metodologías técnicas, su aplicación procura la independencia del área comercial.

El cumplimiento de las políticas se ha reflejado en la calidad de sus activos de riesgo, que mantienen bajos indicadores de morosidad y han sido históricamente estables.

El Comité de Administración Integral de Riesgos da seguimiento continuo a los riesgos de concentración del balance, tanto del lado de activos en mayores deudores como en mayores depositantes. Estos son analizados con el fin de dar alertas tempranas en caso de evidenciar comportamientos volátiles o potenciales deterioros.

La gerencia nacional de riesgos del Banco Bolivariano está conformada por un equipo de profesionales con experiencia dentro de la institución, lo cual les ha permitido recomendar políticas para una administración de riesgos conservadora del Banco. Las políticas de riesgo de crédito están bien definidas y se aplican desde la originación, con niveles de aprobación y comités de crédito dependiendo el monto.

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

La Administración de Tesorería del BB maneja políticas de riesgo claras en relación a las posiciones mantenidas en recursos líquidos, tanto locales como en el exterior. Dada la baja duración de la cartera del Banco y su rápida recuperación, la Tesorería realiza una labor continua de colocación de los recursos libres en instrumentos que deben cumplir las condiciones de calidad marcadas por las políticas.

Al mes de marzo 2014, los fondos disponibles de la institución ascendieron a USD 508 MM, y significan el 20% del activo bruto.

La distribución de los fondos disponibles por tipo de emisor y calificación en este período, se detalla en el siguiente cuadro:

DISTRIBUCIÓN FONDOS DISPONIBLES A MAR-2014	
Caja	16,3%
Depósitos para Encaje	28,4%
Bancos Locales Públicos y Privados	11,6%
AAA y AAA-	11,5%
AA+ y AA-	0,0%
BBB+ y BBB-	0,1%
Bancos del exterior	33,9%
F1+	12,5%
F1	19,9%
F2	1,3%
F3	0,2%
Ba1	0,0%
Ba3	0,1%
B	0,1%
Efectos de cobro inmediato	9,9%
	100,0%

Fuente: Banco Bolivariano
 Elaboración: BWR

La participación del encaje bancario con relación al total de los fondos, se incrementó en comparación a diciembre 2013, esta es una tendencia observada entre los pares del banco. Las instituciones deben cumplir con requerimientos legales de encaje y de liquidez doméstica, y frente a pocas opciones de colocación que cumplan con la normativa, los bancos optan por aumentar el volumen de encaje.

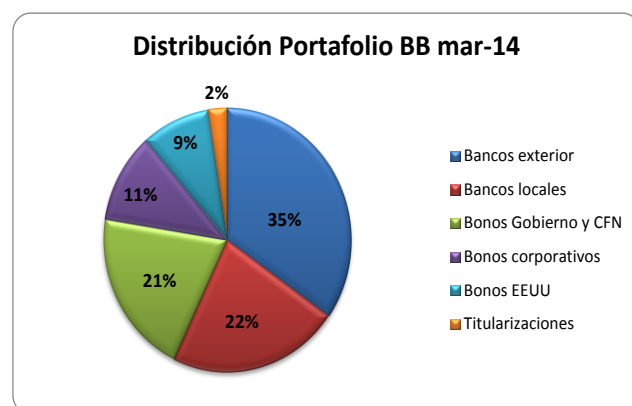
Como se puede observar en el cuadro anterior, el resto de recursos líquidos están colocados en instrumentos con las más altas calificaciones de riesgo, y una mayor concentración en bancos del exterior. Si bien esto significa un gasto impositivo mayor para la institución, la decisión se basa en la política conservadora de mantener recursos en el exterior como contingente frente a potenciales riesgos sistémicos locales.

Las inversiones han incrementado el volumen en 38.5% anual en el primer trimestre del 2014, y alcanzaron un monto de USD 517 MM (20.3% del Activo Bruto). Al igual que sucede con los fondos disponibles, el BB ha priorizado la colocación de una porción del portafolio en papeles del exterior (44%), incluyendo bonos del Gobierno de EEUU y

certificados de bancos en economías desarrolladas con altas calificaciones de riesgo.

Otras posiciones están en papeles de bancos locales (22%) y en bonos del Gobierno nacional y títulos de la CFN (21%). El restante 13% corresponde a títulos corporativos emitidos por empresas locales y titularizaciones. La Tesorería maneja una adecuada diversificación por emisor y tipo de instrumento, a marzo 2014 el portafolio está distribuido en 69 emisores.

El portafolio está colocado a plazos cortos, en el primer trimestre 2014 hay mayor concentración en las bandas de menor plazo. El 87% de las inversiones tienen vencimiento contractual hasta 180 días (70% a dic-2013).



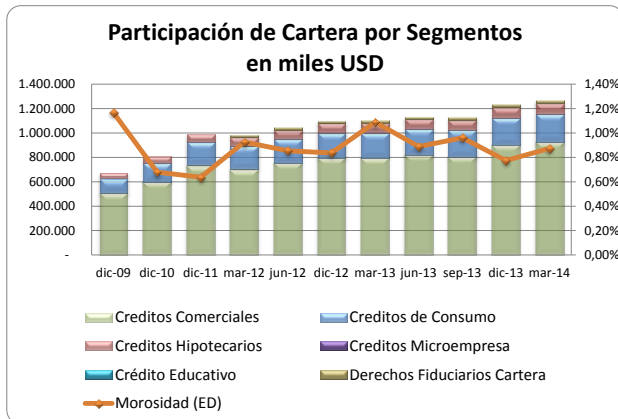
Fuente: Banco Bolivariano
 Elaboración: BWR

En el trimestre analizado, se observa que la Administración de la Tesorería mantiene las políticas de colocación de recursos líquidos, priorizando la calidad crediticia de los emisores y títulos, calificados en las escalas más altas, en plazos cortos y duración dentro de un año.

En las inversiones locales, el Banco procura la colocación en clientes que son emisores del mercado de valores, de forma que es conocedor del riesgo que asume al invertir en la mayoría de papeles corporativos donde mantiene una posición.

Calidad de Cartera

La cartera de créditos de BB es en porcentaje mayoritario del segmento comercial (73%), la composición de la cartera por tipo de crédito otorgado es estable, sin que se prevean cambios en la línea de negocio del Banco en el corto o mediano plazo.



Fuente: Banco Bolivariano
 Elaboración: BWR

Al mes de marzo 2014, la cartera comercial de BB ascendió a USD 927 MM, y mostró un crecimiento anual de 16% y trimestral de 3%. Esto significó un aumento en monto neto de cartera de USD 130 MM en el último año (mar-2013 a mar-2014). El BB está bien posicionado en su segmento de negocio y ha mostrado históricamente capacidad para crecer en colocaciones de cartera corporativa, incluso por encima de sus pares durante el último trimestre analizado.

La Administración procura mantener una relación cercana con los clientes corporativos para entender sus requerimientos de financiamiento y su posición financiera. Los créditos comerciales tienen diferentes niveles de aprobación dependiendo del monto. El análisis de crédito se realiza caso por caso, se estima adecuada la metodología y aplicación de políticas de riesgo de crédito a partir de los bajos indicadores de morosidad y su estabilidad.

La institución procura la colocación en créditos observando la diversificación por sector económico, y analiza las diferentes actividades económicas para encontrar riesgos intrínsecos, que pudieran afectar el comportamiento crediticio de determinado deudor. El BB no tiene concentración por sector económico, la cartera por actividad está distribuida de forma que ninguna participa con más del 7%.

El Banco sí mantiene un indicador de concentración por deudor, los 25 mayores deudores representan el 30% del total de la cartera bruta más contingentes a marzo 2014. Este índice es superior al de los pares, los cuales tienen estructuras de cartera diferentes. Si bien la concentración en sí mismo es un riesgo, este se mitiga por el comportamiento estable de los deudores, la relación de largo plazo y conocimiento que el BB tiene de sus principales clientes.

Las políticas de colocación en relación a la cartera de consumo también son conservadoras, y procuran mantener relación con la cartera de clientes corporativa.

La cartera de consumo participa con el 18% de la cartera total del Banco y se refiere principalmente a créditos de tipo automotriz y de tarjeta de crédito. Las operaciones de tarjeta de marca Visa, representan el 13.26% del total de la cartera.

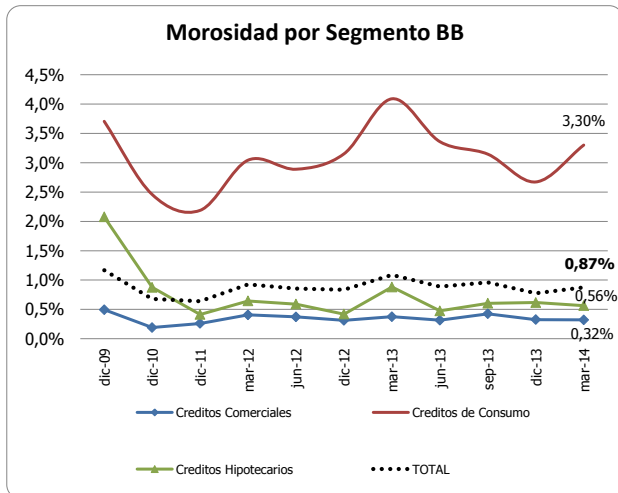
El producto de tarjeta de crédito es importante en función de la rentabilidad que genera, pese a las restricciones para cobro de algunos servicios relacionados, la política del BB es mantener un crecimiento controlado y atado a su cartera de clientes. El segmento de crédito automotriz mantiene su participación y es estudiado dentro del sector macro dado que esta es una de las actividades económicas que está regulada por el Gobierno, por medio de cupos de ventas y de importación, así como impuestos.

La cartera de consumo creció en 13.3% anual a marzo 2014, y mantuvo un bajo crecimiento en términos netos en el trimestre (0.7% incremento). La Administración no es agresiva en la colocación de cartera de consumo, la cual mantiene su participación en el balance, comportamiento que sí se puede observar en otros bancos similares del sistema.

La cartera de vivienda es un segmento de menor relevancia en el balance por su volumen y participación de 7% del total de la cartera; no obstante, es un nicho que el BB mantiene con crecimiento sostenido. Las políticas de colocación de este tipo de crédito son claras, sin que haya variaciones, pese a la presión en el segmento de la competencia y en especial del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS), que tiene mayor capacidad de colocar créditos de vivienda otorgando mayores facilidades en comparación al sistema bancario privado.

La calidad de la cartera de BB es una de las principales fortalezas del Banco, de manera que el indicador de morosidad es el más bajo del sistema bancario. La alta participación de la cartera corporativa, y además un comportamiento crediticio adecuado de la cartera de consumo, hace que históricamente la Institución cuente con un índice promedio total de mora menor al 1%.

La cartera de consumo al mes de marzo 2014 tiene un índice de morosidad de 3.30%, menor al promedio del sistema en este segmento.



Fuente: Banco Bolivariano
Elaboración: BWR

La mayor parte de la cartera del BB, más del 60%, cuenta con garantías reales, hipotecarias y prendarias. En relación al nivel de cobertura, el BB ha manejado un indicador promedio de 3 veces de provisiones para cartera en riesgo y 3.3 veces sobre cartera CDE. Al mes de marzo 2014, estos indicadores fueron 2.98 y 3.5 respectivamente. BB maneja índices conservadores de cobertura, en promedio mejores a los de sus pares, considerando el bajo deterioro de sus activos crediticios.

Contingentes y Titularizaciones

Las cuentas contingentes de BB ascendieron a USD 359 MM al cierre del primer trimestre 2014, con un crecimiento anual de 12%. Estas cuentas corresponden principalmente a los créditos aprobados no desembolsados (50%), y además a operaciones de comercio exterior, con avales, garantías y cartas de crédito, que representan el otro 50%.

Los créditos aprobados no desembolsados corresponden a cupos de tarjeta de crédito, que no necesariamente serán utilizados por los clientes, pero que están a disposición del tarjetahabiente. El análisis de crédito para cupo de tarjeta se lo realiza en función del uso del cupo histórico y la calidad crediticia del deudor.

El riesgo de las operaciones de comercio exterior y garantías está ligado al riesgo de crédito del cliente y su capacidad de cumplir una obligación con un tercero.

En el 2009, el BB realizó un proceso de titularización con cartera hipotecaria con créditos clasificados A, cuyos títulos se encuentran en el balance del Banco y a marzo 2013 su saldo es de USD 9 MM.

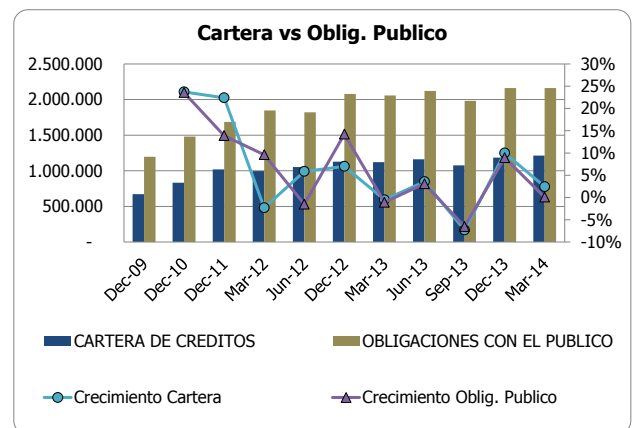
Riesgo de Mercado

Las políticas generales de riesgo de mercado y exposición a la tasa de interés no han cambiado. La institución continúa manejando activos y pasivos mayormente de corto plazo con bajo descalce de precio.

En general, según las premisas utilizadas en los reportes de riesgo de mercado presentados a la SBS, el BB presenta una sensibilidad baja a cambios en la tasa de interés, cuyo importe en riesgo sería ampliamente cubierto con el patrimonio técnico.

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

Riesgo de Liquidez y Fondeo

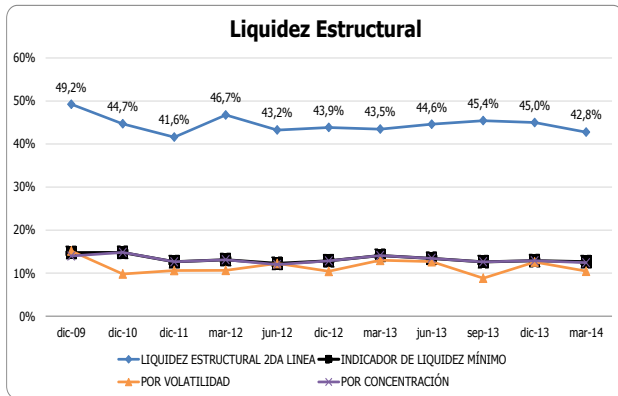


Fuente: Banco Bolivariano
Elaboración: BWR

Los activos líquidos del BB, compuestos por los fondos disponibles y las inversiones líquidas hasta 90 días crecieron en 7% anual a marzo 2014; mientras que las principales fuentes de fondeo, que son las obligaciones con el público crecieron a un ritmo de 13.8%.

Como se puede observar en el gráfico anterior, el incremento de los depósitos va en línea con el crecimiento de la cartera de créditos en los últimos períodos. Mientras que los recursos líquidos se acumulan a partir de la rápida recuperación de la cartera.

La liquidez del BB es estable, el índice de liquidez estructural calculado semanalmente, ha mantenido una cobertura promedio de 3.3 veces sobre el requerimiento mínimo legal.



Fuente: Banco Bolivariano
 Elaboración: BWR

El requerimiento está dado en mayor medida por la concentración de los depósitos, los cuales muestran un indicador de 19.1% de los 25 mayores depositantes sobre el total de obligaciones con el público.

Este riesgo de concentración se mitiga dado que entre los mayores depositantes se encuentran bancos privados locales, con los que el banco tiene también depósitos a la vista, de forma que no representan un riesgo en el caso de un momento de restricción de liquidez general en el sistema.

El calce de plazos entre activos y pasivos, en un escenario contractual, ha mejorado en los últimos dos años. Hasta el 2012, el Banco mostraba una brecha acumulada negativa que representaba el 35% de los activos líquidos netos, indicador alto en comparación a sus pares. Al mes de marzo 2014, este índice fue 11.89%. Si se realiza un comparativo contable entre los principales activos y pasivos, sin considerar supuestos de retiro de depósitos y colocando todo el volumen de depósitos a la vista en la primera banda, la institución tiene capacidad de cubrir hasta el 62% de los depósitos con los activos líquidos en la banda a 30 días.

El Departamento de Riesgos evalúa permanentemente los riesgos de liquidez con supuestos de retiro de depósitos y límites para entrar en planes de contingencia, donde se determinan los rangos de vulnerabilidad y las coberturas adecuadas de acuerdo a las políticas de la Administración, aun cuando los depósitos históricamente han tenido un comportamiento estable.

Riesgo Operativo

El riesgo operativo del Banco se maneja a través del mapeo de todos los procesos críticos y no críticos donde, luego de un proceso de consultoría que finalizó en el 2013, se establecieron 116 macro

procesos, y para cada uno existe una matriz de riesgo. Durante el 2013 y el primer trimestre 2014, se han realizado las matrices respectivas, que se espera concluyan en el mes de mayo 2014.

El Banco cuenta actualmente con un software especializado, que es una herramienta para identificar y controlar eventos de riesgo y establecer planes de acción.

El Banco está en capacidad de determinar los procesos de riesgo operativo dentro de aspectos cualitativos, pero aún no ha establecido un monto cuantitativo de pérdidas no esperadas que deban ser respaldadas por el patrimonio. La Administración que esto podría alcanzarse hasta final del año 2014.

Las políticas de la Administración son proactivas y buscan la prevención temprana para evitar los eventos de riesgo operativo.

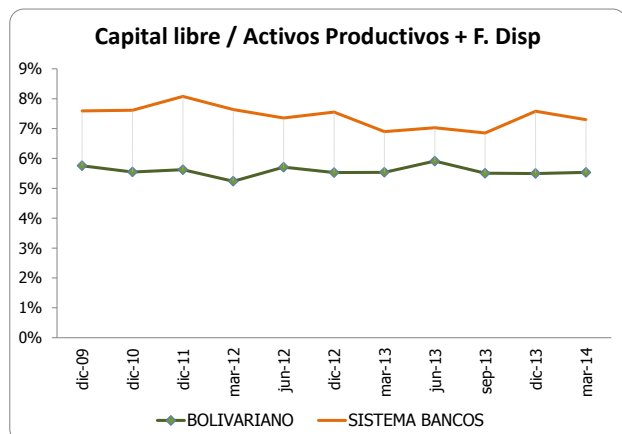
El mayor riesgo operativo al que está expuesto el BB, y que ha generado efectos económicos aunque poco significativos, es el fraude a través de tarjetas de crédito y débito. En el 2013, se creó una estructura de prevención y revisión, y se realizó la inversión en un software especializado para el monitorio continuo para realizar alertas tempranas que bloqueen potenciales operaciones fraudulentas. Esta herramienta identifica los eventos en línea y puede realizar bloqueos automáticos.

La plataforma tecnológica de Banco Bolivariano permite mantener en línea el volumen de transacciones de usuarios. En la base de datos están creados los límites establecidos por la Administración, y se encuentra integrada con los demás aplicativos. Dentro del área de riesgo operativo se creó un departamento específico de riesgo de continuidad de negocio para hacer seguimiento a eventos relativos a este tema.

Además, el Banco cuenta con un servidor alterno externo que ha sido probado con éxito. En el 2013, se realizaron gastos por IT para mejorar algunos procesos de riesgo operativo y el fortalecimiento de áreas como la de cumplimiento.

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

Suficiencia de Capital



Fuente: Banco Bolivariano
Elaboración: BWR

Los indicadores de solvencia del BB han sido históricamente estables. Al mes de marzo 2014, el patrimonio técnico cubre en 11.2% a los activos productivos promedio. Este índice cumple con el requerimiento legal mínimo y es similar al promedio del sistema.

El patrimonio total alcanzó un valor de USD 200.1 MM, incluyendo las utilidades del ejercicio, con un crecimiento anual de 10%. El capital está constituido en 87% por capital primario, y se ha fortalecido por la retención de cerca del 70% de las utilidades de cada período.

El capital libre, es decir el monto de patrimonio sensibilizado con las provisiones y restado los activos improductivos, fue USD 135 MM a mar-2014. Este cubriría en 5.53% a los activos productivos y los riesgos no evidenciados del balance.

Presencia Bursátil

El Banco Bolivariano ha realizado algunas emisiones en el mercado de valores que han tenido aceptación entre los inversionistas locales.

Al mes de marzo 2014, se encuentran en circulación los siguientes valores:

Papel Comercial				
Título Valor	Calificación	Calificadora	Monto en Circulación	Fecha Calificación
Emisión Resolución No 2658	AAA	PCR S.A.	29,064,850	ene-14

Obligaciones Convertibles en Acciones				
Título Valor	Calificación	Calificadora	Monto en Circulación	Fecha Calificación
Emisión 2012	AAA-	PCR S.A.	3,399,100	ene-14
Emisión 2013	AAA-	PCR S.A.	6,000,000	ene-14

Fuente: Bolsa Valores Quito Elaboración: BWR

*La calificación otorgada a los títulos emitidos por otras Calificadoras, son de exclusiva responsabilidad de la calificadora que otorgó dicha calificación.

Además, el Banco Bolivariano participó como originador de una titularización de cartera hipotecaria, con la siguiente característica:

Titularización			
Primera Titularización Cartera Hipotecaria Banco Bolivariano 1, BB1Monto: USD 21,700,000.00			
Título valor	Calificación	Calificadora	Fecha Calificación
Clase A2	AAA	BWR	mar-14
Clase A3	AAA	BWR	mar-14
Clase A4	AAA	BWR	mar-14
Clase A5	AAA	BWR	mar-14

BANCO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	mar-13	dic-13	mar-14
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.078.281	271.377	341.281	325.154	161.104	471.269	231.353
Inversiones Brutas	4.538.309	283.344	255.652	296.534	373.398	361.267	517.166
Cartera Productiva Bruta	17.366.901	807.958	987.310	1.091.744	1.093.445	1.227.356	1.257.500
Otros Activos Productivos Brutos	2.550.016	57.769	64.962	111.876	131.772	130.226	162.504
Total Activos Productivos	26.533.507	1.420.447	1.649.205	1.825.309	1.759.718	2.190.118	2.168.523
Fondos Disponibles Improductivos	3.488.977	186.983	164.527	333.791	370.560	269.523	277.488
Cartera en Riesgo	569.278	5.519	6.337	9.201	12.035	9.585	11.083
Activo Fijo	519.019	23.389	28.815	30.112	30.619	33.312	33.643
Otros Activos Improductivos	1.084.591	49.290	51.929	55.613	51.710	57.316	55.936
Total Provisiones	(1.428.025)	(25.256)	(26.869)	(30.001)	(31.134)	(34.625)	(35.480)
Total Activos Improductivos	5.661.865	265.181	251.608	428.716	464.924	369.735	378.150
TOTAL ACTIVOS	30.767.346	1.660.371	1.873.944	2.224.024	2.193.508	2.525.228	2.511.193
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	24.906.394	1.402.373	1.570.690	1.920.350	1.900.009	2.160.726	2.162.614
Depósitos a la Vista	17.228.745	1.013.689	1.132.967	1.369.083	1.323.765	1.560.121	1.546.034
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.021.055	336.546	373.515	487.826	516.581	525.817	534.099
Depósitos en Garantía	3.460	287	292	292	287	372	397
Depósitos Restringidos	653.134	51.851	63.917	63.149	59.376	74.416	82.085
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	131.673	28.927	34.822	27.397	28.804	19.592	15.526
Aceptaciones en Circulación	20.237	3.695	2.273	5.487	-	-	-
Obligaciones Financieras	943.372	16.702	9.259	12.867	11.958	38.755	26.164
Valores en Circulación	487.796	10.214	26.406	-	-	28.732	29.064
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	194.926	6.386	6.398	3.399	3.399	9.399	9.399
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.038.247	48.881	60.794	69.103	67.024	66.136	66.850
Provisiones para Contingentes	80.646	1.875	1.893	1.564	1.444	1.328	1.448
TOTAL PASIVO	27.803.292	1.519.053	1.712.536	2.040.167	2.012.637	2.324.667	2.311.066
TOTAL PATRIMONIO	2.964.054	141.318	161.409	183.857	180.871	200.561	200.127
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30.767.346	1.660.371	1.873.944	2.224.024	2.193.508	2.525.228	2.511.193
CONTINGENTES	4.748.531	341.483	369.256	273.231	321.478	335.399	359.935
RESULTADOS							
Intereses Ganados	543.556	74.126	89.635	107.292	27.937	119.932	31.559
Intereses Pagados	142.923	22.717	25.379	30.269	7.989	35.779	10.163
Intereses Netos	400.634	51.408	64.256	77.023	19.948	84.153	21.396
Otros Ingresos Financieros Netos	45.891	30.209	31.722	28.673	5.778	25.413	6.564
Margen Bruto Financiero (IO)	446.524	81.617	95.979	105.696	25.727	109.566	27.960
Ingresos por Servicios (IO)	90.416	20.633	25.170	26.189	6.833	28.478	7.192
Otros Ingresos Operacionales (IO)	23.683	3.380	4.541	3.917	3.897	9.888	2.175
Gastos de Operacion (Goperac)	377.539	70.663	83.412	90.494	23.987	104.298	26.818
Otras Perdidas Operacionales	10.631	877	1.725	819	2.125	2.208	123
Margen Operacional antes de Provisiones	172.453	34.091	40.552	44.490	10.344	41.426	10.385
Provisiones (Goperac)	93.876	3.932	5.287	6.166	1.975	8.970	2.073
Margen Operacional Neto	78.576	30.159	35.265	38.324	8.369	32.456	8.312
Otros Ingresos	37.894	2.661	3.630	2.702	531	2.945	1.076
Otros Gastos y Perdidas	14.534	2.420	257	202	359	738	132
Impuestos y Participacion de Empleados	31.770	9.374	13.123	12.787	3.448	9.943	3.252
RESULTADOS DEL EJERCICIO	70.167	21.027	25.516	28.037	5.094	24.721	6.005

BANCO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	dic-12	mar-13	dic-13	mar-14
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	30.022.484	1.607.430	1.813.732	2.159.100	2.130.278	2.459.641	2.446.011
Cartera Bruta total	17.936.178	813.477	993.647	1.100.945	1.105.480	1.236.941	1.268.583
Cartera Vencida	238.896	2.877	3.463	5.065	5.811	5.815	6.362
Cartera en Riesgo	569.278	5.519	6.337	9.201	12.035	9.585	11.083
Cartera C+D+E	743.436	6.349	6.702	8.814	9.215	8.665	9.441
Provisiones para Cartera	(1.145.859)	(20.717)	(23.010)	(26.247)	(27.215)	(30.514)	(31.591)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,4%	84,3%	86,8%	81,0%	79,1%	85,6%	85,2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	140,0%	159,9%	156,5%	149,4%	139,7%	150,2%	145,3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,3%	0,4%	0,3%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,2%	0,7%	0,6%	0,8%	1,1%	0,8%	0,9%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,5%	0,9%	0,8%	1,0%	1,2%	0,9%	1,0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,1%	0,8%	0,7%	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	215,4%	409,3%	393,0%	302,3%	238,1%	332,2%	298,1%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	194,5%	313,0%	316,0%	254,8%	213,0%	297,5%	273,0%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	165,0%	355,9%	371,6%	315,5%	311,0%	367,5%	349,9%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,4%	2,5%	2,3%	2,4%	2,5%	2,5%	2,5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		275,3%	315,2%	306,5%	306,4%	332,3%	317,1%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	0,0%	0,0%	21,8%	30,6%	30,2%	30,9%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	148,6%	217,0%	211,7%	223,3%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4,3%	1,2%	1,0%	1,1%	0,9%	1,0%	0,8%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	7,9%	28,0%	25,1%	26,4%	4,9%	20,9%	8,6%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	15,1%	8,4%	5,6%	6,2%	8,9%	8,3%	8,3%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	11,85%	#jDIV/0!	#jDIV/0!	11,89%	11,22%	11,85%	11,21%
TIER I / APPR	11,41%	#jDIV/0!	#jDIV/0!	10,23%	10,73%	9,63%	9,80%
PTC / Activos y Contingentes	7,77%	0,00%	0,00%	6,95%	7,01%	7,25%	7,44%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	22,15%	0,00%	0,00%	17,34%	17,37%	16,06%	15,76%
Capital libre (USD M)**	2.182.924	89.081	101.926	119.236	117.828	135.090	135.237
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,30%	5,55%	5,62%	5,53%	5,53%	5,49%	5,53%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,12%	53,25%	53,93%	55,68%	55,53%	57,41%	57,33%
TIER I / Patrimonio Técnico	96,33%	0,00%	0,00%	86,01%	95,63%	81,25%	87,41%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,64%	9,38%	9,13%	8,97%	8,19%	8,45%	7,95%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,65%	0,00%	0,00%	7,29%	7,63%	7,10%	7,41%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1.823	1	1	1	0	0	0
Ingresos Operativos Netos	549.992	104.754	123.964	134.984	34.331	145.724	37.203
Result. antes de impuest. y particip. trab.	101.937	30.400	38.638	40.824	8.542	34.663	9.257
Margen de Interés Neto	73,71%	69,35%	71,69%	71,79%	71,40%	70,17%	67,80%
ROE	9,56%	15,85%	16,86%	16,24%	11,17%	12,86%	11,99%
ROE Operativo	10,70%	22,73%	23,30%	22,20%	18,36%	16,89%	16,60%
ROA	0,91%	1,40%	1,44%	1,37%	0,92%	1,04%	0,95%
ROA Operativo	1,02%	2,00%	2,00%	1,87%	1,52%	1,37%	1,32%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	73,18%	49,08%	51,84%	57,06%	58,11%	57,75%	57,51%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,13%	3,92%	4,19%	4,43%	4,45%	4,19%	3,93%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,80%	6,23%	6,25%	6,08%	5,74%	5,46%	5,13%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	54,44%	11,53%	13,04%	13,86%	19,09%	21,65%	19,96%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	85,71%	71,21%	71,55%	71,61%	75,62%	77,73%	77,66%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68,64%	67,46%	67,29%	67,04%	69,87%	71,57%	72,09%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,13%	4,95%	5,02%	4,72%	4,70%	4,77%	4,59%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	5.567.258	458.360	505.808	658.945	531.664	740.791	508.841
Activos Líquidos (BWR)	7.850.696	570.593	618.313	791.015	749.893	974.465	851.793
25 Mayores Depositantes	-	-	-	379.169	377.930	418.479	413.696
100 Mayores Depositantes	-	-	-	598.362	-	639.889	638.516
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36,37%	44,27%	42,26%	45,45%	44,12%	49,86%	44,42%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	33,08%	44,69%	41,60%	43,86%	43,46%	44,99%	42,77%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		14,81%	12,64%	12,86%	14,10%	12,88%	12,64%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		301,75%	329,09%	341,01%	308,17%	349,26%	338,22%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos		25,23%	27,14%	35,50%	20,48%	18,41%	11,89%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36,37%	43,86%	41,92%	45,30%	44,00%	49,66%	44,27%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25,79%	35,24%	34,30%	37,74%	31,19%	37,75%	26,45%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	0,00%	0,00%	19,74%	19,89%	19,37%	19,13%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	0,00%	0,00%	47,93%	50,40%	42,94%	48,57%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,87%	1,71%	1,30%	1,33%	2,59%	2,24%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-1,21%	-1,03%	-0,96%	-1,02%	-0,74%	-0,78%



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 en relación a los títulos. La asignación, publicación o