

Ecuador
Calificación Global

Banco Bolivariano C.A.

Calificación

mar-17	dic-17	mar-18
AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

“La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.” El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.”

Resumen Financiero

En miles USD	mar-17	mar-18
Activos	2,982,374	3,134,644
Patrimonio	254,170	275,424
Resultados	4,749	7,624
ROE (%)	7.39%	11.05%
ROA (%)	0.78%	0.98%

Contactos:

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

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

Fundamento de la calificación

Posicionamiento firme en el tiempo con gobierno corporativo estable. El Banco Bolivariano (BB) es una institución de larga trayectoria que mantiene su posición entre los seis bancos privados más grandes del país. El banco está bien posicionado en el segmento comercial y es reconocido en el sector corporativo de grandes y medianas empresas, en especial en la región Costa del país. El gobierno corporativo es conservador, lo que se considera como una fortaleza de la institución.

Incremento del nivel de rentabilidad. El Banco mantiene una importante generación de ingresos y mejora sus indicadores de rentabilidad con respecto al año anterior. Las utilidades son sólidas y recurrentes, provienen del negocio principal del Banco, la intermediación y servicios. El margen financiero de la Institución se beneficia del aumento de operaciones de cartera, y control de costos en sus pasivos. El margen de interés neto le permite cubrir con holgura los gastos operativos y constituir provisiones para sus activos de riesgo. Los gastos de operaciones han aumentado a una tasa anual mucho menor que el volumen de sus operaciones.

Adecuada calidad de cartera con riesgos controlados. El Banco disminuye sus indicadores de morosidad de cartera con respecto al año anterior. Estos indicadores se ubican entre los más bajos en relación con el sistema, siendo una fortaleza de la institución. La institución cuenta con el respaldo de garantías y provisiones que le permitirían resolver con facilidad cualquier contingente de cartera que pudiera surgir en el corto plazo. Existe un incremento anual de +18% de la cartera productiva.

Buenos indicadores de liquidez. El Banco presenta una posición de liquidez suficiente que le permite hacer frente con excedente a sus obligaciones. Los indicadores de liquidez del BB se comparan favorablemente con respecto a la media del sistema de bancos y bancos pares. La Institución se fondea principalmente a través de obligaciones con el público, con mayor incidencia en depósitos a la vista; adicionalmente, el banco también cuenta con fuentes alternativas de financiamiento de organismos multilaterales que le permite diversificar su fondeo.

Concentración en mayores deudores y mayores depositantes. Debido a la naturaleza corporativa del Banco, la institución presenta indicadores de concentración de los mayores deudores y depositantes, superiores a bancos de naturaleza universal. Estos casos se mitigan parcialmente por la buena calidad de activos, la rápida rotación de la cartera, la relación estable con los clientes y la amplia diversificación por sectores económicos.

Niveles de capitalización adecuados. El soporte patrimonial mejora gracias a la capitalización continua de una parte de las utilidades obtenidas en años anteriores y a la constitución de nuevas provisiones, lo cual influye positivamente en el índice de capital libre. El indicador de capital libre del Banco en relación con sus activos productivos y fondos disponibles se mantiene relativamente estable frente al año anterior.

Perspectiva de calificación. *Perspectiva de la calificación.* La perspectiva de la calificación se mantiene estable. Esta podría cambiar si por factores internos o externos la fortaleza financiera de la institución tiende a cambiar.

Calificación Local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo



tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

Hechos Relevantes

- **Constitución de Provisiones para las Instituciones financieras.** El 28 de dic-2017, la Junta Monetaria emite la resolución 426-2017-F por la cual determina que los niveles de provisiones para el crédito de las IFIS se deben regresar a los niveles anteriores a los de nov-2016. Nov-2016 es la fecha en la que debió concretarse la disminución en los niveles de provisiones según resolución No.209 de febrero 2016. En principio esta norma era aplicable desde el 1 de enero de 2018 y el plazo para ajustarse a la nueva norma era el 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con un cronograma que las instituciones debían presentar a la Superintendencia de Bancos. Con resolución 427-2017-F, la junta cambia la aplicación de esta norma desde el 1 de enero de 2020.
- **Emisión de Bonos.** El 18 de enero-2018 se realiza la primera emisión de bonos soberanos del año, por USD3.000 millones, a 10 años plazo y una tasa de interés del 7.87%. Según el Ministro de Finanzas la más baja desde el 2014 cuando regresó el país a mercados internacionales. El comportamiento del precio del petróleo al alza beneficia la tasa ya que genera mayor confianza en la economía del país.
- **Reducción de Tarifas Bancarias.** RO 15 del 29 de dic-2017. El plazo que la Ley de Reactivación de la Economía otorgó a la JMF para que reduzca los precios de los servicios bancarios venció el 12 de febrero-2018. Los servicios a los que la ley hace referencia incluyen gastos derivados de operaciones activas, comisiones del servicio de tarjeta de crédito y débito y precios de medios de pago electrónico. La ley afecta con mayor impacto a las tarjetas de crédito y desincentiva el crédito diferido.
- **Reducción de tasas de interés en microcrédito.** En dic-18 de 2017 la JMF con resolución 437-2018F, aprobó una reducción de 2pp en la tasa de interés para los tres segmentos de microcrédito. Las tasas de interés para estos segmentos van de 28.5% a 23.5%.
- **La banca debe proveer de liquidez a la economía en los montos que fije la JMF.**

Desde enero-2018, Según el artículo 7, numeral 14 de la Ley de Reactivación de la Economía de dic-27 de 2017, RO150, la JMF fija una meta de demanda de efectivo que los bancos pueden hacer al BCE. Si se supera esa meta, los bancos tendrán que repatriar sus propios recursos líquidos en el exterior.

- **Eliminación del dinero electrónico.** El 16 de abril venció el plazo para que el BCE cierre el sistema de dinero electrónico vigente desde el 2014. Con ello se elimina la incertidumbre que generaba la posibilidad de que el gobierno impulse un sistema de doble moneda en la economía.
- **“Bimo” Billetera Movil.** Se espera que este nuevo medio de pago enfocado en pequeñas transferencias entre personas sea lanzado en el primer semestre de 2018. Aún no hay tarifario para este servicio.
- **Nuevas Medidas.** El 2 de abril el gobierno presentó nuevas medidas para enfrentar los desafíos de la economía. Cerrar el déficit fiscal es una prioridad. Este objetivo se cumpliría principalmente con el aporte de las recaudaciones tributarias y arancelarias frente a la reducción del gasto público que no aportaría mayormente. Según las proyecciones la mitad de los nuevos ingresos previstos se destinarán al gasto corriente del gobierno.
- **Nuevas Medidas.** Entre los pilares de las nuevas medidas del 2 de abril se encuentra la ampliación del acceso al crédito productivo y de inversión bajo la lógica de abaratar el crédito.

Fuente: Análisis Semanal

Entorno Económico - Político

Las expectativas de las elecciones presidenciales y de la Asamblea Nacional, a mediados del 2016 hasta mayo 2017, influyeron en el direccionamiento de la política y economía del País. El Gobierno saliente, estuvo empeñado en ganar las elecciones y vía endeudamiento, mantuvo un gasto público alto, incrementando, sin formula de sostenibilidad, la liquidez del sistema. Podemos afirmar que la economía se sustentó en el ritmo de los desembolsos de la deuda externa e interna, que alimentó buena parte de la bonanza que se dio en el 2017.

Los resultados de las elecciones, luego de un proceso polémico, dieron el triunfo al partido de gobierno, tanto en asambleístas como presidente.

El escenario político y económico que el nuevo presidente recibía ha estado marcado por complicados problemas. El presidente saliente proclamaba dejar las cosas en orden, siendo firmemente desvirtuado por el nuevo presidente, dando inicio a un duro conflicto político entre los dos líderes de Alianza País.

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

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

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

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

Riesgo Externo

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

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

La recuperación que se tuvo en el 2017, impulsó el crecimiento de las importaciones (USD 19,033MM), que crecieron en 22.4%, disminuyendo el superávit comercial alcanzado en el 2016 de 1,248MM a

\$89MM en el 2017. El principal incremento se dio en los bienes de consumo con 31.2%. Al respecto varias autoridades del gobierno hicieron público su preocupación por la fuerte salida de divisas que afecta a las reservas internacionales, las que no se encuentran en niveles adecuados. Se esperaría una restricción a las importaciones que podría incrementar los aranceles a los máximos permitidos por la OMC, que podrían reflejar medidas como restricciones y/o encarecimiento del crédito a productos de consumo importados.

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

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

Fuente: BC, MIF

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

Fuente: BC

Deuda Interna y Externa

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

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

La Contraloría General, realizó una auditoría de la deuda, llegando a la conclusión que, si se debe

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

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

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

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

Sector Real

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

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

Las recaudaciones tributarias a diciembre 2017 alcanzaron USD 13,223 millones con un

crecimiento del 9.4% anual, donde el impuesto del IVA Interno se mantiene como el principal proveedor de fondos al Fisco con un crecimiento 6.7%, el IVA de Importación creció en 23.8% y el ISD en 13.8%, entre los más representativos.

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

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

Perspectivas 2018

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

Las autoridades pronostican una desaceleración en el 2018, con un crecimiento del 2.0%, el FMI de 2.2%; estas proyecciones podrían ser revisadas en vista que se efectuaron antes de conocer el crecimiento del 2017. En el caso de nuestro País, el crecimiento se sustenta en el consumo y este se mantendrá mientras duren las reservas monetarias, así como del petróleo en respaldo de ventas anticipadas y que seamos considerados buenos sujetos de crédito en el exterior. De secarse estas fuentes, lo más probable es que se frene el crecimiento.

Es importante tener políticas que fortalezcan la competitividad de las empresas. Las continuas alzas de salarios impuestas desde el gobierno anterior convirtieron a la mano de obra ecuatoriana en una de las más caras en la región,



en especial frente a nuestros socios comerciales y competidores.

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

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

Riesgo Sistémico

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

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno, la tendencia de la morosidad de la cartera tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017 y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

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

La reactivación económica vivida es por lo tanto circunstancial y podría ser pasajera ya que no se sustenta en una mayor inversión ni en mayores exportaciones; esto se refleja en el infortunado comportamiento del mercado laboral.

El comportamiento del Sistema Financiero durante el 2018 dependerá de la liquidez disponible en el entorno operativo y de la confianza que se genere en la economía para fomentar la inversión y por tanto la demanda de crédito. Lo dicho representa un reto, tomando en cuenta el enorme déficit fiscal financiado con deuda y las restricciones del Ecuador para acceder a nueva deuda tanto por los límites legales como por que las fuentes

disponibles se van agotando. Por otro lado, las intenciones de realizar ajustes para reducir la necesidad de endeudamiento se han enunciado, pero hasta el momento no se han concretado en políticas ni estrategias definidas.

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

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

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

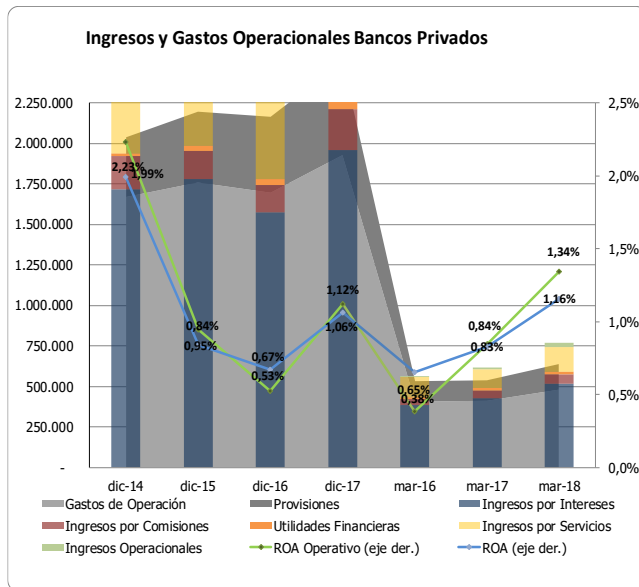
Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema en el 2016, tanto porque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

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

A dic-2017, los depósitos aumentan en 4% frente al año anterior (con la incorporación de DCE el aumento es de 7%); a pesar de que en los trimestres intermedios del 2017 los depósitos dejaron de crecer e incluso decrecieron, la

inyección de liquidez de finales del 2016 permitió que los bancos buscaran crecimiento de cartera y recuperaran los afectados indicadores de rentabilidad durante el 2017. A marzo-2018 los depósitos muestran un pequeño crecimiento de 0.70%. Este comportamiento confirma que una vez que la economía absorbe la liquidez de los préstamos adquiridos por el estado, los depósitos del sistema pierden la dinámica de crecimiento. Para el 2018, la mayoría de los bancos grandes y medianos esperan un menor crecimiento de activos productivos y por tanto menores resultados de la gestión operativa en relación con el 2017.

Ingresos y Resultados



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

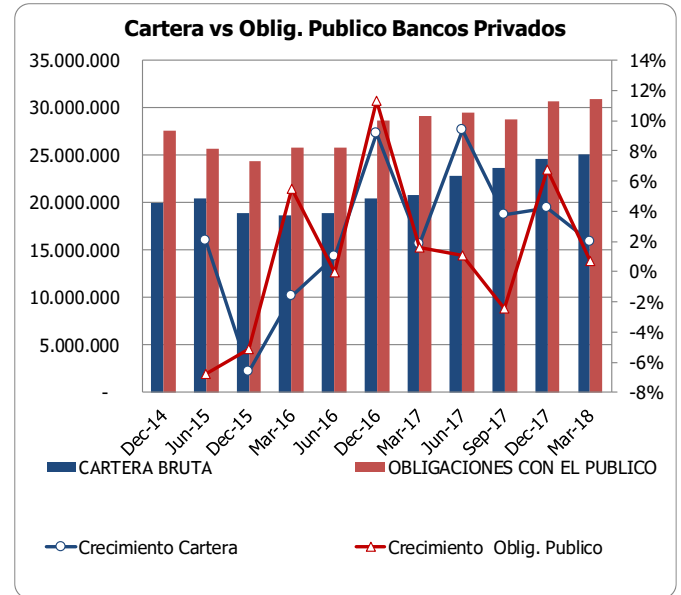
El gráfico anterior muestra que los indicadores de rentabilidad del sistema se fortalecen durante el 2017 y que a marzo-2018 la tendencia se mantiene.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 (de 67.7% a 74.16%) por dos razones: reducción de la tasa pasiva e incremento de los activos productivos. El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación (aumento de 4.7%) aportaron al crecimiento del margen operativo en 39%. Durante el año el gasto de provisión sube en 14.20%, algo más que el crecimiento de la cartera. Los ingresos por servicios se reducen en 3%. Las cifras de este párrafo no incorporan a DCE. A dic-2017 hay 2 bancos con pérdida operativa antes de provisiones y 3 más que hacen pérdida operativa después de provisiones.

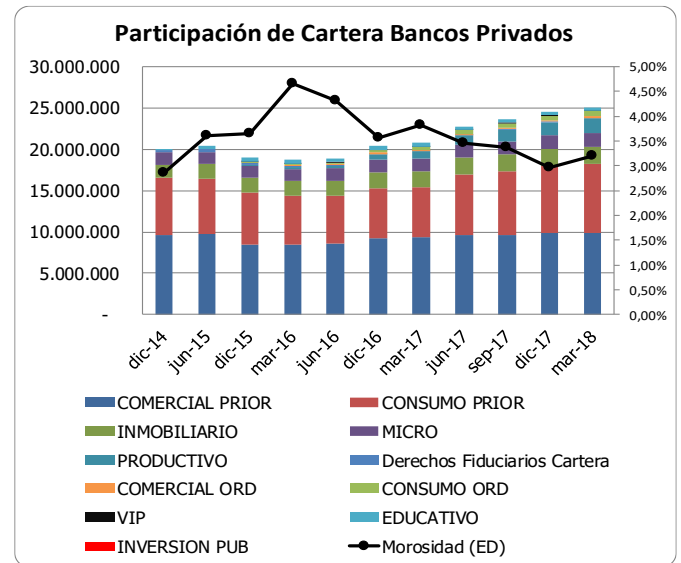
La recuperación del ROA y el ROE del 2017 no habría sido tan importante sin la incorporación de DCE, se hubieran ubicado en 0.96% y 9.47% frente a 1.06% y 10.23% respectivamente incluyendo la incorporación de DCE. A marzo-2018 la gestión operativa de los Bancos mantiene la tendencia

positiva observada y su ROA y ROE (incluyendo DCE) se ubican en 1.16% y 10.75% respectivamente.

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

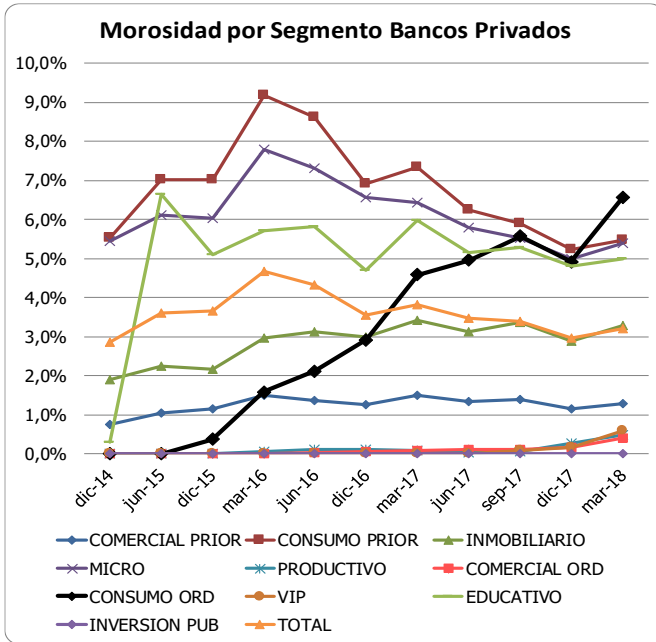


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



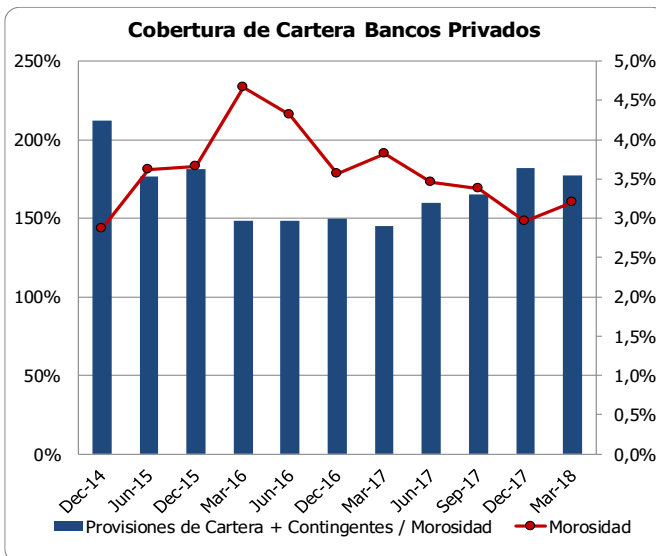
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cartera durante el segundo y tercer trimestre del 2017 aumenta más que los depósitos haciendo uso de una parte de la liquidez acumulada a finales del 2016. Esta crece en 13.4% (eliminando el efecto DCE). Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos. La cartera durante el primer trimestre de 2018 creció en 2%.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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

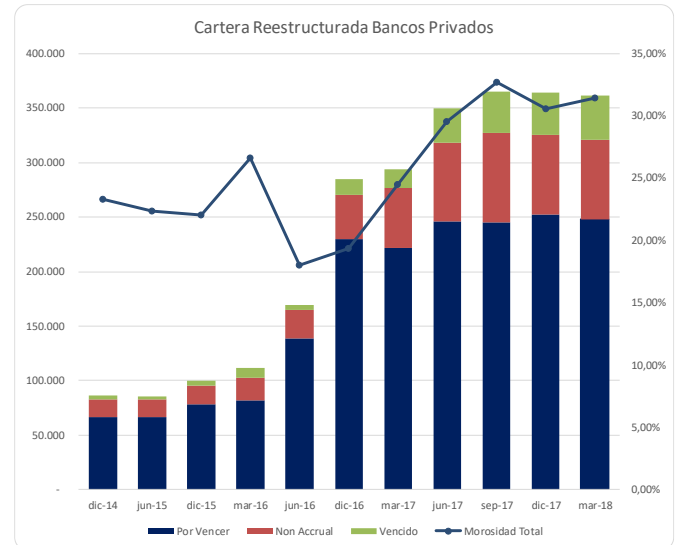


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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

La morosidad de la cartera del sistema que a dic-2017 se reduce a 2.96% a marzo-2018 regresa a 3.20%, a pesar del crecimiento registrado de la

cartera bruta. Estos indicadores de morosidad incluyendo la cartera reestructurada que muestra una mora de alrededor del 31%, suben a 3.99% y a 4.19% a dic-2017 y mar-2018 respectivamente.



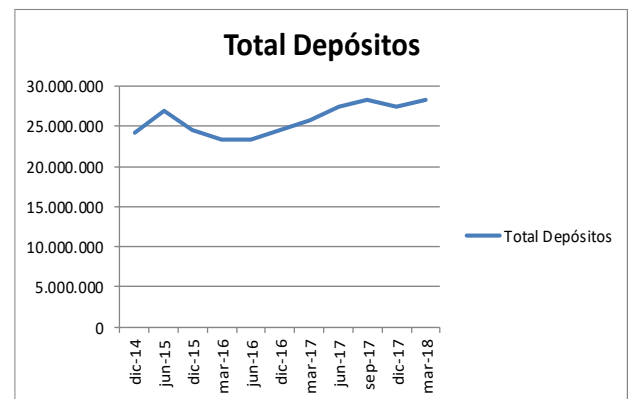
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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

Fondeo y Liquidez

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

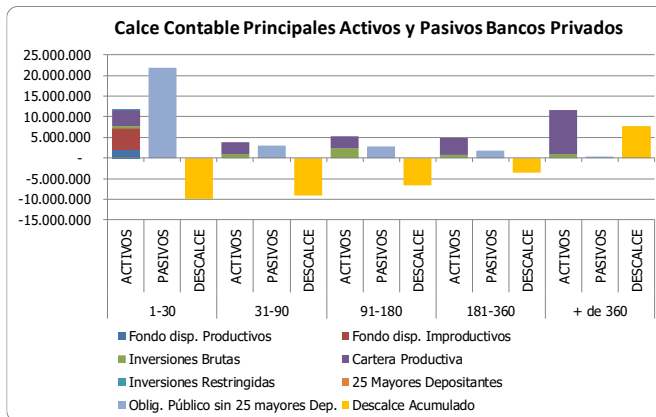
Las obligaciones financieras participan con un 4% sobre los activos y su mayor parte proviene de obligaciones financieras del exterior distintas a los multilaterales quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

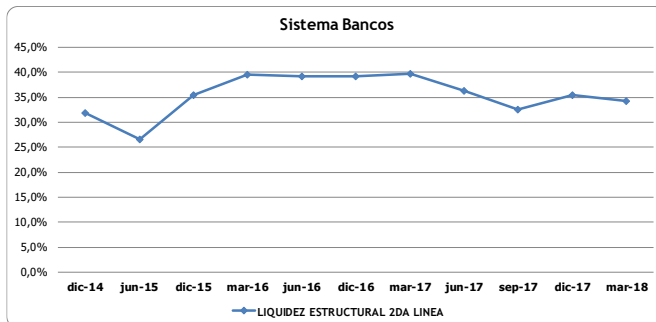
El fondeo de los bancos que es principalmente a la vista y de corto plazo genera un descalce

estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a mar-2018:



*El gráfico incluye a DCE

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

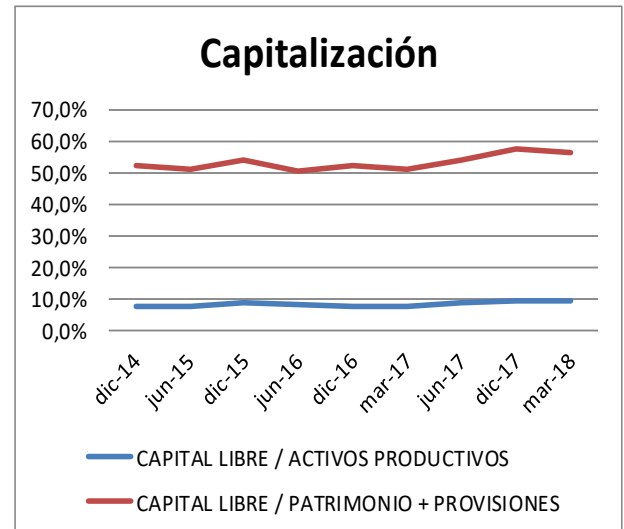


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de liquidez en 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo la concentración de los activos líquidos en el sector público y su desempeño a mediano plazo.

Los bancos calificados por esta calificador cubren los requerimientos de liquidez estructural, ya sea por concentración o volatilidad, con holgura.

Capitalización



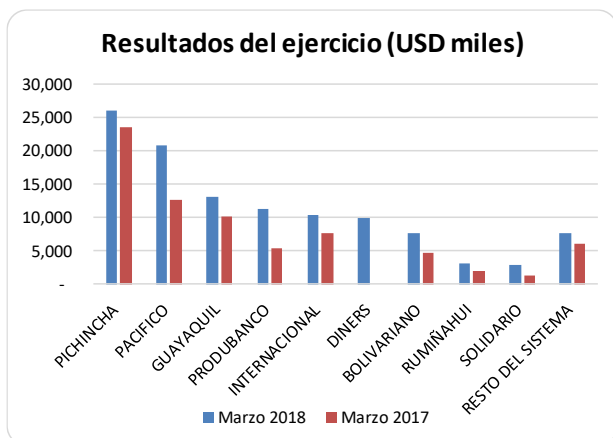
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos. Estos indicadores sin DCE son ligeramente menores, dentro de la misma tendencia. La contracción de los indicadores a marzo-2018 con respecto a dic-2017 obedece a las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones. En todo caso la posición patrimonial del sistema se fortalece frente al 2016 en todos los trimestres. El patrimonio técnico sobre activos ponderados promedio del sistema es de 13,68% a dic-2017 y 13,15% a mar-2018. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador sobre los requerimientos de ley.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

Banco Bolivariano C.A. (BB) se constituyó en Guayaquil en agosto de 1978 y está regulado por las normas aplicables a instituciones bancarias del Ecuador. BB es una institución privada que cuenta con una trayectoria mayor a 39 años, y presencia a nivel nacional, con mayor incidencia en la región Costa. Desde el año 2007 el banco cuenta con una oficina en España.



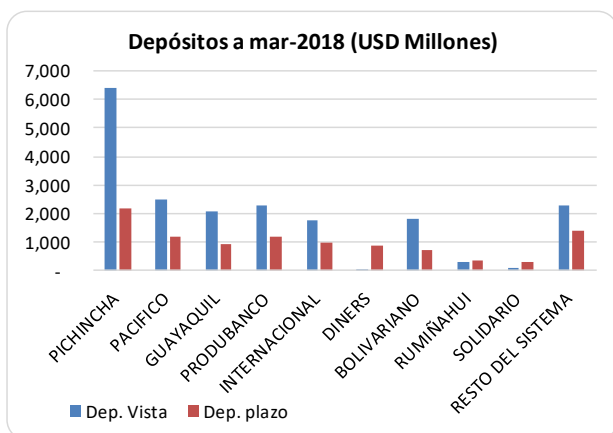
*Diners se incorpora como Banco virtual en el sistema a partir del segundo trimestre de 2017.

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

Banco Bolivariano abarca una participación de 8% del total de activos del sistema de bancos privados, por lo que ocupa el sexto puesto; adicionalmente, la Institución se ubica en séptimo lugar en cuanto a resultados, con una participación de 6.7% de las utilidades de todo el sistema a marzo 2018.

En cuanto a depósitos, el Banco ocupa el sexto puesto con una participación de 8.4% a la fecha de corte.



Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: BWR

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

Banco Bolivariano se enfoca en la intermediación financiera dirigida principalmente hacia la banca corporativa, a través de colocación de cartera, captación de depósitos y servicios conexos. El estilo de administración ha sido conservador, con riesgo controlado, siempre bajo estudios y análisis previo a cualquier incursión en nuevos segmentos. Su estrategia ha sido consistente con sus resultados.

Modelo de negocios

Banco Bolivariano está categorizado como banca múltiple, de acuerdo con las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero. BB está orientado principalmente al segmento comercial corporativo y también al segmento de consumo con varios productos, como tarjetas de crédito, y muestra un crecimiento continuo y controlado de sus activos, ponderando la calidad de su cartera crediticia y de sus inversiones.

Las fuentes de fondeo de la Institución son principalmente depósitos, mayormente del sector corporativo, por lo cual el Banco muestra un indicador levemente más alto de concentración en depósitos, en comparación a otras instituciones de tipo universal.

El Banco utiliza mecanismos de fondeo con entidades del exterior, que exigen altos indicadores de calidad financiera para mantener las líneas de crédito.

Estructura Accionaria

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

ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN
SASETAF S. A. *	59.88%
DESINVEST S.A. **	12.77%
BLUHM CARLSOHN ANDRES	4.04%
IFECOR S. A.	3.55%
GRUPO WONG	2.34%
MOELLER FREILE WERNER GUSTAVO	2.27%
Varios (menores al 1.95%)	15.15%
Total	100.00%

Fuente: Banco Bolivariano

Elaboración: BWR

Los mayores accionistas del banco son dos empresas, cuyo objeto social es la tenencia de acciones, y que de forma conjunta abarcan el 72.65% del total del capital social.

La estructura de capital es abierta, por lo que las acciones se cotizan en las bolsas locales. Sin embargo, el control de la institución se mantiene en dos grupos familiares, que tienen larga trayectoria y conocimiento del sistema financiero.

El soporte accionarial se refleja históricamente en la continua capitalización de una parte de los resultados conseguidos al final de cada año. En promedio el 65% de los resultados netos anuales en los últimos 7 periodos han sido reinvertidos. Durante el primer semestre del 2017 se registró un aumento del capital suscrito y pagado por USD 7.3MM. Adicionalmente, a mar-2018, el banco aumentó su capital pagado en USD 16.2MM frente a lo registrado en dic-2016. Esto le ha permitido a



la institución mantener niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales y acordes a sus políticas.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La Administración se maneja bajo estándares técnicos con base en el conocimiento del sistema bancario y de sus segmentos de negocio. El equipo gerencial es estable y está compuesto por personal que cuenta en su mayoría con más de 15 años de experiencia dentro del Banco y en el sistema financiero ecuatoriano.

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

A mar-2018, el número de empleados que trabajan en BB es 1,472 (1,479 a mar-2017). Alrededor del 70% de los empleados se encuentran trabajando en el banco desde hace 3 o más años. El área de recursos humanos realiza constantemente programas de capacitación para sus empleados.

Gobierno Corporativo

El Directorio lo conforman profesionales independientes con conocimiento del negocio de intermediación (cinco miembros titulares y cinco suplentes). El Directorio participa de los Comités de administración integral de riesgos y de auditoría interna periódicamente.

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

Objetivos estratégicos

El presupuesto del banco para el año 2018 se realizó tomando en cuenta las restricciones tarifarias que existen para las tasas de interés como sobre los precios de los servicios financieros. De forma similar a períodos pasados, el enfoque de Banco Bolivariano para el año 2018 se resume en las siguientes estrategias: una optimización de su margen financiero, a través del crecimiento de cartera sin descuidar la calidad de la misma y el control de costos financieros; una continuación del manejo eficiente de egresos, especialmente de gastos administrativos; maximización de ingresos por servicios y comisiones que no requieren sustento patrimonial; mantenimiento de índices de liquidez; fortalecimiento del patrimonio y; e innovación tecnológica.

El Banco mantiene un esfuerzo permanente por mejorar la eficiencia operativa y administrativa a través de un riguroso control de gastos. La

Administración tiene contemplada varias medidas de control interno para mejorar la eficiencia.

En relación con la cartera, en el 2018, BB proyecta incrementar sus activos crediticios en alrededor de +8.6% frente a lo conseguido en 2017; por su parte, la Institución plantea aumentar anualmente sus depósitos en +6.4%. Es decir, el banco esperaría un crecimiento de cartera positivo pero menor al conseguido en 2017, mientras que las obligaciones con el público reflejarían un aumento levemente superior al conseguido en 2017, que contribuiría a mantener niveles saludables de liquidez.

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

El banco también proyecta continuar expandiendo sus operaciones relacionadas a comercio exterior.

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

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

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

Paralelamente, las obligaciones financieras se incrementarían en +32.4%, en vista de nuevas operaciones a largo plazo con organismos internacionales.

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

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

en nuevos segmentos, como el de Pymes. El patrimonio se seguirá fortaleciendo con la capitalización de la mayor parte de las utilidades, como se ha observado históricamente y de acuerdo a políticas vigentes.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad del Banco Bolivariano y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros del Banco Bolivariano los informes auditados con corte a diciembre 2015, 2016 y 2017 por la firma PwC. Los estados financieros auditados de 2017 no presentan salvedades.

Para el presente informe se han utilizado los estados financieros internos a mar-2018.

La información presentada está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa

Al cierre del primer trimestre del 2018, Banco Bolivariano alcanzó una utilidad neta de USD 7.6MM, lo que significó un crecimiento de +61% frente a las conseguidas en mar-2017. La Institución, así como el sistema bancario en general, mantiene una tendencia de crecimiento al igual que en 2017.

Es importante considerar que el aumento de las utilidades del sistema está en parte influenciada por la inclusión de Diners Club dentro del sistema bancario a partir del segundo trimestre del 2017 (la institución mencionada aportó con el 8.8% del total de utilidades de la industria bancaria a mar-2018).

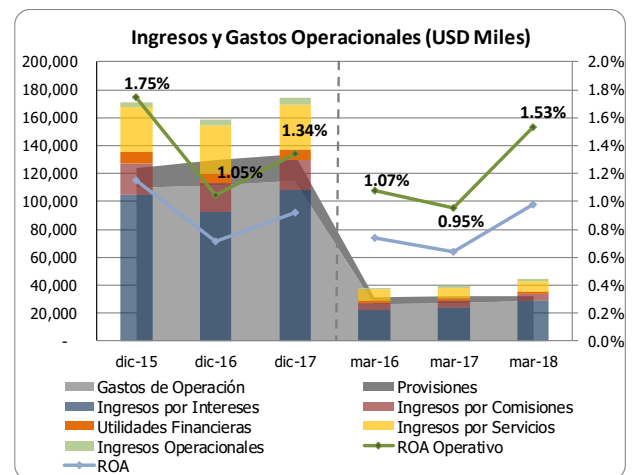
La rentabilidad del Banco Bolivariano está impulsada principalmente por el aumento de operaciones de cartera sin que esto repercuta en un deterioro de la calidad de esta. Paralelamente, el costo de los pasivos que financian las operaciones se ha reducido desde períodos anteriores, por lo que el margen de interés neto continúa en ascenso. Lo anterior le ha permitido cubrir los gastos operativos y constituir provisiones para los riesgos en sus activos. Los gastos de operaciones han aumentado a una tasa anual mucho menor que el volumen de sus operaciones.

A mar-2018, los intereses ganados de BB

alcanzaron los USD 40.2MM, superiores en +11.4% a los registrados en el mismo mes del 2017. El crecimiento de su cartera productiva bruta (+18% anual frente a mar-2017), en especial de créditos comerciales y de consumo, impulsó estos ingresos.

La recuperación de la economía ecuatoriana, basada principalmente en inyecciones monetarias proveniente de deuda soberana y la mayor estabilidad política estimulan la liquidez y al sector productivo y al consumo.

Paralelamente, las obligaciones con el público crecieron a un menor ritmo (+3.8% anualmente) que los activos productivos. Consecuentemente, los intereses pagados decrecieron -4.8% frente al primer trimestre del 2017 y el margen bruto financiero del Banco alcanzó los USD 35.2MM, es decir registró un crecimiento de +16% frente a mar-2017.



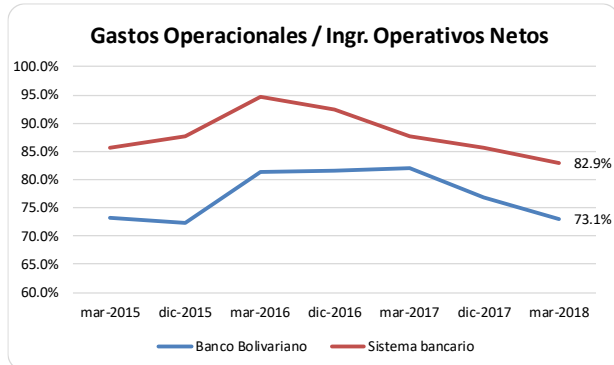
Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

Los ingresos por servicios se incrementaron anualmente en +2.6% frente a los registrados en mar-2017; las nuevas regulaciones que restringen o eliminan el cobro de servicios y comisiones en instituciones bancarias limitan el crecimiento de estos ingresos. Los mismos, que están relacionados al servicio de transferencias al exterior, avances de tarjeta, consultas de saldos y chequeras, constituyen el 14% del total de ingresos del banco.

A mar-2018, el Banco registró 5.62% en el indicador de margen bruto financiero / activos productivos promedio, superior a los registrado en mar-2017 (5.36%), pero por debajo de lo mostrado por el promedio del sistema (7.10%). Esto es consecuente con el apetito de riesgo y metas de banco, que se enfocan en un crecimiento positivo de largo plazo, más controlado y seguro que otras instituciones.

La rentabilidad de la Institución en el primer trimestre del 2018 también se beneficia del adecuado control de gastos operativos. Estos aumentan anualmente en +4.4% frente a mar-2017 (sistema registra crecimiento anual de +16%).

Históricamente el Banco ha controlado adecuadamente sus egresos operacionales. En este sentido la Institución es más eficiente que el promedio del sistema, así como frente a la mayoría de las instituciones con las que compete.



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

El margen operativo antes de provisiones presenta un incremento de +33% entre marzo del 2018 y 2017. Esto le permite cubrir su gasto de provisiones con holgura. Los egresos por este concepto sumaron USD 3.8MM a mar-2018, lo que significó una reducción de -21% frente a mar-2017.

Banco Bolivariano registró un ROE de 11.1% a mar-2018, superior al mismo indicador registrado en mar-2017 (7.39%), relacionado a la buena gestión de la Institución y al desarrollo de la economía ecuatoriana de los últimos años. De forma similar, BB mostró un ROA de 0.98%, superior a lo conseguido en mar-2017 (0.64%). Por su parte, a la fecha de corte, el sistema bancario en promedio mostró un ROE de 10.75% levemente inferior al de BB, y un ROA de 1.16% por encima del mostrado por el banco analizado. Lo anterior refleja el comportamiento del Banco Bolivariano: un crecimiento positivo pero conservador de sus operaciones que permite generar utilidades orientadas a una visión de largo plazo.

Administración de Riesgo

La administración de riesgos se realiza de manera conjunta entre las gerencias, que son las cabezas ejecutoras, y el Directorio, que es el encargado de aprobar las políticas generales de riesgo. Estas normas tienen un perfil conservador. La metodología utilizada procura la independencia del área de riesgos y el área comercial, y una acción proactiva frente a los eventos de riesgo.

El Comité de Administración Integral de Riesgos gestiona y da seguimiento continuo a los riesgos financieros y no financieros a los que podría estar expuesta la institución. Estos eventos son analizados con el fin de dar alertas tempranas en caso de evidenciar comportamientos volátiles o potenciales deterioros, y son reportados periódicamente al Directorio.

La Unidad de Riesgos cuenta con herramientas de tecnología de información especializadas en la gestión de riesgos, los cuales permiten identificar, medir, mitigar y monitorear las áreas más sensibles del negocio, con un enfoque proactivo ante cualquier eventualidad. La Unidad cuenta con políticas y procedimientos para fijar límites de riesgo en diferentes ámbitos, como: liquidez, mercado, cartera, etc. Estas políticas son aprobadas por la alta gerencia y monitoreadas en el Comité de Riesgos.

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

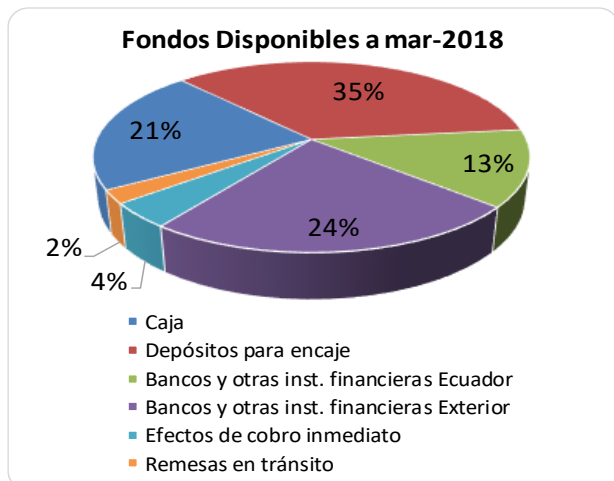
Como se detalla más adelante, Banco Bolivariano mantiene operaciones con varias instituciones financieras del exterior como mecanismos de fondeo. Estas entidades internacionales establecen requerimientos a BB, en base a índices financieros; entre estos: indicadores mínimos de cobertura de portafolio improductivo; altas coberturas de provisiones sobre cartera C, D y E; ratio de capital no menor al 10%. La calificadora considera positivo estos acuerdos y su cumplimiento puesto que reflejan compromiso y seriedad en el adecuado manejo de las finanzas del banco ecuatoriano. En los años 2016 y 2017 el banco ha cumplido con estos indicadores.

Finalmente, se observa que a mar-2018, los indicadores de riesgo operativo, de mercado, de liquidez y de crédito se mantienen en niveles reducidos de riesgo; lo que es coherente con el perfil conservador que históricamente ha presentado el banco, y con los objetivos del banco dentro del año analizado.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles del Banco registraron un decrecimiento de -8.7% anual a mar-2018, y se establecieron en USD 855MM. Esto se debe principalmente a una reducción de los activos improductivos, que fueron colocados en cartera y en certificados de depósitos en otras instituciones.



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

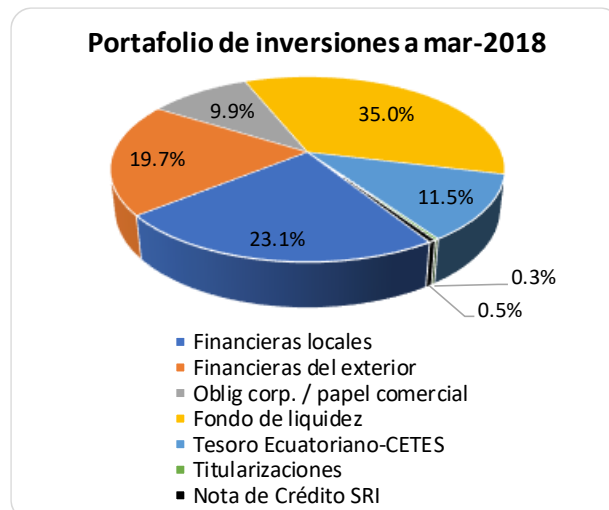
La caja del banco cerro en USD 182MM a mar-2018, -11.7% frente a mar-2017. La participación de fondos colocados en instituciones financieras del exterior se redujo levemente, por lo que BB debió generar menor encaje.

Los fondos en instituciones extranjeras se encuentran principalmente colocados en bancos de Estados Unidos de América (19.8%), mientras que el 4.1% restante de estos activos se encuentran en diferentes países de Europa, Asia y Centro América.

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

El portafolio de inversiones brutas alcanzó un monto de USD 443.6MM a mar-2018. Este monto incluye la reclasificación contable del 70% de los derechos aportados al Fondo de Liquidez que a la fecha de corte alcanza USD 155.2MM. El portafolio de inversiones representa el 17.5% de los activos productivos, por lo que se constituye como el segundo activo más importante, luego de cartera crediticia.

El 80.3% del portafolio está invertido en inversiones locales. Dentro este porcentaje se incluye al Fondo de Liquidez, el cual se encuentra registrado como una inversión mantenida hasta el vencimiento de entidades del sector público dando cumplimiento a lo dispuesto por la normativa. El 19.7% restante del total del portafolio corresponde a inversiones en el exterior.



Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

Las inversiones locales, están diversificadas en 40 emisores, principalmente bancos privados, títulos del mercado de valores local y en el estado ecuatoriano. El 30.9% de las inversiones colocadas en Ecuador mantienen una calificación entre "AAA" y "AAA-"; el 10.5% registra una calificación entre "AA+" y "AA-"; y finalmente el 58.6% de títulos no cuentan con calificación dado que pertenecen al Ministerio de Finanzas del Ecuador, al SRI (0.5%) o son activos colocados en el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Privado, el cual invierte en instituciones del exterior con calificación de grado de inversión.

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

Existen dos emisores locales que representan en conjunto el 22% del portafolio de inversiones. Uno de ellos es un banco privado local con la mayor calificación de riesgo en escala local y el segundo es el Ministerio de Finanzas.

Sin considerar el Fondo de Liquidez y las inversiones restringidas, el portafolio de inversiones cuenta con vencimientos en su mayoría de corto plazo. A mar-2018, el 87% del portafolio tiene vencimientos menores o iguales a un año, y el 36% vence dentro de 90 días. Así, el portafolio de inversiones mantiene una posición fuerte de liquidez.

La provisión del portafolio es de USD 1.2MM y se ha mantenido estable durante los últimos años, calculada con base en premisas de potenciales deterioros de valor de los títulos.

Calidad de Cartera

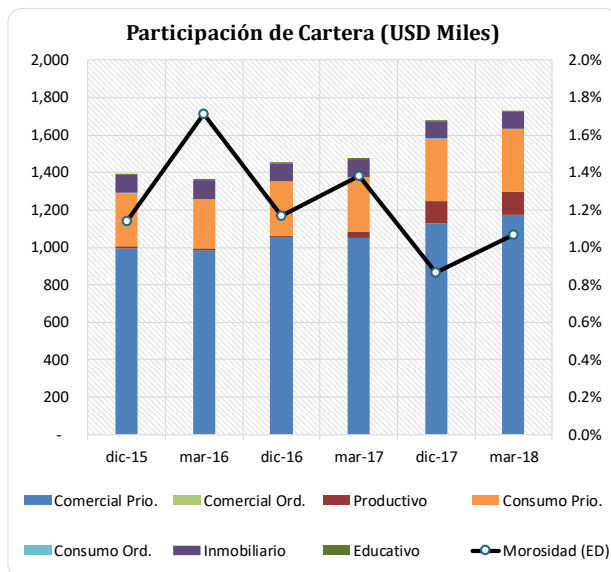
A partir del segundo semestre del 2017 ha existido una reactivación de la demanda de créditos, luego

de dejar atrás el período político de elecciones presidenciales.

Al primer trimestre del 2018, la cartera bruta total alcanza los USD 1,729MM, por lo que representa el 55% del total de activos del Banco Bolivariano. La cartera productiva creció anualmente en +18%. El sistema de bancos registró de manera agregada un crecimiento de +21.7% de la cartera productiva bruta.

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

La cartera crediticia del banco se distribuye de la siguiente forma: créditos comerciales en 67.9% (prioritario + ordinario); 19.6% de la cartera corresponde a créditos de consumo (prioritario + ordinario); 7.1% son créditos productivos; 5.2% son créditos inmobiliarios; y 0.2% son créditos educativos.



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

El segmento de negocios corporativos y empresariales maneja una carga operativa baja en relación con otro tipo de clientes y genera rentabilidad por los ingresos de servicios relacionados a empresas. Además, este enfoque también beneficia los índices de morosidad de Banco Bolivariano. El banco mantiene uno de los menores indicadores de morosidad del sistema bancario.

El crecimiento de la cartera crediticia del banco se debe principalmente al aumento de los créditos comerciales (prioritario + ordinario), que representan el 67.9% que registraron un aumento agregado de +12% frente mar-2017. Los créditos de consumo (prioritario + ordinario) crecieron en

+17% interanualmente. Varios segmentos de créditos menos representativos tuvieron una expansión considerable durante el mismo período mencionado. Este es el caso de los créditos educativos que crecieron de USD 886M en mar-2017 a USD 3.4MM en mar-2018, pero que cuentan con una participación pequeña frente al total de cartera crediticia.

La cartera del banco está colocada en su mayoría en el corto plazo, dado que esta está compuesta en su mayoría por segmentos comerciales y de consumo. El 65% de créditos por vencer tienen un plazo igual o menor a un año, y el 35% está pactado a un plazo mayor a un año. Esta composición se mantiene similar desde anteriores períodos.

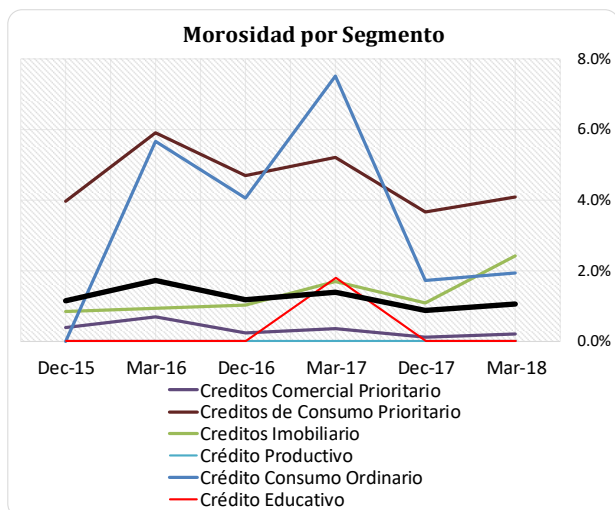
La calidad de la cartera de Banco Bolivariano se conserva sana; el 93% del portafolio está calificado como de riesgo normal (A1-A3). La calidad del activo crediticio del banco es una de sus fortalezas. Esta refleja las adecuadas políticas y procedimientos de otorgamientos de créditos del banco.

La cartera CDE o sub-estándar disminuyó a USD 25.5MM en mar-2018, y presentó una variación de -17% con respecto al mismo período del año anterior. La participación de la cartera CDE con respecto a la cartera bruta más contingentes ha reducido paulatinamente su peso y a mar-2018 representa el 1.3% de total (1.87% a mar-2017) y tiene una cobertura de provisiones de 2.2 veces.

A nivel geográfico, la cartera del Banco muestra concentración en la ciudad de Guayaquil con el 63.7% de la cartera, seguido por Quito con el 20.6%, Cuenca con el 6.6%, resto del país mantiene el 9.1% restante.

La cartera del Banco se encuentra atomizada por nivel de actividad económica. Los sectores con mayor participación son: venta de vehículos con el 6.2% del total, actividad inmobiliaria (5.4%) y acuicultura (5.1%). El 83.3% restante está diversificado en diferentes actividades económicas. El banco cumple con su política interna que establece un límite máximo de 10% por concentración de actividad económica en su cartera.

El indicador de morosidad de la cartera total se mantiene bajo y estable: en mar-2017 registró 1.38% y a mar-2018 fue 1.1%. Los índices de morosidad se han visto beneficiados por los niveles de liquidez en el mercado. La reducción de mora en cartera de tarjeta de crédito ha beneficiado a la Institución. En promedio el sistema bancario también mantiene indicadores de morosidad con tendencia a la baja; a mar-2018 este llegó a 3.2% (3.8% a mar-2017).



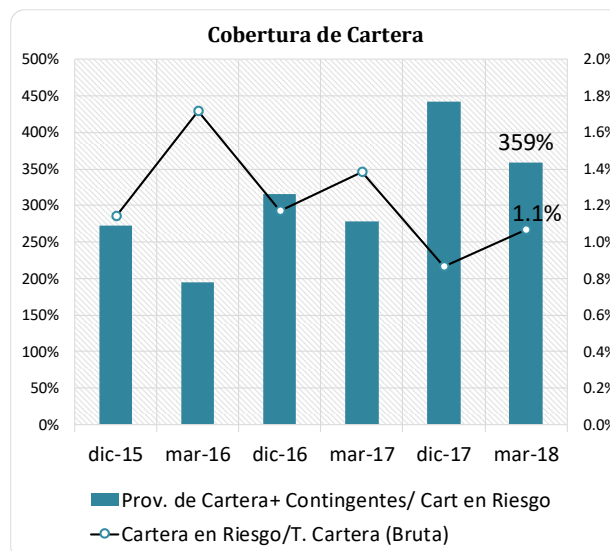
Fuente: Banco Bolivariano. Elaboración: BWR

La cartera de consumo presenta la mayor morosidad de todos los segmentos que maneja el banco. A mar-2018, el índice de morosidad de estos créditos es 4.07%; este segmento también concentra los mayores montos de reestructuraciones.

Con la emisión de deuda en may-2017, la economía ecuatoriana absorbió liquidez que beneficiaron los indicadores de morosidad. Si bien a nivel de sistema, la cartera reestructurada se incrementa entre mar-2017 y mar-2018 en +11.9%, el crecimiento de esta cartera es bastante menor al observado entre mar-2017 y mar-2016. En el caso de Banco Bolivariano, el monto de cartera reestructurada registra una disminución de -7.85% entre mar-2018 y mar-2017.

El indicador de morosidad que incluye la cartera reestructurada el indicador aumenta apenas en +0.28%, es decir de 1.07% a 1.34% para mar-2018. En el caso del sistema de bancos privados, el indicador aumenta de 3.2% a 4.19% en el mismo periodo analizado, lo que refleja tanto una tendencia estable a nivel de sistema, como la buena salud de la cartera de BB.

Además de la calidad de la cartera, el nivel de cobertura con provisiones del Banco es holgado y mejora de forma anual. BB cuenta con amplia capacidad de continuar constituyendo provisiones en el futuro. La cobertura de provisiones de cartera + contingentes / cartera en riesgo es de 3.6 veces, y superior al indicador del sistema que es de 2.3 veces. Si se realiza un estrés al indicador de cobertura de provisiones del Banco incluyendo su cartera reestructurada el indicador se contrae de hasta 2.8 veces. La Administración considera que las provisiones constituidas son suficientes las posibles pérdidas derivadas de activos riesgosos analizados anteriormente.



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

Dada su naturaleza empresarial / corporativa, el Banco está expuesto a riesgos de concentración. El indicador de los 25 mayores deudores sobre cartera bruta y contingentes alcanza 22.2% a mar-2018, y no muestra mayor variación frente a periodos pasados. Este indicador se encuentra dentro de la política de prudencia del banco que delimita un techo máximo de 35% sobre la concentración de los 25 de mayores grupos económicos y el límite para la concentración relacionada a los 25 mayores deudores se ubica en 30%. A dic-2017, el banco registra ocho casos de grupos económicos que superan una exposición mayor al 10% del patrimonio del banco.

BB mitiga los riesgos relacionados con garantías reales que en varios casos superan el 100% de los activos colocados en estos grupos. Adicionalmente, de acuerdo con la Administración, la concentración que mantiene con el mayor deudor está justificada por la fortaleza financiera de estos clientes, así como por los índices de liquidez de BB.

Contingentes y Riesgos Legales

Las operaciones contingentes del Banco registraron un total de USD 478MM a mar-2018, por lo que, frente al mismo mes del 2017, estas crecieron en +9.7%. De estas operaciones, los créditos aprobados no desembolsados representan el 60%; fianzas y garantías significaron el 14.7%; cartas de crédito el 14.8% y finalmente avales el 10.3%. A la fecha de corte, las provisiones para aceptaciones bancarias y contingentes alcanzan los USD 4.6MM.

Adicionalmente, las cuentas de deudores por avales, fianzas y cartas de crédito están respaldadas por garantías hipotecarias, depósitos, pagarés y otros mecanismos. Por otro lado, los contingentes relacionados a créditos aprobados no desembolsados corresponden a cupos de crédito no utilizados por tarjetahabientes.

Riesgo de Mercado

La Administración de la Tesorería y de Riesgos hace un monitoreo continuo con diferentes escenarios de estrés para determinar riesgos potenciales. Según los reportes de riesgo de mercado enviados por BB a mar-2018, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de $\pm 1\%$ en la tasa de interés es $\pm 1.35\%$, similar a lo registrado en $\pm 1.32\%$ en dic-2017. En general, el riesgo de mercado se ha incrementado levemente frente a lo registrado en los primeros meses del 2017, entre otros factores por el incremento del saldo de cartera.

La sensibilidad neta de los activos y pasivo sujetos a un cambio en la tasa de $\pm 1\%$ sobre los recursos patrimoniales fue $\pm 0.15\%$ a mar-2018. Esta sensibilidad se mantiene estable frente a la registrada en dic-2017; misma que se beneficia del incremento de pasivos tomados con instituciones financieras del exterior durante el año anterior, y que fondean las operaciones de BB a plazos más extensos. Consecuentemente, lo anterior disminuye la brecha de sensibilidad a tasas entre activos y pasivos, y reduce el riesgo de mercado sobre recursos patrimoniales.

Finalmente, a dic-2017, el Banco registra posiciones en moneda extranjera que, si bien podría estar sujeta a variaciones en los valores de las divisas, es marginal para el tamaño de operaciones del Banco. Las posiciones que mantiene en divisas diferentes al dólar están relacionadas a actividades comerciales internacionales.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

La principal fuente de fondeo del Banco Bolivariano son las obligaciones con el público, que a mar-2018 significan el 91.3% del total del pasivo de la Institución. De estas, el 69% corresponde a depósitos a la vista y los depósitos a plazo componen el 27.2%. Frente al primer trimestre del 2017, los depósitos a la vista y a plazo aumentan en +2.4% y +5.3% respectivamente. El crecimiento de depósitos de mayor plazo beneficia la liquidez del banco.

El crecimiento de la cartera ha estado respaldado por un crecimiento proporcionalmente menor al de fuentes de fondeo tradicionales, no así al incremento de las obligaciones financieras que han sido una fuente útil de fondeo. Específicamente, el Banco ha obtenido líneas de financiamiento en el exterior, principalmente instituciones financieras y ciertas entidades multilaterales, que le permiten fondear sus operaciones a bajo costo y a plazos de mayor duración. El monto de obligaciones financieras fue creciendo en los últimos años y actualmente representan 4.1% del

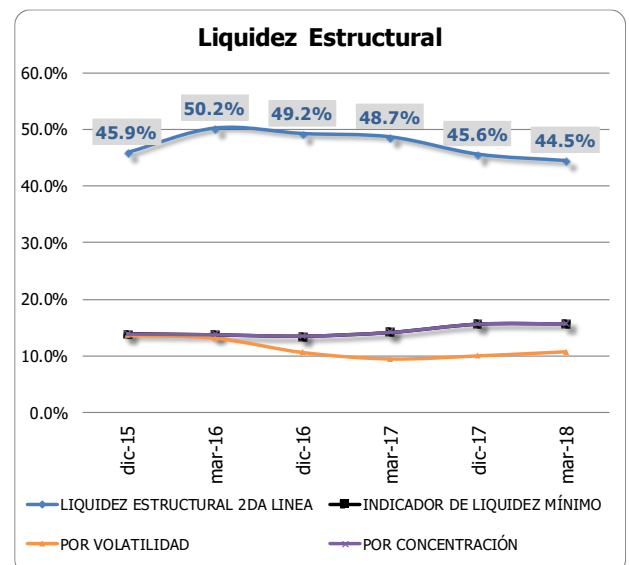
pasivo a mar-2018 (4.4% a dic-2017).

El 35.6% de la cartera crediticia se encuentra colocada a 90 días. Paralelamente, el banco mantiene el 68.4% de los depósitos a plazo dentro de los noventa días, lo que genera un calce apretado de fondos; más aún si consideramos los depósitos a la vista. El banco mitiga este descalce de plazos con sus fondos líquidos.

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

Es decir, la estructura de corto plazo de los activos del Banco le permite tener un calce de plazos adecuado y una brecha acumulada incluso menor a la observada en algunos bancos pares. Los activos líquidos de BB cubren el 41.6% de todos sus pasivos de corto plazo; en contraste, el promedio del sistema bancario registra 34.2% para el mismo indicador a mar-2018.

El índice de liquidez de segunda línea del Banco fue de 44.5%, frente a un requerimiento por ley mínimo calculado de 15.7%, lo que significó una cobertura de tres veces frente a sus requerimientos. Es importante mencionar que el cálculo de liquidez estructural de segunda línea aumenta a partir del cierre del año 2015 debido a la reclasificación contable del 70% de los derechos en el Fondo de Liquidez.



Fuente: Banco Bolivariano
Elaboración: BWR

Tanto el índice de liquidez de primera línea como el de segunda línea de BB, se comparan favorablemente con respecto al sistema, que se ubican en 42.9% y 44.5% respectivamente vs. un 34.2% y 34.3% del sistema reportados a mar-2018.

El banco registra concentraciones moderadas de sus depósitos, que podrían implicar riesgos de liquidez en caso de una crisis. Estas concentraciones han crecido en los últimos años. A mar-2018, los 100 mayores depositantes representan el 34% del total de obligaciones con el público; mientras que los 25 mayores depositantes representan el 21.3% de los pasivos mencionados y el 57.5% de los activos líquidos.

Para mitigar estos riesgos, el banco monitorea continuamente el comportamiento de los depósitos para dar alertas tempranas. Para esto, se realizan pruebas de estrés de liquidez, en las cuales se simula condiciones parecidas a las percibidas en diferentes crisis financieras internacionales, y se establecen planes de contingencia, que hasta la fecha de nuestro análisis no han tenido que ser aplicados. El banco también realiza una evaluación diaria de su liquidez por medio de varios indicadores, como son: activos líquidos netos / obligaciones con el público, liquidez estructural, y concentración de activos.

Presencia Bursátil

Banco Bolivariano ha realizado algunas emisiones en el mercado de valores que han tenido aceptación entre los inversionistas locales. En abr-2009, el banco realizó el proceso de titularización de cartera hipotecaria, el cual venció durante el 2017. Estos fueron estructurados con el fin de impulsar el fondeo de largo plazo de la institución y reducir los riesgos de liquidez y descalce de plazos. A mar-2018, se encontraban en circulación los siguientes valores:

Instrumento	Monto Autorizado	Última Calificación	Calificadora de Riesgos / Fecha de Comité
Emisión de Obligaciones Convertibles	12,000,000	AAA-	BWR (31-may-2018)
Titularización Hipotecaria	35,000,000	AAA	PCR (20-feb-2018)
Total	47,000,000		

Fuente: Banco Bolivariano

La calificación de riesgo otorgada por otra calificadora a los títulos valores emitidos u originados por parte de Banco Bolivariano son de exclusiva responsabilidad de aquella que la otorgó.

Cabe mencionar que, en julio del 2016, mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-16-00004086, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros resolvió cancelar en el Catastro Público del Mercado de Valores la inscripción de la emisión de Obligaciones convertibles en acciones por un

monto de hasta USD 5MM, que fue aprobada el 11 de febrero de 2009.

De acuerdo con la información proporcionada por la Bolsa de Valores de Quito, tanto la emisión de acciones convertibles como la titularización hipotecaria de Banco Bolivariano no han registrado negociaciones entre oct-2017 y mar-2018.

Riesgo Operativo

Banco Bolivariano administra su riesgo operativo a través de una matriz. Esta se actualiza constantemente, priorizando aquellos eventos que generen mayor impacto económico; luego, se desarrollan indicadores claves de riesgo y se establecen controles que fortalezcan el ambiente de control en los principales procesos que generan eventos de riesgo para el Banco. En los comités de riesgo se informan los principales riesgos identificados, acciones correctivas para mitigar dichos riesgos, evolución de pérdidas por este tipo de riesgo, cambios en el perfil de riesgos, entre otros temas relacionados.

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

Periódicamente se registran en la base de datos de eventos de riesgo operativo los incidentes generadores de pérdidas financieras para la Institución, los cuales son clasificados según el factor de riesgo que lo generó: procesos, personas, tecnología de la información o eventos externos.

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

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

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

En cuanto a la prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos, el Banco cuenta con un programa de prevención basado en riesgos que se encuentra alineado a la normativa local y las

mejores prácticas internacionales. El Banco cuenta con una estructura definida a través del Directorio, del Comité de Cumplimiento y la Unidad de Cumplimiento, cuya función principal es velar por el acatamiento de la normativa y mitigación de riesgos inherentes al Lavado de Activos y Financiamiento de Terrorismo. El banco se apoya en un software especializado para la administración y calificación de riesgos, y manejo de alertas, que anualmente son evaluadas por auditorías internas y externas. En base a los reportes internos de auditoría, durante el 2017, no se presentaron casos de conflicto de intereses, ni conductas irregulares por parte de quienes trabajan en el banco.

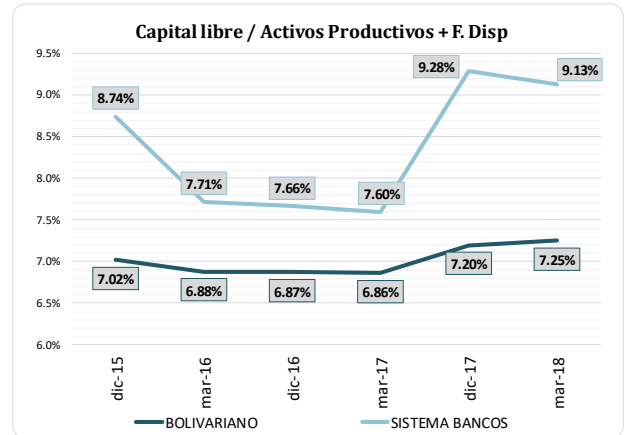
Finalmente, el banco mantiene un programa continuo de capacitación que cubre los aspectos referidos en las políticas y procedimientos de la entidad y son impartidos a toda la organización.

Suficiencia de Capital

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

De acuerdo con los lineamientos del Directorio, y con el fin de mitigar riesgos no evidenciados, el banco destina año a año alrededor del 65% de las utilidades de cada período para fortalecer el patrimonio. En jun-2016 se formalizó la capitalización de USD 22.5MM de las utilidades del 2015 y para jun-2017 se observa otro incremento en el capital social por USD 7.3MM. En el primer trimestre del 2018, el Banco decide capitalizar el patrimonio con una parte de las utilidades conseguidas del ejercicio 2017, por lo que a mar-2018 el capital social se incrementa en USD 16.2MM, y alcanza un valor de USD 228MM a la fecha de nuestra revisión y está distribuido en acciones comunes de valor nominal unitario de USD 1. En mar-2018, el banco distribuyó USD 8.8MM en dividendos a sus accionistas.

El indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo a mar-2018 fue 13.2%, y mostró una leve variación negativa frente al registrado en mar-2017, por el importante crecimiento de los activos de la Institución. Adicionalmente, este indicador cumple con holgura el requerimiento mínimo legal y está acorde a las políticas internas del Banco.



Fuente: SBS. Elaboración: BWR

El patrimonio, incluyendo las utilidades generadas hasta el mes de marzo 2018 ascendió a un monto de USD 275.4MM, con un crecimiento del +8.4% anual. El 89.9% del patrimonio técnico total se refiere a patrimonio primario. El capital libre, es decir el monto de patrimonio sensibilizado con las provisiones y restado los activos improductivos, fue USD 223MM a mar-2018 (USD 201MM en mar-2017); este cubriría en 7.25% (sistema: 9.13%) a los activos productivos y los fondos disponibles.

BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	2,025,062	363,959	355,302	224,122	345,503	315,134
Inversiones Brutas	5,816,085	396,551	449,036	463,998	394,898	443,644
Cartera Productiva Bruta	24,319,916	1,373,584	1,431,405	1,449,912	1,661,785	1,710,316
Otros Activos Productivos Brutos	1,340,637	68,426	72,539	76,081	67,883	70,051
Total Activos Productivos	33,501,700	2,202,520	2,308,283	2,214,113	2,470,069	2,539,145
Fondos Disponibles Improductivos	5,143,048	342,743	567,651	712,234	584,762	539,831
Cartera en Riesgo		15,824	16,930	20,343	14,520	18,415
Activo Fijo	804,240	38,207	41,711	41,454	44,562	44,204
Otros Activos Improductivos	1,249,214	58,605	61,630	52,833	66,012	59,594
Total Provisiones	(2,058,773)	(45,629)	(56,362)	(58,605)	(65,006)	(66,546)
Total Activos Improductivos	7,901,270	455,378	687,922	826,865	709,856	662,045
TOTAL ACTIVOS	39,344,197	2,612,269	2,939,843	2,982,374	3,114,919	3,134,644
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	25,728,551	2,189,872	2,478,345	2,514,713	2,591,669	2,610,084
Depósitos a la Vista	16,882,401	1,488,699	1,712,140	1,757,729	1,787,385	1,800,607
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,718,414	619,911	685,440	675,343	704,091	711,150
Depósitos en Garantía	1,119	530	565	565	555	555
Depósitos Restringidos	1,126,017	80,732	80,199	81,076	99,638	97,773
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189,986	7,497	6,664	23,084	24,735	34,404
Aceptaciones en Circulación	39,717	12,644	1,917	937	1,880	1,181
Obligaciones Financieras	1,453,599	65,570	100,860	98,198	123,805	116,983
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206,544	12,271	12,051	12,047	12,032	12,027
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,192,288	77,595	77,395	75,505	79,754	79,988
Provisiones para Contingentes	96,748	2,325	2,795	3,719	4,454	4,551
TOTAL PASIVO	35,125,094	2,367,774	2,680,027	2,728,204	2,838,327	2,859,220
TOTAL PATRIMONIO	4,219,103	244,495	259,815	254,170	276,592	275,424
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	39,344,197	2,612,269	2,939,843	2,982,374	3,114,919	3,134,644
CONTINGENTES	9,907,300	370,746	398,368	435,747	483,282	478,203
RESULTADOS						
Intereses Ganados	697,789	153,611	147,683	36,100	153,811	40,227
Intereses Pagados	179,757	48,527	55,104	12,394	45,841	11,795
Intereses Netos	518,031	105,085	92,578	23,706	107,970	28,433
Otros Ingresos Financieros Netos	72,195	30,632	27,105	6,582	29,356	6,734
Margen Bruto Financiero (IO)	590,226	135,717	119,683	30,289	137,326	35,167
Ingresos por Servicios (IO)	152,940	32,319	35,133	7,810	32,285	8,012
Otros Ingresos Operacionales (IO)	49,397	3,290	3,666	1,180	5,103	1,267
Gastos de Operacion (Goperac)	476,736	109,956	111,181	27,481	114,654	28,702
Otras Perdidas Operacionales	23,804	45	120	8	206	31
Margen Operacional antes de Provisiones	292,024	61,325	47,182	11,790	59,853	15,712
Provisiones (Goperac)	160,656	14,082	18,135	4,746	19,244	3,750
Margen Operacional Neto	131,368	47,243	29,046	7,044	40,609	11,962
Otros Ingresos	72,324	2,112	3,270	435	1,951	635
Otros Gastos y Perdidas	20,083	624	186	117	159	215
Impuestos y Participacion de Empleados	70,276	17,591	12,317	2,612	14,640	4,759
RESULTADOS DEL EJERCICIO	113,332	31,140	19,814	4,749	27,761	7,624

BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	38,644,748	2,545,263	2,875,933	2,926,347	3,054,831	3,078,977
Cartera Bruta total	25,124,156	1,389,408	1,448,336	1,470,255	1,676,304	1,728,731
Cartera Vencida	311,731	9,350	9,905	10,336	7,288	7,986
Cartera en Riesgo	804,240	15,824	16,930	20,343	14,520	18,415
Cartera C+D+E	1,311,446	20,139	30,918	30,735	28,870	25,503
Provisiones para Cartera	(1,771,978)	(40,700)	(50,621)	(52,901)	(59,636)	(61,544)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80.9%	82.9%	77.0%	72.8%	77.7%	79.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134.2%	135.0%	128.8%	122.5%	127.8%	130.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.2%	0.7%	0.7%	0.7%	0.4%	0.5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.20%	1.14%	1.17%	1.38%	0.87%	1.07%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.2%	1.3%	1.6%	1.8%	1.2%	1.3%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.7%	1.3%	1.9%	1.9%	1.5%	1.3%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	232.0%	271.9%	315.5%	278.3%	441.4%	358.9%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	177.3%	235.3%	237.0%	219.4%	319.1%	284.6%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	142.3%	213.6%	172.8%	184.2%	222.0%	223.1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.1%	2.9%	3.5%	3.6%	3.6%	3.6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		201.3%	166.3%	177.1%	211.3%	245.9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	21.1%	22.6%	22.4%	22.6%	22.2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	133.4%	139.9%	145.1%	152.5%	154.6%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5.3%	1.5%	2.6%	2.2%	2.4%	1.6%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	6.1%	18.6%	94.4%	3.3%	16.0%	
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	13.9%	3.4%	14.2%	13.1%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.2%	0.1%	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	#¡DIV/0!	14.52%	14.51%	13.90%	13.87%	13.23%
TIER I / APPR	#¡DIV/0!	11.86%	12.27%	12.49%	11.52%	11.04%
PTC / Activos y Contingentes		8.53%	8.26%	7.90%	8.12%	8.05%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico		15.02%	15.12%	15.35%	15.25%	15.20%
Capital libre (USD M)**	3,520,692	178,658	197,544	200,706	219,801	223,152
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.13%	7.02%	6.87%	6.86%	7.20%	7.25%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	56.07%	61.33%	62.16%	63.65%	63.73%	64.61%
TIER I / Patrimonio Tecnico	88.34%	81.65%	84.59%	89.81%	83.00%	83.40%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.77%	9.04%	9.36%	8.58%	9.14%	8.81%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.08%	7.69%	8.40%	8.19%	8.01%	7.76%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	754	0	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	768,760	171,281	158,362	39,270	174,508	44,414
Result. antes de impuest. y particip. trab.	183,608	48,731	32,131	7,362	42,401	12,382
Margen de Interés Neto	74.24%	68.41%	62.69%	65.67%	70.20%	70.68%
ROE	10.75%	13.34%	7.86%	7.39%	10.35%	11.05%
ROE Operativo	12.46%	20.24%	11.52%	10.96%	15.14%	17.34%
ROA	1.16%	1.15%	0.71%	0.64%	0.92%	0.98%
ROA Operativo	1.34%	1.75%	1.05%	0.95%	1.34%	1.53%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.48%	61.35%	58.46%	60.37%	61.87%	64.02%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NI)	6.24%	4.62%	4.10%	4.19%	4.52%	4.54%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.10%	5.97%	5.31%	5.36%	5.75%	5.62%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	55.01%	22.96%	38.44%	40.26%	32.15%	23.86%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82.91%	72.42%	81.66%	82.06%	76.73%	73.07%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62.01%	64.20%	70.21%	69.98%	65.70%	64.62%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.51%	4.59%	4.66%	4.35%	4.42%	4.15%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	7,168,110	706,701	922,953	936,356	930,265	854,965
Activos Liquidos (BWR)	8,618,667	877,307	1,050,031	1,057,023	1,031,214	965,733
25 Mayores Depositantes		454,211	514,219	522,079	575,042	555,282
100 Mayores Depositantes		-	-	-	898,465	884,846
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34.18%	45.19%	48.68%	46.31%	44.82%	41.58%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	34.28%	45.92%	49.24%	48.65%	45.61%	44.49%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	13.89%	13.46%	14.12%	15.60%	15.66%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3.31	3.66	3.45	2.92	2.84
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	25.70%	32.88%	36.96%	35.57%	39.77%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	34.18%	45.03%	48.52%	46.19%	44.82%	41.58%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.43%	36.27%	42.65%	40.92%	40.43%	36.81%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		20.74%	20.75%	20.76%	22.19%	21.27%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)		51.77%	48.97%	49.39%	55.76%	57.50%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR) ≤ a 90 días						54.67%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		1.30%	0.77%	0.34%	1.39%	1.43%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		-0.45%	-0.60%	-0.97%	0.15%	0.16%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2018.