

BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 16 de septiembre de 2014

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EBBB+.sv	EBBB+.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.
Perspectiva	Estable	Estable	

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes”.

----- MM US\$ al 30.06.14 -----			
ROAA : 0.7%	ROAE: 6.2%	Activos : 292.9	
Ingresos : 14.7	Utilidad: 1.8	Patrimonio.: 33.2	

Historia: Emisor EBBB+ (25.04.14)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013; no auditados al 30 de junio de 2013 y 30 de junio de 2014, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la calificación EBBB+.sv a Banco de Fomento Agropecuario (en adelante BFA) con base a la evaluación efectuada al cierre del primer semestre de 2014.

La tendencia sostenida en la expansión del crédito acorde a los volúmenes de negocio generados; el buen desempeño del margen financiero antes de provisiones (utilidad financiera/ingresos); la adecuada relación garantía/deuda del portafolio; el buen desempeño en términos de generación de utilidades; así como el respaldo implícito del Estado hacia la Institución, han sido valorados favorablemente en calificación de BFA.

Factores de riesgo relacionados a la concentración del crédito en un sector económico relativamente vulnerable (efecto de la sequía en el presente año); la relevante concentración individual de depositantes lo cual podría presionar la liquidez inmediata de la Entidad; la limitada capacidad en la absorción de gastos operativos (baja eficiencia); el tamaño relativo del Banco como soporte para afrontar los riesgos del entorno; la moderada diversificación de las fuentes de fondeo; y la menor calidad de activos en relación al promedio de la industria (mora, cobertura, participación de vencidos + refinanciados y estructura por categoría); limitan y condicionan la clasificación de riesgo de BFA. Un entorno de creciente competencia; el débil desempeño de la actividad económica y una mayor demanda de recursos patrimoniales para continuar apoyando el crecimiento de la Entidad, han sido valorados de igual forma por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la calificación es estable, reflejando la expectativa de que el Banco podría mejorar su desempeño financiero y operativo en el corto

plazo. Se pondera en la calificación el respaldo implícito del Estado hacia la Institución; lo cual se ha puesto de manifiesto a través de los diferentes esquemas de garantía y saneamiento de activos entre otras medidas implementadas. La búsqueda de mecanismos que conlleven al fortalecimiento patrimonial del BFA forma parte de las iniciativas que vienen siendo impulsadas por El Estado en razón a las necesidades de capital de la Entidad. Posicionado como uno de los bancos pequeños de la industria y con un modelo de negocio enfocado en el sector agropecuario, BFA exhibe una participación del 2.1% en los activos consolidados del sector; mientras que su cuota de mercado en préstamos y depósitos alcanza el 1.9% y 2.2% respectivamente al cierre del primer semestre de 2014.

En otro aspecto, la evolución de la estructura financiera en los últimos doce meses ha estado determinada por el desempeño consistente en la expansión del crédito; la liquidación de inversiones financieras; el aumento en la cartera vencida y nivel de provisiones; la mayor captación de recursos vía depósitos a plazo como fuente de fondos; así como por el aumento al capital social.

En términos de calidad de activos se señala la tendencia al alza en la mora; la mayor cobertura de reservas sobre vencidos; un monto importante de cartera refinanciada y en categorías C, D y E; así como un estrecho volumen de provisiones en relación a los créditos refinanciados y vencidos. Así, la mora cierra en 3.3% a junio de 2014 (2.9% en junio de 2013) en virtud al incremento de US\$1.1 millones en la cartera vencida; principalmente en créditos del sector agropecuario. Si bien se continúa utilizando el mecanismo de venta y cesión de cartera a FIDEAGRO; las operaciones realizadas no han sido suficientes para mejorar

el perfil del crédito en los últimos doce meses. En términos de cobertura, las reservas actuales garantizan un índice de 112.1% al cierre de junio de 2014 (109% en similar período de 2013) el cual pasa a 35.3% de incorporar en la medición la cartera refinanciada. El contar con un amplio mecanismo de garantías mitiga el riesgo vinculado a la recuperación de los saldos adeudados. En relación a la estructura por categoría de riesgo, se observa una mayor participación de los créditos clasificados en C, D y E respecto del cierre de 2013 (12.2% versus 10.7%); relación que se compara desfavorablemente con el promedio del sector. Mientras que los préstamos refinanciados representan en conjunto con la cartera vencida el 10.4% del crédito total al 30 de junio de 2014. El seguimiento a iniciativas para el control de la mora; sostener o ampliar la cobertura sobre vencidos; y reducir el volumen de refinanciamientos y de créditos C, D y E se convierten en los principales desafíos para BFA en la gestión de los activos de riesgo.

Acorde a su organización y propósito, el BFA enfoca su modelo de negocio hacia la colocación de créditos en el sector agropecuario y operaciones en la micro, pequeña y mediana empresa. En ese contexto, el 57.1% del portafolio se concentra en el referido sector, considerado de alta vulnerabilidad en razón a su sensibilidad frente a eventos climáticos, plagas y otros factores; valorándose la disponibilidad de mecanismos de garantía (PROGARA y FIDEAGRO) que mitigan en cierta medida la exposición a pérdidas para determinadas líneas de financiamiento. En el lapso de un año, la cartera exhibe un incremento de 8.7% equivalente a US\$15.8 millones; destacando la colocación en préstamos al sector agropecuario; consumo y en otros destinos del segmento empresa entre los que se incluyen servicios e industria. En perspectiva, se estima que las condiciones del entorno económico y ambiente de competencia, continuarán sensibilizando la tendencia del crédito en el mercado. En ese contexto, el sostenimiento o ampliación del ritmo de expansión crediticia se convierte en un factor clave en el desempeño financiero del BFA.

La estructura de fondeo de BFA se fundamenta en depósitos a plazo, operaciones de ahorro, y obligaciones con entidades de desarrollo (BDES). La evolución de los pasivos de intermediación en los últimos doce meses ha estado determinada por la notable expansión en depósitos a plazo y de ahorro; la disminución en cuentas corrientes; y la relativa estabilidad en las líneas provistas por BDES; registrándose un incremento global de US\$9.5 millones. Se señalan como factores de riesgo la modesta diversificación del fondeo; la relevante concentración individual de depositantes; y los descalses de plazo en algunas ventanas de tiempo. La estructura de depósitos muestra una relevante participación de operaciones a la vista, pasando a 54% desde 49% en los últimos tres años; crecimiento que ha estado fundamentado principalmente en cuentas de ahorro. No obstante, han sido las operaciones a plazo las que han mostrado una notable expansión en el último año; valorándose su mayor costo global. Se complementa la estructura de fondeo con los recursos provistos por Banco de Desarrollo de El Salvador y el Banco Centroamericano de Integración Económica; líneas que en el lapso de un año se mantienen relativamente estables y que se encuentran garantizadas con cartera e instrumentos financieros. Finalmente, se señala como factor de riesgo la relevante y creciente concentración individual de depositantes al

representar los mayores diez el 24.8% del total de depósitos lo cual podría ejercer presión sobre la liquidez inmediata del Banco. Cabe precisar que algunos de estos depositantes son de naturaleza institucional, lo cual sensibiliza adicionalmente la posición de liquidez de BFA en virtud a su relativa volatilidad.

BFA presenta una modesta relación de fondo patrimonial a activos ponderados (IAC) de 15% al 30 de junio de 2014 sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%. En la misma línea, la capitalización pasa a 11.3% desde 10.7%; menor al promedio de la banca que se sitúa en 12.7%. Cabe precisar que la acumulación de utilidades ha permitido fortalecer la posición de solvencia de BFA, no obstante la misma se podría ver sensibilizada si el crecimiento en activos excede el ritmo de expansión alcanzado en los últimos períodos. La facultad que el Decreto Legislativo 627 otorga al BFA para la capitalización de fondos provenientes del Convenio de la Reserva Estratégica de Granos Básicos y otros Productos de la Dieta Alimenticia (US\$1.2 millones) ha mejorado levemente el nivel de solvencia de BFA. En ese contexto, Zumma Ratings es de la opinión que aportes adicionales del Estado favorecerían la flexibilidad financiera y el respaldo hacia los activos de baja productividad. En términos de liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones pasa a 29.8% desde 32.3%; (27.2% promedio de la banca) en razón a la liquidación de algunos instrumentos financieros. Cabe señalar que los activos disponibles registran una tendencia al alza en los últimos tres años, mejorando su participación en la estructura de balance. Dichos recursos favorecen una cobertura sobre las operaciones a la vista de 0.48 veces la cual pasa a 0.26 veces de incorporar la totalidad de depósitos.

BFA cierra con una utilidad de US\$1.8 millones; exhibiendo el mejor desempeño de los últimos tres períodos intermedios analizados. La continua expansión en los flujos de operación; la mejora de la utilidad financiera y la tendencia sostenida del margen financiero se señalan de forma positiva en el análisis. Mientras que se observan retos en términos de disminuir el costo de fondos; mejorar los niveles de eficiencia vía reducción de gastos; continuar promoviendo la diversificación de ingresos; ampliar la rentabilidad patrimonial; y procurar un mejor desempeño de márgenes.

Respecto de junio de 2013, los ingresos registran un aumento de US\$860 mil, destacando que la mayor contribución al flujo operativo (intereses de préstamos) se fundamenta en el volumen actual de activos productivos dado que el rendimiento del portafolio es relativamente menor al de junio de 2013. En la estructura de costos de intermediación, se señalan los mayores intereses pagados por depósitos en sintonía a la evolución de su costo promedio (2.0% versus 1.6%). Acorde a la proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos, la utilidad financiera mejora en US\$524 mil; mientras que el margen se ubicó en 77.4%. En cuanto al rendimiento de activos, se señala el moderado margen de maniobra en términos de ajustar tasas activas a la luz del objetivo social de la Institución; particularmente en algunas líneas de negocio (granos básicos), lo cual es mitigado a través de aportes provenientes de fondos de fideicomisos. Finalmente, el índice de eficiencia desmejora a 78% desde 76% en el lapso de un año en razón al incremento de los gastos operativos; reflejando una limitada capacidad de absorción

de la carga administrativa. A esta misma fecha, el | promedio del sector bancario se ubica en 56.9%.

Fortalezas

1. Entidad de importancia estratégica para el financiamiento del sector agropecuario
2. Respaldo implícito del Estado

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios
2. Diversificación de ingresos operativos
3. Bancarizar y rentabilizar los servicios financieros en el área rural

Debilidades

1. Concentración del crédito en un sector relativamente vulnerable
2. Menor calidad de activos en relación al promedio del sector
3. Concentración individual de depositantes y moderada diversificación de fuentes de fondeo
4. Estrechos niveles de eficiencia administrativa

Amenazas

1. Entorno de creciente competencia
2. Desempeño económico
3. Fenómenos climáticos que afecten la actividad del sector agropecuario; comprometiendo la capacidad de pago de los deudores de BFA

ENTORNO ECONOMICO

El Índice de Volumen de Actividad Económica (IVAE) registra un crecimiento de 1.4% al cierre de mayo de 2014, exhibiendo una desaceleración en comparación a la variación presentada en similar periodo del año previo (1.8%). A nivel de sectores, dicha reducción es explicada por la baja dinámica en la industria manufacturera y en el sector agropecuario, junto a la contracción experimentada en la construcción (-3.9%), donde muestra la mayor caída en relación al resto de ramas de la economía. Sin embargo, cabe señalar que los bancos, seguros y otras instituciones financieras reflejan niveles de actividad superiores con un crecimiento en su IVAE de 3.8% al cierre del período señalado.

La proyección de crecimiento de la economía salvadoreña estimada por el BCR se sitúa en 2.2%, destacando que entre los aspectos que pueden impulsar el ritmo de crecimiento está la concesión del Puerto de la Unión, las inversiones que harían empresas en el área de generación fotovoltaica y el suministro de 355 MW de potencia por medio de la instalación de una planta de gas natural en Acajutla. No obstante lo anterior, existen factores de riesgo que pueden mermar dicha proyección, entre los cuales se señalan la falta de acuerdos entre el sector privado y el gobierno; las pérdidas de cosecha en el sector agrícola, como consecuencia de la sequía generalizada en diversas zonas de la región centroamericana; y el debilitamiento en el clima de inversión.

Por otro lado, las bajas tasas de inflación reportadas desde el segundo semestre de 2012 se han perfilado como una de las principales fortalezas de la economía salvadoreña. En este sentido, la variación en el índice de Precios al Consumidor a junio 2014 alcanza 1.1%, donde el bajo crecimiento en la demanda agregada aunado a la estabilidad en la oferta monetaria se convierten en los principales factores subyacentes de la tasa de inflación.

En lo referente al comportamiento de las exportaciones, estas presentan una reducción interanual de 5.5% al cierre del primer semestre de 2014, equivalente en términos monetarios a US\$154.4 millones menos que en junio 2013. En base a este declive y con las perspectivas que muestra el sector exportador, se puede estimar que el cierre 2014 sea con un decrecimiento después de reportar tasas de 0.6% y 2.8% para los años 2012 y 2013 respectivamente. A nivel de sectores, las exportaciones de café exhiben la caída más alta en razón a la crisis que está atravesando dicho sector; otros rubros que reportan contracción son el azúcar y la maquila.

En otro aspecto, los índices de endeudamiento que presenta el gobierno de El Salvador continúan situándose en niveles altos, en razón a las constantes emisiones de valores realizadas en los últimos ocho años para financiar la brecha negativa existente entre los ingresos y gastos estatales. El saldo de deuda que reporta el Sector Público No Financiero (SPNF) al cierre del primer semestre 2014 es de US\$11,342 millones; creciendo en 0.5% de comparar con diciembre de 2013.

En sintonía con lo anterior, en mayo se presentó a la Asamblea un paquete fiscal, donde se incluyó la solicitud de aprobación de emisión de títulos valores en los mercados internacionales por US\$1,156 millones, con la finalidad de convertir deuda de corto plazo (principalmente LETES) a deuda de largo plazo, mejorando el perfil de vencimientos y otorgarle liquidez al nuevo gobierno.

Asimismo, el paquete fiscal integra una serie de reformas tributarias y nuevos impuestos, las cuales se aprobaron el 31 de julio de 2014, dentro de los cuales se mencionan: (i) la reforma a la ley del impuesto sobre la renta para gravar el 1% de los activos de las empresas y derogar la exención de este impuesto a los periódicos; (ii) reformas al Código Tributario para darle un mejor control al fisco sobre las operaciones electrónicas y (iii) la creación del nuevo impuesto que grava con 0.25% las operaciones financieras superiores a los US\$1,000 con una serie de exenciones.

ANALISIS DEL SECTOR

El menor índice de mora; la mejora en la cobertura de reservas; el bajo impacto de los activos improductivos; y la relativa estabilidad en los créditos refinanciados, determinan de manera conjunta la evolución de los activos de riesgo en los últimos doce meses. No obstante, se señala el incremento en el saldo de vencidos en el primer semestre de 2014; pasando el índice de mora a 2.4% desde 2.3%. Destacan como factores de riesgo el volumen de cartera refinanciada, particularmente en vivienda, así como el nivel de morosidad relativamente alto en el referido sector y en otros destinos; valorándose asimismo la estrecha cobertura de reservas y los elevados índices de mora para algunas instituciones.

En cuanto a la evolución del crédito, el sector bancario registra una tasa de expansión interanual de 7.7% equivalente a US\$727.1 millones; reflejando un crecimiento robusto aunque menor en términos porcentuales al alcanzado antes de la crisis global. Los volúmenes de negocio provenientes del financiamiento a los sectores consumo (US\$397.1 millones) vivienda y servicios fundamentan la dinámica del crédito en los últimos doce meses; mientras que otros destinos del segmento empresarial corporativo han demandado una menor cantidad de recursos a la banca. El sostenimiento o ampliación del ritmo de expansión del crédito continuará sujeto a la evolución de la economía y a las expectativas de inversión de los agentes económicos en el corto plazo.

El sector continúa fundamentando su estructura de fondeo en depósitos a plazo, operaciones a la vista y financiamiento provisto por entidades financieras del exterior; complementándose con la emisión de instrumentos financieros en el mercado local y un mínimo aporte de obligaciones subordinadas. Su evolución respecto de junio de 2013 estuvo determinada por la notable expansión en líneas de crédito con bancos extranjeros y depósitos en cuenta corriente en sintonía con la tendencia del crédito. Se señalan como factores de riesgo el descalce de plazos y las concentraciones individuales relevantes (depositantes) en algunas entidades.

En términos de solvencia patrimonial, la banca continúa mostrando un elevado índice de adecuación de capital (IAC), favoreciendo la flexibilidad financiera del sector y su capacidad de crecimiento. Así, dicha relación se ubica en 16.5% al 30 de junio de 2014; levemente menor a la de trimestres previos en razón al pago de dividendos realizados por algunos bancos. En perspectiva, la profundización de la tendencia creciente del crédito podría conllevar a una ligera sensibilización del nivel de solvencia (IAC), si la banca no llegara a realizar aportes al capital.

El sector bancario cierra con una utilidad global de US\$93.2 millones al 30 de junio de 2014; reflejando un menor desempeño respecto de junio de 2013. El volumen de reservas y el modesto aporte de los ingresos no operacionales han determinado el desempeño descrito. Al respecto, el sector enfrenta el reto de mejorar su nivel de eficiencia; revertir la tendencia decreciente del margen financiero antes de provisiones (%) y procurar el sostenimiento o ampliación de la rentabilidad patrimonial.

Promover la sanidad del portafolio de créditos (a través de la continua reducción en la mora, el fortalecimiento de la cobertura de reservas y la disminución de las operaciones refinanciadas); mejorar la eficiencia operativa vía reducción de gastos; sostener o ampliar los volúmenes de negocio; revertir la tendencia decreciente en los márgenes financieros y la generación de un mayor volumen de utilidades, se convierten en los principales desafíos para el sector bancario de El Salvador. Finalmente, la entrada en vigencia de la Ley de Impuesto a las Transacciones Financieras (incluyendo otras reformas tributarias) y su efecto en los resultados de la banca, es un aspecto a considerar en el desempeño para 2014.

ANTECEDENTES GENERALES

El Banco de Fomento Agropecuario se dedica a la intermediación financiera mediante la captación de depósitos del público y a la colocación de préstamos principalmente a los sectores agropecuarios y la pequeña y mediana empresa. Fue creado mediante Decreto Legislativo No. 312 de fecha 10 de abril de 1973, con personería jurídica propia, definido como institución oficial de crédito, descentralizada, con capital aportado por el Estado, con autonomía en la administración de sus bienes y operaciones que realiza y su plazo es indefinido. Conforme a su Ley, el Banco tiene dos órganos de actuación para su dirección: La Asamblea de Gobernadores y la Junta de Directores. Así, la Asamblea de Gobernadores está integrada por:

Presidente de la Asamblea:	Orestes Ortez Andrade
Gob. Propietario M. de Hacienda:	Carlos Enrique Cáceres
Gob. Propietario M. de Economía:	Tharsis Salomón López
Gob. Propietario M. de Relaciones E.:	Hugo Martínez Bonilla
Gob. Propietario BCR:	Oscar Cabrera Melgar
Gob. Propietario Banco Hipotecario:	Nora Miranda de López
Gob. Propietario ISTA:	Carla Mabel Alvanéz
Secretaría – Presidenta BFA:	Ana Lilian Vega
Gob. Propietario Asoc. Prof.:	José María García
Gob. Suplente Asoc. Prof.:	Ricardo E. Gamero
Gob. Propietario Soc. Cooperat.:	Francisco Arévalo C.
Gob. Suplente Soc. Cooperat.:	Alfredo Jiménez Lara

Gob. Propietario Asoc. Gremiales.:	Oscar Antonio Orellana
Gob. Suplente Asoc. Gremiales.:	José Omar Flores H.
Gob. Propietario Asoc. Cooper.:	Sigfredo Benítez
Gob. Suplente Asoc. Cooper.:	Alirio E. Mendoza

Los estados financieros han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 31 de diciembre de 2013, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados del Banco. Por otra parte, la Plana Gerencial de la Entidad está integrada por:

Presidenta:	Ana Lilian Vega
Gerente General:	José Antonio Peñate
Gerente Administrativo:	Fabio W. Alfaro*
Gerente Legal:	José Eduardo Aguilar
Gerente de Auditoría Interna.:	Milton Lemus Solís
Gerente de Riesgos:	Miguel Parada A.
Gerente Financiero:	Daniel Sánchez Aguilar
Gerente de Sistemas:	German A. Rosales
Jefe U. de Planificación:	Maximiliano Montano
Jefe U. de Información:	Rosalba Asturias de A.
Jefe UACI:	Marlene Elías de Quan
Jefe Unidad Fiduciaria:	Nelson Ricardo Criollo
Gerente de Negocios:	José René Hernández
Subgerente de Créditos:	José Tito Ventura
Sugerente Centros de Servicios:	Francisco Rivera M.
Subgerente de Productos:	Boris de Jesús Cerón
Oficial de Cumplimiento:	Germán José Avalos

*Coordinador en Funciones

GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

El Banco cuenta con un marco normativo para la Gestión de Riesgos, los cuales se encuentran debidamente aprobados por la Junta de Directores. La administración de riesgos es un proceso estratégico que persigue la toma de decisiones oportunas, enfocadas a la prevención y mitigación de los riesgos que pueden impactar económicamente al patrimonio del Banco. La metodología aprobada para su gestión comprende los siguientes pasos: Definición del Contexto Interno y Externo, Identificación de Riesgos, Análisis de Riesgos, Evaluación de Riesgos (medición), Tratamiento de los Riesgos, Monitoreo y Revisión, Comunicación y consultas. La estructura definida para el cumplimiento de las políticas de Gestión de Riesgos, está compuesta por: Estructura Estratégica (Junta de Directores, Administración Superior, Comité de Riesgos y Gerencia de Riesgos), Estructura de Apoyo Operativa (Gerencia de Áreas, Unidades y Comités) y Estructura de Control (Comité de Auditoría y Gerencia de Auditoría).

Riesgo de Crédito

Es la posibilidad de pérdida, debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por una contraparte, entendida esta última como un prestatario o un emisor de deuda. El ámbito en la identificación del riesgo de crédito parte del contexto interno y externo. La medición se fundamenta en la oportunidad y calidad en que cada uno de los participantes del proceso de colocación, seguimiento y recuperación reporta a la Gerencia de Riesgos los factores que pueden afectar la recuperación de un crédito. El Banco

ha establecido los siguientes controles encaminados a monitorear permanentemente el cumplimiento con las leyes y normas aplicables al riesgo de crédito así como también la aplicación de la normativa interna adoptada por el Banco:

- Control del cumplimiento de la NCB-022.
- Control de las pérdidas esperadas.
- Control de límites de exposición.
- Control de deudores identificados con potencial incumplimiento de sus pagos.

Riesgo de Liquidez

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas, incurrir en costos excesivos y no poder desarrollar el negocio en las condiciones previstas. La identificación del riesgo se realiza en el contexto interno y externo. Entre las mediciones del riesgo de liquidez se señalan: Medición del Calce de Plazo de las operaciones activas y pasivas y la Medición de los Recursos para atender las operaciones del Público. Para su gestión, el Banco ha establecido los siguientes controles:

- Cumplimiento con el calce de plazos.
- Monitoreo de los recursos necesarios para atender a clientes y usuarios.
- Monitoreo del comportamiento de los saldos de depósitos pasivos.
- Monitoreo al comportamiento de la tasa de interés activa y pasiva.
- Monitoreo de los límites de efectivo establecidos para atender las operaciones del público.

Riesgo Operativo

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a fallas en los procesos, el personal, los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos; incluye el riesgo legal. La gestión del riesgo inicia con la identificación de los contextos interno y externo. En su evaluación se determinan sus probabilidades y consecuencias. Las probabilidades tienen diferentes niveles de gravedad ya que no todas van a ocurrir de la misma forma para lo cual el Banco ha adoptado una clasificación basada en la experiencia de cada uno de los dueños de proceso. Con el apoyo de las áreas responsables, la Gerencia de riesgos monitorea y revisa la efectividad de los planes de mitigación.

GOBIERNO CORPORATIVO

El Gobierno Corporativo de BFA lo constituyen la Asamblea de Gobernadores, Junta de Directores, Administración Superior, Comités de Apoyo de Junta de Directores y Unidades Organizativas responsables de administrar y controlar efectivamente la gestión del Banco, con transparencia y protegiendo los intereses de los clientes y usuarios de la Entidad. De acuerdo a lo establecido en la Norma de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras, el Banco ha implementado un Código de Gobierno Corporativo así como los lineamientos para el funcionamiento de diferentes Comités. La elaboración de un informe anual en cumplimiento a lo requerido en la normativa ha sido parte de las prácticas de gobierno corporativo que han sido adoptadas. Dicho informe resume

las actividades realizadas por Junta Directiva, Alta Gerencia, Comité de Auditoría, y Comité de Riesgos. Cambios relevantes en los miembros de Comités y Juntas; número de sesiones; rotación de miembros; y temas corporativos conocidos se incluyen en el informe referido. Por otra parte, las funciones principales de los Comités son las siguientes:

Comité de Auditoría

- Conocer y evaluar los informes de auditoría emitidos por los supervisores externos y la Gerencia de Auditoría Interna de las operaciones y actividades del Banco, y por acuerdo, informarlo a Junta de Directores.
- Dar seguimiento al cumplimiento de las resoluciones de Junta de Directores así como de las disposiciones e instructivos emitidos por la SSF, Corte de Cuentas y Auditoría Externa.
- Conocer, evaluar y dar seguimiento a la superación de las observaciones contenidas en los informes de auditoría emitidos por los supervisores externos y auditoría interna.
- Seguimiento a informes de auditoría y Superintendencia para corregir las observaciones y recomendaciones que formulen. Colaborar en el diseño y aplicación de control interno.

Comité de Riesgos

- Informar a Junta Directiva sobre los riesgos asumidos, su evolución y efecto en los niveles patrimoniales.
- Velar por que la entidad cuente con la adecuada estructura organizacional, estrategias, políticas y recursos para la gestión integral de riesgos.
- Proponer a Junta Directiva los límites de tolerancia a la exposición para cada tipo de riesgo.
- Aprobar metodologías de gestión para cada uno de los riesgos.

ANALISIS DE RIESGO

Con un modelo de negocio enfocado en el sector agropecuario, BFA exhibe una participación del 2.1% en los activos consolidados del sector al 30 de junio de 2014; mientras que su cuota de mercado en préstamos y depósitos alcanza el 1.9% y 2.2% respectivamente. En otro aspecto, la evolución de la estructura financiera respecto de junio de 2013 ha estado determinada por el desempeño consistente en la expansión del crédito; la liquidación de inversiones financieras; el aumento en la cartera vencida y nivel de provisiones; la mayor captación de recursos vía depósitos a plazo como fuente de fondos; así como por el aumento al capital social. Así, los activos han registrado un incremento del 4.4% equivalente a US\$12.5 millones.

Calidad de Activos

La evolución de los activos de riesgo respecto de junio de 2013 ha estado determinada por la tendencia al alza en la mora; la mejora en el nivel de cobertura; la estabilidad en la participación conjunta de los créditos vencidos y refinanciados respecto de la cartera total; así como por la mayor participación de los créditos clasificados en C, D y E. Un volumen importante de refinanciamientos y la estrecha cobertura (sobre vencidos y refinanciados) se adicionan como factores de riesgo en el análisis.

En el lapso de un año, el índice de mora pasa a 3.3% desde 2.9% en virtud al incremento de US\$1.1 millones en la cartera vencida; principalmente en créditos del sector agropecuario. Si bien se continúa utilizando el mecanismo de venta y cesión de cartera a FIDEAGRO; las operaciones realizadas no han sido suficientes para mejorar el perfil del crédito en los últimos doce meses. Zumma Ratings es de la opinión que el seguimiento a iniciativas para el control de la mora se convierte en un factor clave en la consecución de una mejor calidad de activos para BFA; debiendo señalar el efecto que el deterioro en algunos destinos (reducción de cosecha en sector café por impacto de la roya, sequía) podrá tener sobre la cartera.

Según estimaciones de la Administración, de un total de US\$34.8 millones en la cartera de granos básicos, aproximadamente un 24% se verá afectada por la sequía frente a lo cual se hará necesario hacer uso de los diferentes esquemas de garantía con los que se cuenta (PROGARA, FIDEAGRO). Por otra parte, las reservas actuales garantizan una cobertura sobre vencidos de 112.1% al cierre de junio de 2014 (109% en similar período de 2013) el cual pasa 35.3% de incorporar en la medición la cartera refinanciada. El contar con un amplio mecanismo de garantías mitiga el riesgo vinculado a la recuperación de los saldos adeudados.

En relación a la estructura por categoría de riesgo, se observa una mayor participación de los créditos clasificados en C, D y E respecto del cierre de 2013 (12.2% versus 10.7%); relación que se compara desfavorablemente con el promedio del sector. Mientras que los préstamos refinanciados representan en conjunto con la cartera vencida el 10.4% del crédito total al 30 de junio de 2014. Mantener un monitoreo permanente sobre la cartera refinanciada debe ser parte de las medidas que deben continuar implementándose a fin de evitar su evolución a créditos vencidos o su reclasificación a créditos de mayor riesgo. Finalmente, BFA no refleja exposición a activos de baja productividad respecto del patrimonio; ubicándose el índice de inmovilización (activos extraordinarios netos + cartera vencida neta/ patrimonio) en -2.3%.

Gestión de Negocios

En virtud a su organización y propósito, el BFA enfoca su modelo de negocio hacia la colocación de créditos en el sector agropecuario y operaciones en la micro, pequeña y mediana empresa. En ese contexto, el 57.1% del portafolio se concentra en el referido sector, considerado de alta vulnerabilidad en razón a su sensibilidad frente a eventos climáticos, plagas y otros factores; valorándose la disponibilidad de mecanismos de garantía (PROGARA y FIDEAGRO) que mitigan en cierta medida la exposición a pérdidas para determinadas líneas de financiamiento.

Cabe precisar que la percepción de riesgo que la banca tradicional ha tenido sobre el sector agropecuario, ha permitido a BFA consolidar su posicionamiento y liderazgo; valorándose de igual manera la importancia estratégica que sobre la economía nacional tiene el referido sector en adición a las políticas sectoriales que vienen siendo impulsadas por El Estado. En cuanto a los volúmenes de negocio generados, la cartera exhibe un incremento interanual de 8.7% equivalente a US\$15.8 millones;

privilegiándose el financiamiento a los sectores agropecuario (US\$6.4 millones) y consumo (US\$3.9 millones) así como a otros destinos del segmento empresa entre los que se incluyen industria y servicios.

El análisis comparativo determina que en el primer semestre de 2014 la cartera crece en US\$2.6 millones versus US\$1.4 millones en similar período de 2013. Cabe destacar que la flexibilidad para algunos líneas especiales (granos básicos y otras) ha permitido un desempeño sostenido del crédito en los últimos años; dependiendo su permanencia de la disponibilidad de recursos en el Fideicomiso FIDEAGRO que son utilizados para compensar el subsidio a la tasa de interés.

El ciclo de algunos productos agrícolas determina que en el primer trimestre de cada año el volumen de desembolsos sea relativamente menor; debiendo señalar que la meta acumulada para 2014 se ha estimado en US\$150 millones. En cuanto al desempeño del crédito agropecuario en el sector bancario, el período 2008 - 2012 se caracterizó por un continuo decrecimiento; observándose una modesta recuperación a partir de 2013. En perspectiva, se estima que las condiciones del entorno económico y ambiente de competencia, continuarán sensibilizando la evolución del crédito en el mercado; en virtud a lo cual el sostenimiento o ampliación del ritmo de expansión crediticia se convierte en un factor clave en el desempeño financiero del Banco.

Fondeo

BFA presenta una estructura de fondeo fundamentada en depósitos a plazo, operaciones de ahorro, y obligaciones con entidades de desarrollo (BDES). Su evolución en los últimos doce meses ha estado determinada por la importante expansión en depósitos a plazo y cuenta de ahorro, la reducción en cuentas corrientes y la relativa estabilidad en las líneas provistas por BDES; registrándose un incremento global de US\$9.5 millones. Se señalan como factores de riesgo la modesta diversificación del fondeo; la relevante concentración individual de depositantes; y los descalses de plazo en algunas ventanas de tiempo.

En esa dinámica, los depósitos registran un incremento del 5% equivalente a US\$10.1 millones, representando el efecto neto del notable aumento en operaciones a plazo y de ahorro versus la disminución de US\$7.1 millones en cuentas corrientes. La estructura de depósitos muestra una relevante participación de operaciones a la vista, pasando a 54% desde 49% en los últimos tres años; crecimiento que ha estado fundamentado principalmente en cuentas de ahorro. Al respecto, la estrategia de negocios que promueve un mayor volumen de operaciones en cuentas de ahorro coadyuvará en la reducción del costo de fondos, favoreciendo asimismo una menor volatilidad de las captaciones.

Se complementa la estructura de fondeo con los recursos provistos por Banco de Desarrollo de El Salvador y el Banco Centroamericano de Integración Económica; líneas que en el lapso de un año se mantienen relativamente estables y que se encuentran garantizadas con cartera e instrumentos financieros. Cabe señalar que la disponibilidad de otras fuentes de fondeo para el financiamiento del sector agropecuario es un aspecto a valorar en el análisis, en razón

al perfil de riesgo que podría representar la referida actividad económica para algunos proveedores de recursos.

Procurar una mayor diversificación del fondeo debe ser uno de los objetivos de BFA (emisión de instrumentos financieros, líneas con bancos del exterior, otras fuentes); logrando en ese esfuerzo reducir el costo de fondos y mejorar el perfil de vencimiento de los pasivos de intermediación. Finalmente, se señala como factor de riesgo la relevante y creciente concentración individual de depositantes al representar los mayores diez el 24.8% del total de depósitos lo cual podría ejercer presión sobre la liquidez inmediata del Banco. Cabe precisar que algunos de estos depositantes son de naturaleza institucional, lo cual sensibiliza adicionalmente la posición de liquidez de BFA en virtud a su relativa volatilidad.

Solvencia y Liquidez

En términos de solvencia, BFA presenta una modesta relación de fondo patrimonial a activos ponderados (IAC) de 15% al 30 de junio de 2014 sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%; otorgando los excedentes una capacidad de crecimiento estimada de US\$54.2 millones. Mientras que el índice de capitalización (patrimonio/activos) mejora a 11.3% desde 10.7% en el lapso de un año; no obstante compararse desfavorablemente con el promedio del sector.

Al respecto, la acumulación de resultados ha permitido fortalecer la posición de solvencia de BFA, no obstante la misma se podría ver sensibilizada si el crecimiento en activos excede el ritmo de expansión alcanzado en los últimos períodos. La facultad que el Decreto Legislativo 627 otorga al BFA para la capitalización de fondos provenientes del Convenio de la Reserva Estratégica de Granos Básicos y otros Productos de la Dieta Alimenticia (US\$1.2 millones) ha mejorado levemente el nivel de solvencia de BFA en el último año. Frente a las necesidades de recursos para continuar apoyando el desarrollo del sector, la Administración viene impulsando diferentes iniciativas orientadas a fortalecer el patrimonio del Banco a través de aportes del Estado.

En términos de liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones pasa a 29.8% desde 32.3%; (27.2% promedio de la banca) en razón a la liquidación de algunos instrumentos financieros. Cabe señalar que los activos disponibles registran una tendencia al alza en los últimos tres años, mejorando su participación en la estructura de balance. Dichos recursos favorecen una cobertura sobre las operaciones a la vista de 0.48 veces la cual pasa a 0.26 veces de incorporar la totalidad de depósitos.

Análisis de Resultados

BFA cierra con una utilidad de US\$1.8 millones; exhibiendo el mejor desempeño de los últimos tres períodos intermedios analizados. La continua expansión en los flujos de operación; la mejora de la utilidad financiera y la tendencia sostenida del margen financiero se señalan de forma positiva en el análisis. Mientras que se observan retos en términos de disminuir el costo de fondos; mejorar los niveles de eficiencia vía reducción de gastos; continuar promoviendo la diversificación de ingresos; ampliar la rentabilidad patrimonial; y procurar un mejor desempeño de márgenes.

Un aspecto a considerar en el desempeño del BFA es el efecto de la constitución de provisiones laborales en razón a la entrada en vigencia de la nueva legislación referente al retiro voluntario, en adición a otras reformas en materia tributaria y fiscal. Respecto de junio de 2013, los ingresos registran un aumento de US\$860 mil, destacando que la mayor contribución al flujo operativo (intereses de préstamos) se fundamenta en el volumen actual de activos productivos dado que el rendimiento del portafolio es relativamente menor al de junio de 2013 (13.6% versus 14.2%). En la estructura de costos de intermediación, se señalan los mayores intereses pagados por depósitos en virtud a la evolución de su costo promedio (2.0% versus 1.6%).

Acorde a la proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos, la utilidad financiera mejora en US\$524 mil; mientras que el margen se ubicó en 77.4%. Los gastos operativos y reservas absorben el 81% de la utilidad financiera, conllevando a una relativa estabilidad en el resultado operativo de comparar con junio de 2013. En cuanto al rendimiento de activos, se señala el moderado margen de maniobra en términos de ajustar tasas activas a la luz del objetivo social de la Institución; particularmente en algunas líneas de negocio (granos básicos), lo cual es mitigado a través de aportes provenientes de fondos de fideicomisos.

Por otra parte, el índice de eficiencia desmejora a 78% desde 76% en el lapso de un año en razón al incremento de los gastos operativos; reflejando una limitada capacidad de absorción de la carga administrativa. Al respecto, la ejecución de proyectos de renovación tecnológica y nuevas iniciativas en banca electrónica y canales podrían continuar sensibilizando el volumen de gastos operativos de BFA. Finalmente, el Banco cierra a junio de 2014 con un modesto índice ROAE de 6.2%; menor al promedio del sector acorde a su modelo de negocio y objetivos al igual que el margen neto, mismo que se ubicó en 12.3%.

BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO
BALANCES GENERALES
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.11		DIC.12		JUN.13		DIC.13		JUN.14	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja y Bancos	39,818	15.8%	43,885	16.3%	54,806	19.5%	52,631	18.2%	55,132	18.8%
Inversiones Financieras	39,024	15.5%	36,520	13.6%	35,862	12.8%	35,407	12.2%	32,146	11.0%
Operaciones Bursátiles	0	0.0%	0	0.0%	692	0.2%	0	0.0%	0	0.0%
Valores negociables	39,024	15.5%	36,520	13.6%	35,171	12.5%	35,407	12.2%	32,146	11.0%
Valores no negociables	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Préstamos Brutos	166,907	66.2%	181,224	67.3%	182,602	65.1%	195,825	67.7%	198,410	67.7%
Vigentes	149,297	59.2%	161,879	60.2%	163,677	58.4%	175,058	60.5%	177,853	60.7%
Reestructurados	13,139	5.2%	14,039	5.2%	13,579	4.8%	13,619	4.7%	14,079	4.8%
Vencidos	4,470	1.8%	5,305	2.0%	5,347	1.9%	7,148	2.5%	6,478	2.2%
Menos:										
Reserva de saneamiento	4,577	1.8%	5,435	2.0%	5,828	2.1%	7,325	2.5%	7,262	2.5%
Préstamos Netos de reservas	162,330	64.4%	175,789	65.3%	176,774	63.0%	188,500	65.2%	191,149	65.3%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	14	0.0%	16	0.0%	19	0.0%	18	0.0%	27	0.0%
Inversiones Accionarias		0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Activo fijo neto	8,314	3.3%	8,456	3.1%	8,338	3.0%	8,795	3.0%	8,818	3.0%
Otros activos	2,725	1.1%	4,456	1.7%	4,623	1.6%	3,929	1.4%	5,608	1.9%
TOTAL ACTIVOS	252,225	100%	269,122	100%	280,422	100%	289,280	100%	292,879	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	15,619	6.2%	26,368	9.8%	33,775	12.0%	24,587	8.5%	26,668	9.1%
Depósitos de ahorro	67,886	26.9%	78,658	29.2%	83,034	29.6%	83,584	28.9%	87,996	30.0%
Depósitos a la vista	83,504	33.1%	105,026	39.0%	116,809	41.7%	108,171	37.4%	114,664	39.2%
Cuentas a Plazo	93,063	36.9%	86,578	32.2%	86,709	30.9%	100,967	34.9%	98,998	33.8%
Depósitos a plazo	93,063	36.9%	86,578	32.2%	86,709	30.9%	100,967	34.9%	98,998	33.8%
Total de depósitos	176,568	70.0%	191,604	71.2%	203,518	72.6%	209,138	72.3%	213,661	73.0%
Banco de Desarrollo	33,577	13.3%	31,675	11.8%	29,657	10.6%	30,649	10.6%	29,117	9.9%
Préstamos de otros Bancos	119	0.0%	255	0.1%	683	0.2%	724	0.3%	570	0.2%
Títulos de emisión propia	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	693	0.2%
Otros pasivos de intermediación	714	0.3%	980	0.4%	708	0.3%	1,704	0.6%	0	0.0%
Otros pasivos	14,486	5.7%	16,176	6.0%	15,812	5.6%	16,893	5.8%	15,660	5.3%
Deuda subordinada	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
TOTAL PASIVO	225,464	89.4%	240,690	89.4%	250,377	89.3%	259,108	89.6%	259,701	88.7%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	17,871	7.1%	17,871	6.6%	17,871	6.4%	17,871	6.2%	19,058	6.5%
Reservas y Resultados Acumulados	7,591	3.0%	8,891	3.3%	10,561	3.8%	10,561	3.7%	12,301	4.2%
Utilidad del período	1,301	0.5%	1,670	0.6%	1,613	0.6%	1,740	0.6%	1,819	0.6%
TOTAL PATRIMONIO NETO	26,762	11%	28,432	11%	30,044	11%	30,172	10%	33,178	11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	252,225	100%	269,122	100%	280,422	100%	289,280	100%	292,879	100%

BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO
ESTADOS DE RESULTADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.11	%	DIC.12	%	JUN.13	%	DIC.13	%	JUN.14	%
Ingresos de Operación	23,588	100%	25,516	100%	13,886	100%	27,662	100%	14,746	100%
Intereses sobre préstamos	17,547	74.4%	19,243	75.4%	9,991	71.9%	20,642	74.6%	10,992	74.5%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	1,763	7.5%	2,225	8.7%	1,985	14.3%	3,311	12.0%	1,958	13.3%
Intereses y otros ingresos de inversiones	1,033	4.4%	823	3.2%	370	2.7%	657	2.4%	261	1.8%
Reportos y operaciones bursátiles	33	0.1%	34	0.1%	8	0.1%	12	0.0%	9	0.1%
Intereses sobre depósitos	543	2.3%	437	1.7%	241	1.7%	467	1.7%	229	1.6%
Utilidad en venta de títulos valores	0	0.0%	2	0.0%	0	0.0%	4	0.0%	0	0.0%
Operaciones en M.E.	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Otros servicios y contingencias	2,669	11.3%	2,752	10.8%	1,292	9.3%	2,569	9.3%	1,298	8.8%
Costos de operación	5,964	25.3%	5,691	22.3%	2,993	21.6%	6,237	22.5%	3,330	22.6%
Intereses y otros costos de depósitos	2,901	12.3%	2,822	11.1%	1,618	11.7%	3,464	12.5%	2,047	13.9%
Intereses sobre emisión de obligaciones	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Intereses sobre préstamos	1,871	7.9%	1,723	6.8%	754	5.4%	1,532	5.5%	729	4.9%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Operaciones en M.E.	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Otros servicios y contingencias	1,192	5.1%	1,146	4.5%	621	4.5%	1,241	4.5%	554	3.8%
UTILIDAD FINANCIERA	17,625	74.7%	19,825	77.7%	10,893	78.4%	21,425	77.5%	11,417	77.4%
GASTOS OPERATIVOS	16,587	70.3%	17,751	69.6%	8,925	64.3%	19,677	71.1%	9,253	62.7%
Personal	9,573	40.6%	9,879	38.7%	5,123	36.9%	10,494	37.9%	5,674	38.5%
Generales	4,721	20.0%	5,058	19.8%	2,729	19.7%	5,648	20.4%	2,766	18.8%
Depreciación y amortización	925	3.9%	852	3.3%	470	3.4%	1,003	3.6%	462	3.1%
Reservas de saneamiento	1,368	5.8%	1,962	7.7%	603	4.3%	2,531	9.2%	350	2.4%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,038	4.4%	2,074	8.1%	1,968	14.2%	1,749	6.3%	2,164	14.7%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	996	4.2%	932	3.7%	274	2.0%	1,128	4.1%	316	2.1%
Dividendos	2	0.0%	2	0.0%	1	0.0%	3	0.0%	2	0.0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	2,035	8.6%	3,008	11.8%	2,243	16.2%	2,879	10.4%	2,481	16.8%
Impuesto sobre la renta	735	3.1%	1,338	5.2%	631	4.5%	1,140	4.1%	662	4.5%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	1,301	5.5%	1,670	6.5%	1,613	11.6%	1,740	6.3%	1,819	12.3%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.11	DIC.12	JUN.13	DIC.13	JUN.14
Capital					
Pasivo / Patrimonio	8.42	8.47	8.33	8.59	7.83
Pasivo / Activo	0.89	0.89	0.89	0.90	0.89
Patrimonio / Préstamos brutos	16.0%	15.7%	16.5%	15.4%	16.7%
Patrimonio / Vencidos	599%	536%	562%	422%	512%
Vencidos / Patrimonio y Reservas	14.3%	15.7%	14.9%	19.1%	16.0%
Patrimonio / Activos	10.6%	10.6%	10.7%	10.4%	11.3%
Activo Fijo / Patrimonio	31.1%	29.7%	27.8%	29.2%	26.6%
Liquidez					
Caja + Val. Negociables / Depósitos a la vista	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
Caja + Val. Negociables/ Depósitos	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Caja + Val. Negociables/ Activo Total	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Préstamos netos/ Depósitos	91.9%	91.7%	86.9%	90.1%	89.5%
Rentabilidad					
ROAE	5.0%	6.1%	5.6%	5.9%	6.2%
ROAA	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	0.7%
Margen Financiero Neto	74.7%	77.7%	78.4%	77.5%	77.4%
Utilidad neta / Ingresos Financieros	5.5%	6.5%	11.6%	6.3%	12.3%
Gastos Operativos / Total Activos	6.03%	5.87%	5.94%	5.93%	6.08%
Componente extraordinario en Utilidades	76.6%	55.8%	17.0%	64.8%	17.4%
Rendimiento de Activos	9.9%	10.3%	11.3%	10.6%	11.5%
Costo de la Deuda	2.7%	2.4%	2.3%	2.4%	2.6%
Margen de tasas	7.2%	7.9%	9.0%	8.3%	8.9%
Gastos Operativos / Ingresos de interm.	79.6%	77.0%	78.5%	78.8%	77.5%
Eficiencia operativa	86.4%	79.6%	76.4%	80.0%	78.0%
Calidad de Activos					
Vencidos / Préstamos brutos	2.7%	2.9%	2.9%	3.6%	3.3%
Reservas / Préstamos Vencidos	102.4%	102.4%	109.0%	102.5%	112.1%
Préstamos / Activos	64.4%	65.3%	63.0%	65.2%	65.3%
Activos Inmovilizados	-0.3%	-0.4%	-1.5%	-0.5%	-2.3%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	10.6%	10.7%	10.4%	10.6%	10.4%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	26.0%	28.1%	30.8%	35.3%	35.3%
Otros Indicadores					
Ingresos de intermediación	19,123	20,505	10,602	21,769	11,482
Costos de Intermediación	4,772	4,545	2,372	4,996	2,776
Utilidad proveniente de Activ. de Intermediación	14,351	15,960	8,230	16,774	8,706