

BANCO BAC SAN JOSÉ, S. A.

Sesión Ordinaria:1112009

Información financiera auditada: al 31 de diciembre de 2008.

Contactos: Gary Barquero Arce Gerente General gbarquero@scriesgo.com
Rodrigo Alberto Calvo Bodán Analista Junior rcalvo@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

A continuación se presenta el análisis del Banco BAC San José, con información financiera auditada al 31 de diciembre del 2008. El desempeño de este banco, se realiza comparándolo con el promedio de los bancos privados (BPRIV) y el promedio de los 5 bancos privados más grandes (BPG5) del sistema financiero costarricense.

Con base en esta información, se otorgaron las siguientes calificaciones para el Banco BAC San José:

	Anterior		Actual	
	Colones	Dólares	Colones	Dólares
Largo Plazo	scrAAA	scrAA+	scrAAA	scrAA+
Corto Plazo	SCR-1	SCR-2+	SCR-1	SCR-2+

scrAAA: "Emisiones con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Excelente".

scrAA: "Emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy Bueno".

SCR-1: "Emisiones a Corto Plazo que tienen la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo no se verían afectados ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Excelente."

"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A. basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. No considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, Bolsas de Valores y puestos representantes"

SCR-2: "Emisiones a Corto Plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. Nivel Muy Bueno."

Las calificaciones desde "scr-AA" a "scr-C" y de "SCR-2" a "SCR-5" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

2. RESUMEN EJECUTIVO

El BAC San José mantiene, al igual que períodos anteriores, importantes crecimientos anuales que no bajan de un 30,00%, lo que lo mantiene en los primeros lugares de crecimiento del Sistema Bancario Nacional (SBN).

En cuanto a la dolarización de sus activos y pasivos, el banco se ubica en el tercer lugar respecto a los bancos privados menos dolarizados al cierre de este trimestre, manteniéndose en el mismo lugar con respecto al trimestre anterior.

Su principal componente de activos, la cartera crediticia, se mantiene como la segunda más grande de los bancos privados, con participación del 24,82%. Por otro lado, si se compara con todo el sistema, su cartera directa solo es superada por los 3 bancos públicos más grandes y el Scotiabank. De esta forma cuenta con una participación de mercado del 11,00%, incrementándose con respecto al trimestre anterior (8,83%).

En cuanto a la distribución de la cartera por riesgo, la entidad presentó un descenso de 9pp en la participación de los créditos cuya calificación es A1 con respecto al año anterior, así como una disminución de 1pp en

relación al trimestre anterior. En lo que a su estado moral al día se refiere, solamente un 0,24% de la cartera total se encuentra en Cobro Judicial. Por Actividad Económica, la cartera esta formada principalmente por construcción y consumo los cuales suman el 66% de la cartera.

Con referencia a los indicadores de cartera de crédito, se observa una desmejora en algunos de ellos para este trimestre, como por ejemplo el incremento observado en los créditos vencidos con respecto al trimestre y al año anterior. Asimismo, los créditos C-D-E en relación a la cartera total aumentan con respecto al trimestre y al año anterior.

Por otra parte, los Indicadores de Capital muestran que el BAC San José presenta niveles de cobertura patrimonial creciente y un compromiso patrimonial que disminuye anualmente.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad, estos se mantienen por encima del BPG5, a excepción del Rendimiento financiero (Rf) y la rentabilidad de la intermediación (Rina).

Los indicadores de gestión y manejo presentan algunas leves mejoras con respecto al trimestre anterior y superiores en comparación con el mercado, en algunos de ellos. La eficiencia en el uso de los recursos aumenta mientras que la participación del gasto administrativo en el gasto total disminuye por ejemplo.

2.1. Fortalezas

- Indicadores de liquidez estables.
- Diversificación y estabilidad de sus fuentes de Fondo.
- Indicadores de Gestión y Manejo saludables.

2.2. Retos

- Mantener una calidad de cartera acorde con su crecimiento.
- Mantener un adecuado control sobre la concentración de la cartera de crédito por tipo de actividad.
- Continuar el crecimiento de sus indicadores de rentabilidad y recuperar los que han descendido.
- Mejorar sus indicadores de riesgo cambiario y de tasas de interés.

3. HECHOS RELEVANTES

El 29 de enero comunica la realización de la subasta pública programada para el 5 de febrero de 2009 a través de la Bolsa Nacional de Valores de las series de bonos estandarizados R y U, los cuales tienen las siguientes características:

Características	Serie R	Serie U
Emisión	19/10/2007	12/11/2007
Vencimiento	19/10/2009	12/11/2010

Liquidación	21/11/2008	21/11/2008
Días de vencimiento	328	711
Tasa Bruta	7,50%	Tasa BásicaPasiva
Precio de referencia	95,5	100
Rendimiento de referencia	12,25%	9,20%
Moneda	Colones	Colones
Monto de la serie	6.000.000.000,00	7.000.000.000,00
Saldo de la serie	2.760.000.000,00	1.500.000.000,00
Monto a subastar	2.760.000.000,00	1.500.000.000,00
Monto mínimo de inversión	10.000.000,00	10.000.000,00
Valor Facial	1.000.000,00	1.000.000,00
Código ISIN	CRBSJ00B1301	CRBSJ00B1335
Nemotécnico	besjr	besju

El 16 de enero de 2009 BAC San José comunica la aprobación por parte de SUGEF mediante el oficio 00128-200900144 del 13 de enero de 2009, de una prórroga para la presentación de la información de las clases de datos de Financiero Contable y Auxiliares, de Encaje Legal y de Inversiones.

El 3 de diciembre de 2008 se anuncia que la asamblea de accionistas del Banco BAC San José, S.A. Celebrada el 28 de noviembre de 2008 se acordó incrementar el capital social de la compañía en la suma de ₡16.410 millones, aporte que fue efectuado en dinero.

4. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

4.1. Estructura Financiera

El banco BAC San José expone un crecimiento importante en todas sus cuentas principales; sin embargo, el crecimiento en activos y pasivos es mucho mayor al crecimiento en patrimonio poniendo en evidencia la mayor participación de los pasivos en el financiamiento de la entidad.

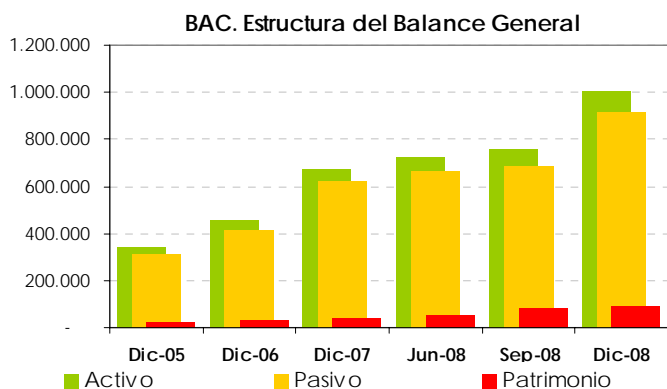
Específicamente, al 31 de diciembre de 2008 los activos alcanzan un total de ₡1.007,53 millones, un 49,78% con respecto al año anterior y un 32,63% en relación a setiembre de 2008, periodos en los que mantuvo un total de ₡672.671,41 millones y ₡759.672,34 millones respectivamente. Los resultados anteriores implican una participación de mercado del 24,99% en relación a los bancos privados y del 9,62% con respecto a todo el sistema bancario nacional.

Asimismo, los pasivos muestran un crecimiento del 47,32% anual y 32,99% con respecto al trimestre anterior alcanzando un total de ₡917.022,60 millones después de mantener ₡622.473,37 millones en diciembre de 2007 y ₡689.554,40 millones en setiembre de 2008. Estos resultados colocan a la entidad en el 5to lugar dentro del sistema bancario nacional con una participación del 9,86%, y del 25,28% con respecto los bancos privados. De forma similar que en el caso de los pasivos y los activos, el banco se

ubica en el 5to lugar por patrimonio con participaciones del 7,72% dentro del sistema bancario nacional y de 22,34% dentro de los bancos privados.

Además, resulta importante señalar que el significativo crecimiento en su estructura se explica principalmente por la incorporación de la off-shore con la finalidad de cumplir con lo estipulado por la normativa SUGEF 8-08, la cual establece un conjunto de requisitos que encarecen el mantenimiento de las off-shore.

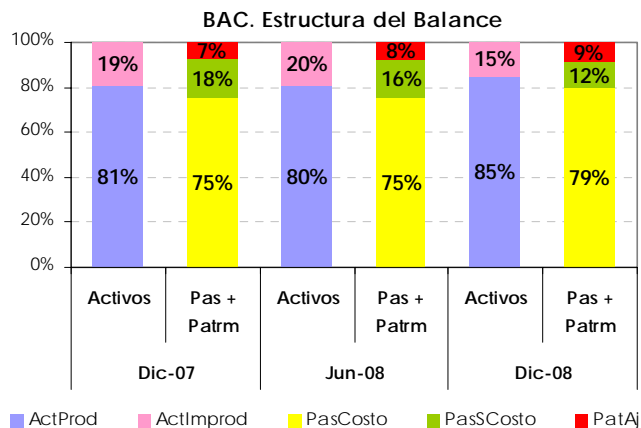
A continuación se presenta estructura del balance general según sus principales cuentas entre diciembre de 2005 y setiembre de 2008.



Además, resulta necesario señalar que las principales cuentas contingentes mantenidas por la entidad son las garantías otorgadas, cartas de crédito emitidas no negociables, líneas de crédito automáticas y créditos pendientes de desembolsar, de las cuales la mayor importancia relativa la mantienen las primeras dos cuentas, siendo las garantías otorgadas la principal cuenta contingente con un 76,16%, seguido por los créditos prendarios pendientes de desembolsar con un 9,42%. Asimismo, las garantías otorgadas crecen un 13,03% trimestralmente y un 29,69% con respecto al año anterior mientras que las líneas de crédito automáticas disminuyen un 16,22% con respecto a Dic-07 pero aumenta un 12,84% en relación a Sep-07.

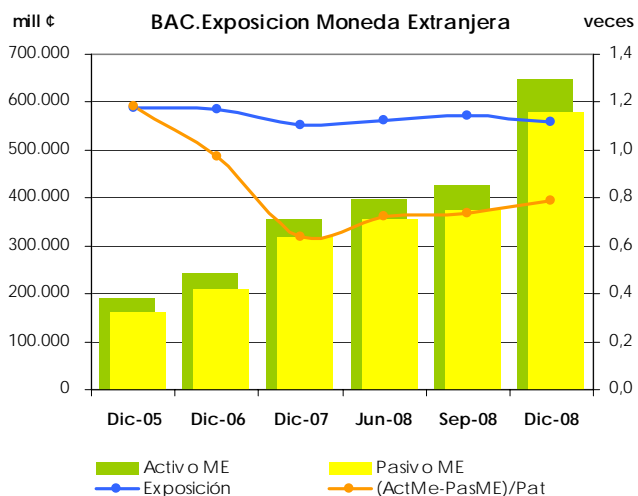
Dentro de los activos, el activo productivo muestra el mayor crecimiento, 54,41% anual y 35,16% trimestral, al pasar de €578.409,79 millones en diciembre de 2007 a €660.788,76 millones en setiembre de 2008 y posteriormente a €893.113,12 millones en diciembre del mismo año. De forma similar, el pasivo con costo fue la cuenta que más creció dentro de los pasivos siendo este de 54,96% anual alcanzando los €836.649,61 millones.

Congruentemente con el comportamiento presentados anteriormente, tanto el activo productivo como el pasivo con costo muestran un incremento anual en su importancia relativa dentro de la composición de los activos y pasivos, tal y como se muestra en el siguiente gráfico:

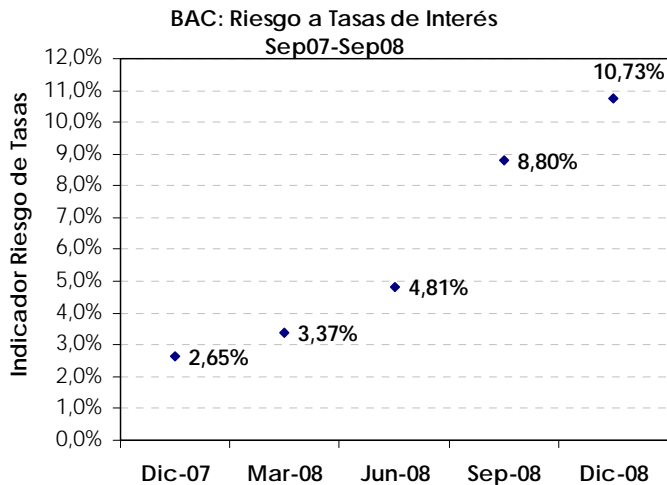


El análisis de la estructura de la empresa por moneda muestra un grado importante de dolarización al mantener niveles superiores al 50,00% en sus pasivos y activos en dólares. Específicamente, los activos en moneda extranjera representan el 64,30% del total de los activos, mientras que los pasivos en moneda extranjera significan el 63,10% de los pasivos. En términos absolutos, los activos en moneda extranjera suman un total de €647.870,03 millones implicando un crecimiento 83,36% con respecto al año anterior y un 52,09% en comparación a setiembre de 2008 exponiendo una clara tendencia hacia la dolarización.

Por otro lado, tanto la exposición como la brecha entre pasivos y activos en moneda extranjera muestran un incremento anual del 1,50% y del 109,57% respectivamente; en forma inversa, la variación trimestral de la exposición ha sido negativa, -1,94%, mientras que la brecha ha crecido de forma importante, 30,91%. En términos absolutos, la exposición cambió de 1,10 en setiembre de 2007 a 1,12 veces a diciembre del año siguiente, mientras que la brecha pasó de €33.047,13 millones a €69.255,27 millones.



En relación con el riesgo ante variaciones en las tasas de interés, el indicador de la entidad (calculado según la normativa SUGEF 24-00) presenta a Dic-08 un riesgo de tasa de 10,73%, porcentaje que se incrementó con respecto a Sep-08 (8,80%), producto del importante incremento en la tasa básica pasiva al pasar de 9,25% a 11,50 entre septiembre y diciembre de 2008, colocando el riesgo de tasa por encima del límite del 5% impuesto por la SUGEVAl, ubicándose en el nivel de riesgo 1.



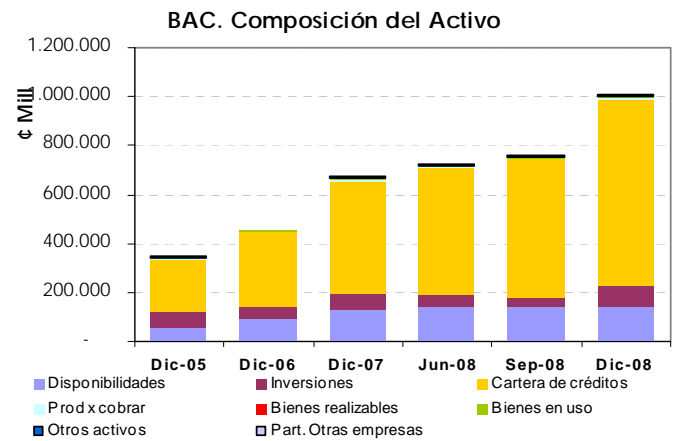
4.2. Calidad de Activos

A Dic-08, los Activos del BAC San José alcanzan €1.007.533,07 millones, mostrando un crecimiento trimestral del 32,63% y un crecimiento anual del 49,78%.

En el sistema bancario nacional, ocupa la quinta posición en cuanto a activos se refiere, con una participación de mercado del 9,62% y del 24,99% en el mercado de bancos privados.

El principal activo corresponde a la cartera de crédito, la cual representa el 75,60% de los activos totales, seguido de las Disponibilidades con un 14,37% y las inversiones con un 8,20%. El resto de los activos en conjunto representa el 1,83%.

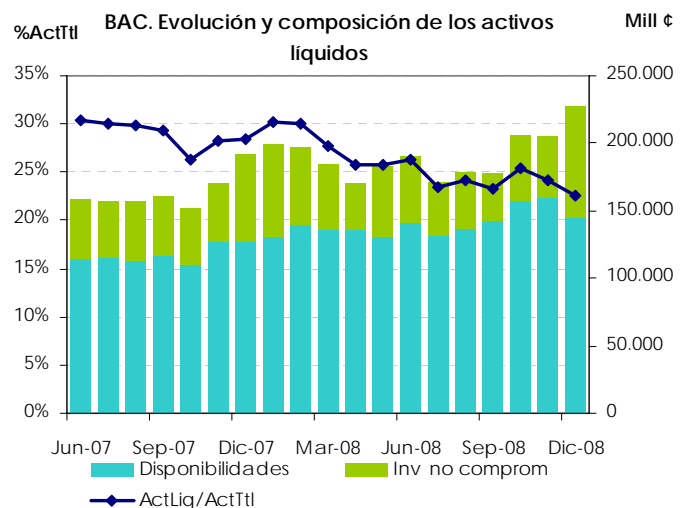
El gráfico siguiente muestra la evolución y composición de los Activos del Banco para periodos recientes.



4.2.1. ACTIVOS LÍQUIDOS

Para el primer trimestre del periodo 2008, el Banco alcanza €226.849,14 millones en activos líquidos, los cuales representan un 22,52% del total de activos. Estos activos muestran un crecimiento anual del 18,51% y un aumento del 28,13% con respecto al trimestre anterior.

En el siguiente gráfico, se muestra la evolución y composición mensual de los Activos líquidos de la entidad y la participación de estos sobre los Activos totales entre Jun-07 a Dic-08.



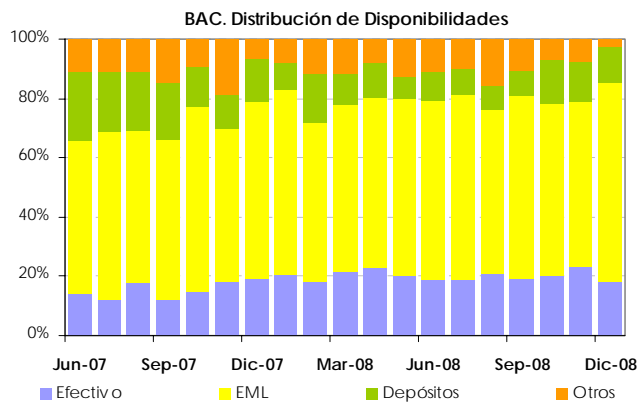
Las Disponibilidades alcanzan €144.746,96 millones al cierre del trimestre, con un crecimiento trimestral del 2,23% y anual del 17,84%. Por otro lado, el 50,09% de las disponibilidades se encuentran en moneda nacional, 3pp menos que el trimestre anterior.

La principal cuenta de las Disponibilidades es el Encaje Mínimo Legal (EML) con una participación del 67,01%, esta participación ha crecido trimestralmente 5,42 pp.

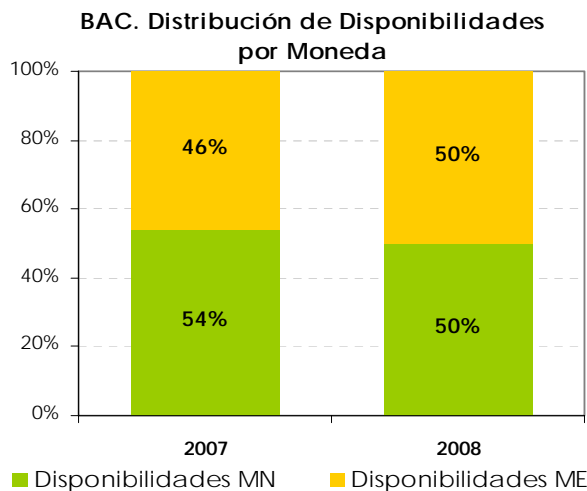
El efectivo se mantiene como la segunda cuenta en importancia dentro de las Disponibilidades, con una participación del 18,28%, decreciendo 1,10pp trimestralmente.

Por otra parte, la cuenta otros activos es la que mayor variación en su participación presenta con respecto al trimestre anterior al pasar de significar el 10,70% al 2,57%

En el siguiente gráfico se puede observar las importantes variaciones que ha tenido las Disponibilidades.



Como se comentó anteriormente, el 53,08% de las disponibilidades se encuentran en moneda local, porcentaje que ha tomado una mayor participación si se compara con las disponibilidades que se mostraban en moneda local un año atrás (49,03%) y a las mostradas en el trimestre anterior 49,72%.

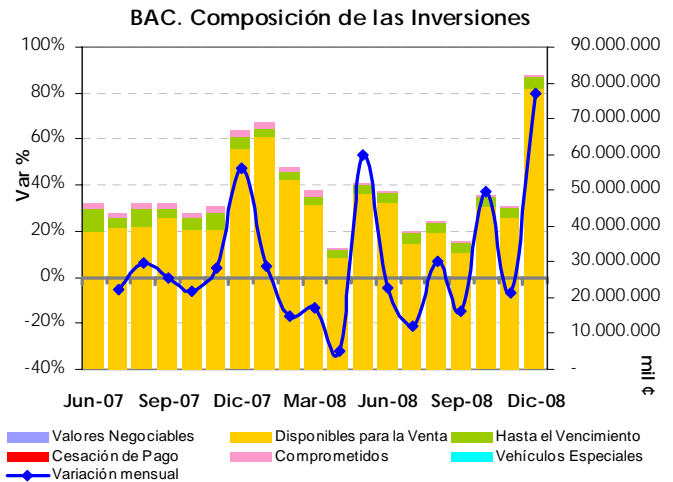


En cuanto a las Inversiones en valores y depósitos a plazo, el BAC San José mantiene a Dic-08 €82.659,97 millones, monto que aumenta con respecto a Sep-08 en un 1,29 veces y un 24,08% con respecto a Dic-07.

Las Inversiones en valores y depósitos a plazo, se componen principalmente de un 95,06% de inversiones disponibles a la venta, seguido de un 3,44% de inversiones SCRiesgo

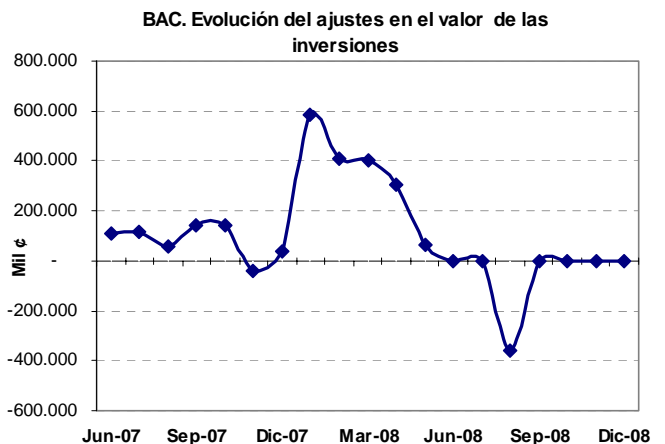
mantenidas al vencimiento y un 0,67% de inversiones en valores y depósitos comprometidos.

El gráfico que se muestra en seguida presenta el detalle de la evolución y composición mensual de las inversiones y depósitos a plazo del BAC entre Jun-07 y Sep-08.



Resulta importante anotar que durante la segunda mitad del 2008 los ajustes por cambio en el valor razonable de las inversiones en valores disponibles para la venta (todos denominados en moneda nacional) han sido casi nulos.

El gráfico siguiente muestra la evolución de los ajustes en el valor de las inversiones para el BAC en los últimos años.

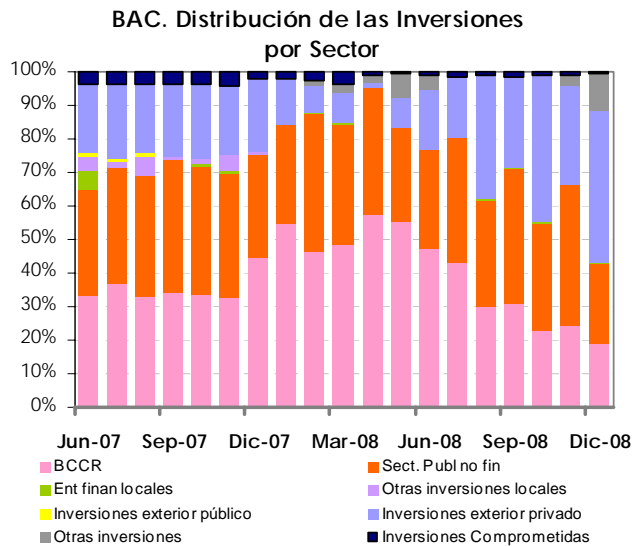


La distribución de las inversiones en valores y depósitos a plazo según el sector emisor, muestra que al cierre de Dic-08, el 42,74% se mantiene en el sector público del país, lo que implica una reducción de 28,32pp con respecto al trimestre anterior.

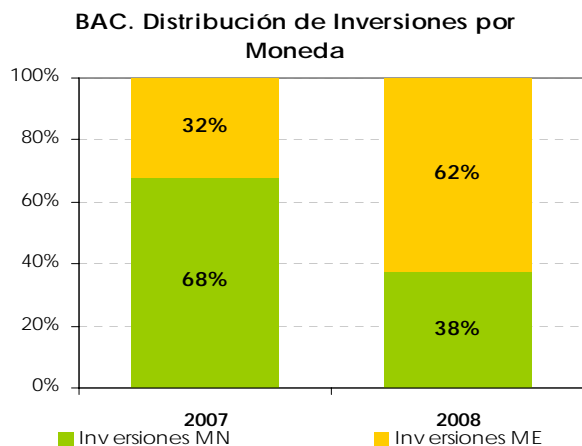
Las inversiones en el exterior, presentan un incremento importante de 19,90pp con respecto al trimestre anterior, alcanzando el 45,69%. Además, se observa un incremento de 10,72pp con respecto a Sep-08 en las cuentas correspondientes a otras inversiones. Cabe resaltar que del total de las inversiones en el exterior un porcentaje

importante de ellas se encuentran en CITIBANK N.A, American Express Bank y en Bank of America N.T.N.

En el gráfico que se muestra a continuación, se presenta la evolución de la composición de las inversiones del BAC según el sector al que pertenece el emisor.



En cuanto a la concentración por moneda, es importante señalar el incremento anual de las inversiones en moneda extranjera, el cual asciende a un 62,50%, lo que significa 30,16pp más con respecto al año anterior pero 18,00pp menos que en Sep-08 reflejando un incremento en el grado de dolarización que había mostrado la entidad, lo cual parece ser producto, de una decisión del banco ante las altas fluctuaciones del tipo de cambio vividas en el mercado cambiario y de la volatilidad del mercado de valores.



Es importante mencionar, que de acuerdo a la información suministrada por el BAC San José, el Valor en Riesgo (VeR) de las inversiones para 21 días, con un nivel de confianza del 95% y considerando históricos, asciende

a la suma de €396,24 millones, lo que representa un 0,5% del portafolio.

En cuanto a la duración modificada de las inversiones, expresadas en colones, éstas presentan una reducción entre Sep-08 y Dic-08 al pasar de 0,57% a 0,47%, la cual se inició en abril cuando la disminución de la duración fue de 0,89pp con respecto a Mar-08. Este descenso en la duración implica una menor sensibilidad en el valor de mercado de sus inversiones ante cambios en la tasa de interés, lo cual significa un fortalecimiento en dichas inversiones.

Las Disponibilidades al Activo presentan una leve reducción anual del 4,42pp y de 4,27pp con respecto a Sep-08, a pesar de esto el BAC San José se mantiene por encima del grupo de los 5 bancos más grandes pero por debajo del promedio de los bancos privados.

La razón inversiones a activo total, durante los últimos meses ha mostrado una tendencia decreciente la cual se reversa a partir de Dic-08, al pasar de 9,90% en Dic-07 a 4,73% en Sep-08 y a 8,20% al cierre de este año; manteniéndose en una posición superior a la mostrada por el promedio de los BPG5 (7,04%), pero inferior al BPRIV (14,16%).

En cuanto al índice de disponibilidades más inversiones a obligaciones a la vista, plazo y otras obligaciones, se muestra un incremento trimestral de 3,06 pp alcanzando el 30,58%, manteniendo un nivel superior al promedio de los cinco bancos privados más grandes pero inferior al promedio de los bancos privados más grandes.

BAC: Indicadores de liquidez

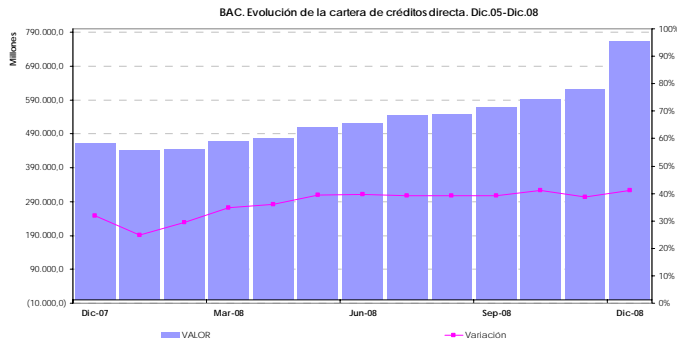
CONCEPTO	BAC		BAC		BAC		BPG5		BPRIV	
	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Dic-08	Dic-08	Dic-08	
Disp/Activo(%)	17,39%	19,41%	18,79%	19,48%	18,64%	14,37%	12,67%	15,32%		
Inver./ Act. Tot.	17,20%	11,20%	9,90%	6,92%	4,73%	8,20%	7,04%	14,16%		
Disp.-Inv./Oblig. Vista,Plazo y Ot.	42,53%	40,61%	36,79%	33,87%	30,85%	33,91%	25,35%	34,58%		

4.2.2. CARTERA DE CRÉDITO

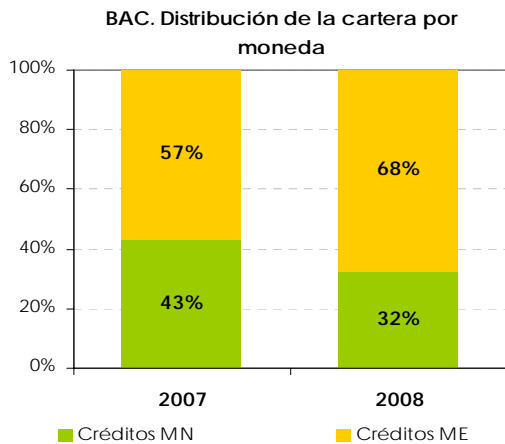
La cartera de crédito del BAC San José asciende a Dic-08 a €761.684,12 millones, creciendo trimestralmente 34,21% y anualmente 64,67%. Situando al BAC con el segundo lugar en participación de mercado dentro de los bancos privados y el 5to lugar dentro del sistema bancario nacional siendo estas participaciones de 24,82% y 11,00% respectivamente.

Es importante mencionar, que los crecimientos anuales que ha venido mostrando la cartera durante los últimos 3 años, se han mantenido entre un 16% y un 50%.

En el gráfico que sigue que presenta la evolución trimestral de la cartera de crédito directa neta del BAC y de su tasa de variación interanual durante el último año.

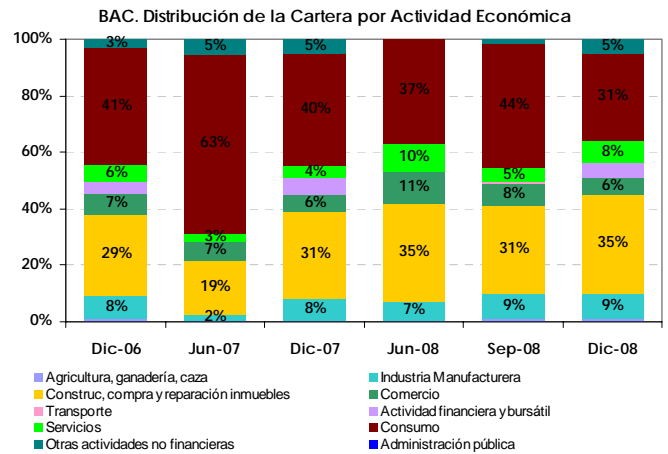


De acuerdo a su distribución por moneda, la cartera exhibe variaciones importantes en la misma (11pp) entre un año y otro. Debe destacarse que la construcción y el turismo son las actividades más dolarizadas con un 98% y 99% de su cartera, mientras que consumo y transporte fueron las menos dolarizadas con un 33% y 31% respectivamente.

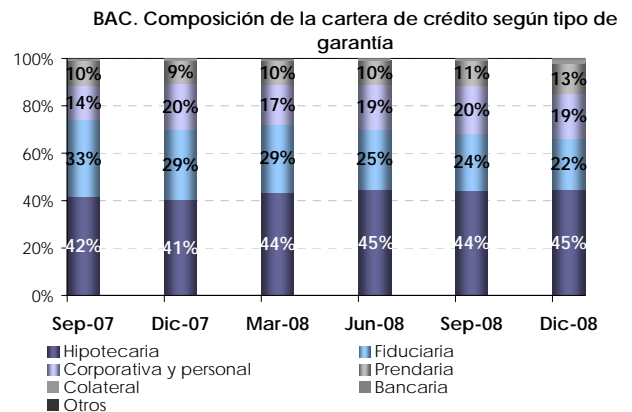


A Dic-08, la distribución de la cartera de crédito según actividad económica se sigue concentrando en dos sectores, siendo el Consumo la actividad más representativa con un 30,82%, mostrando una tendencia decreciente. Le sigue de Construcción, compra y reparación de inmuebles, con 30,84%, mostrando una tendencia creciente. Por otro lado, comercio ha mostrado una reducción de 2,05 puntos porcentuales, mientras que servicios aumento 3,18pp con respecto al trimestre anterior.

Destaca mencionar que el 19,05% restante pertenece a las demás actividades que financia la entidad.



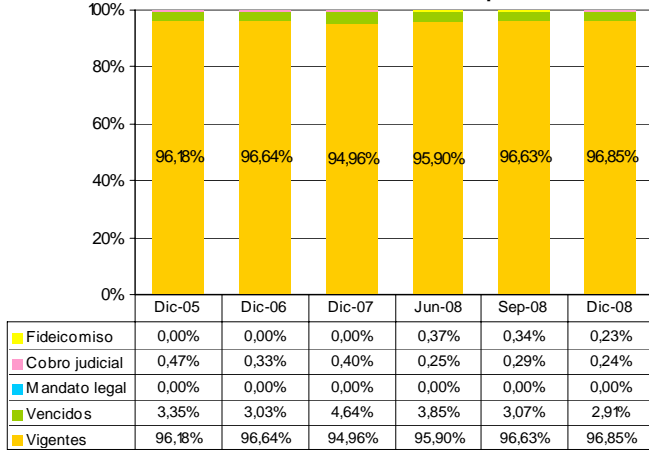
En cuanto a la composición de la cartera por garantía, las garantías hipotecarias poseen la mayor importancia relativa con un 44,21%, las cuales han mostrado un incremento trimestral de 0,57pp y de 4,20pp anualmente, seguido de las Fiduciarias con un 21,64%, mostrando una reducción trimestral de 2,0 pp y anual de 7,62 pp. En cuanto a las garantías corporativas y personal, éstas ascienden a un 16,65%, 1,62pp menos que en Sep-08 y 1,03pp más que en Dic-07. El resto de las garantías mantiene una participación similar.



A Dic-08, los créditos vigentes siguen representando un porcentaje mayor al 95%, en cuanto a los créditos en cobro judicial, estos disminuyeron levemente para este trimestre, pasando de 0,29% a 0,24%.

El siguiente gráfico muestra la composición de la cartera por morosidad, donde se observan los comportamientos que se han señalado anteriormente para varios periodos entre Dic-05 y Dic-08.

BAC. Distribución de la Cartera por Estado



La proporción de créditos vencidos y cobro judicial a la cartera total, índice que muestra la calidad de la cartera, presenta una reducción en relación a Dic-07, siendo esta de 0,22pp, Dic-07(5,12%), mientras que trimestralmente disminuyó al pasar de 3,39% a 3,17% entre Sep-08 y Dic-08. Consecuentemente el banco se encuentra tanto por debajo del promedio de los 5 bancos más grandes como del promedio de los bancos privados.

Con respecto a la morosidad por días de atraso de la cartera, a Dic-08, los créditos que se encuentran al día y hasta con 30 días de atraso representan 98,66% de la cartera, las operaciones que se encuentran entre 31y 60 días constituyen 0,58%, las que van de 61 a más de 180 días componen 0,52%, mientras que los créditos en cobro judicial representan 0,23%.

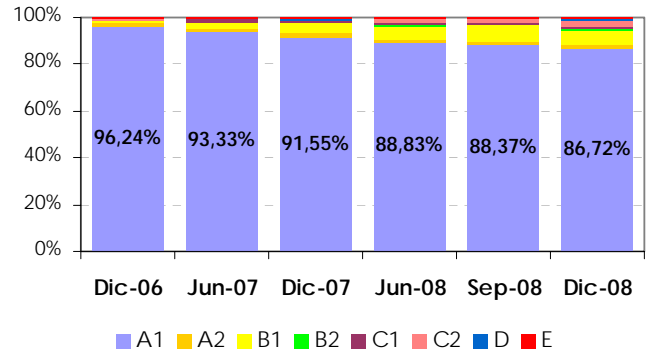
La cartera con mora mayor a 90 días disminuyó trimestralmente 3,73%, alcanzando la suma de €3.775,57 millones.

Por su parte, el índice mora mayor a 90 días, disminuyó levemente de manera trimestral, pasando de 0,63% en Sep-08 a 0,71% en Dic-08, con esta leve disminución el BAC San José se ubica por debajo del promedio de los BPG5 (1,31%) y el de los BPRIV (1,21%).

En cuanto al nivel de riesgo de la cartera, según normativa 1-05 de SUGEF, a Dic-08 las operaciones crediticias calificadas como A1 representan 86,72%, continuando con la disminución que se ha venido presentado en el último año.

La categoría A2 representa el 1,39% de la cartera total, manteniéndose invariable con respecto al trimestre anterior. Por su parte, la categoría B1 llega a representar el 6,74% de la cartera total, con un leve incremento trimestral de 0,28 pp. El resto de las categorías, se muestran estables y similares a lo que se presentó en Sep-08.

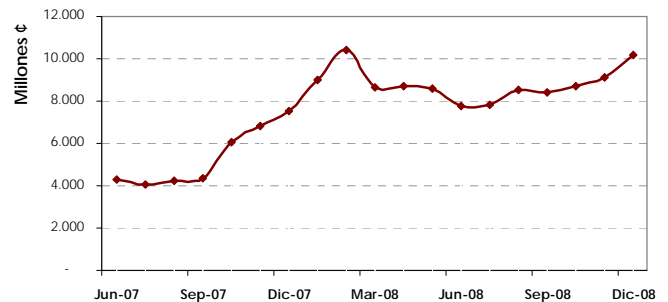
BAC. Distribución de la Cartera por Riesgo



El índice créditos C, D y E a cartera total se incrementó entre Sep-08 y Dic-08 pasando de 3,42% a 5,07% revelando una desmejora importante anualmente. Situación similar si se compara con el trimestre anterior con el cual se registra un incremento de 1,65pp. A pesar de la desmejora que se percibe, el BAC San José continúa por debajo del promedio del mercado (4,68%) pero por encima del BPG5 (6,24%).

En cuanto a la cobertura de la cartera, las estimaciones suman €10.165,10 millones, incrementándose anualmente 34,50% y reduciéndose trimestralmente 21,26%. La magnitud de las estimaciones mantenidas ubica a la entidad en el 6to lugar con un 7,91% de participación del mercado total y un 19,64% del mercado privado. Es necesario señalar la relativa estabilidad mantenida en los primeros dos años y hasta Feb-08 cuando aumenta la variabilidad en esta cuenta.

BAC. Evolución de las Estimaciones Cartera de Crédito



La relación de estimaciones de incobrables a créditos vencidos y en cobro judicial, presentó un descenso con respecto a Sep-08 pasando de 43,55% a 42,10 en Sep-08, manteniéndose muy por encima del BPG5 (11,54%) y cerca del promedio de los BPRIV (51,71%).

En relación a las estimaciones respecto a la cartera mayor a 90 días, para Dic-08 alcanzaban el 269,23% implicando un incremento de 38,93pp con respecto al trimestre anterior y de 95,97pp anualmente. Sin embargo el Banco

se ubica por encima del BPG5 (155,78%), pero inferior al BPRIV (5582,79%).

Por su parte, considerando la cartera C, D y E, se observa una disminución en la cobertura respecto a Sep-08 al pasar de 38,27% a 24,17% en Dic-08; además, se ubica por encima de BPG5(25,78%) y BPRIV(27,11%).

A continuación se presentan los principales indicadores de la cartera de Bac San José para varios periodos entre Dic-05 y Sep-08:

BAC: Indicadores de cartera

CONCEPTO	BAC Dic-05	BAC Dic-06	BAC Dic-07	BAC Jun-08	BAC Sep-08	BAC Dic-08	BPG5 Dic-08	BPRIV Dic-08
Créd.Venc./Cart.	3,86%	3,39%	5,12%	4,13%	3,39%	3,17%	6,65%	6,18%
Estimac/Cred. Venc.	25,17%	31,18%	31,91%	35,99%	43,55%	42,10%	11,54%	51,71%
Créd C-D-E / Cart. Ttl	0,87%	1,75%	2,33%	3,46%	3,42%	5,07%	4,68%	6,24%
Estimac/Cred. C-D-E	109,80%	52,57%	61,23%	37,98%	38,27%	24,17%	25,78%	27,11%
EstimacEstruc/Cred C-D-E	0,00%	51,87%	61,54%	36,55%	35,75%	23,44%	25,49%	24,69%
Mora > 90 / Cart.	0,69%	0,50%	0,93%	0,71%	0,63%	0,49%	1,30%	1,21%
Estimac/Mora>90	139,92%	210,81%	173,26%	207,16%	230,30%	269,23%	155,78%	5582,79%
CrédVen+Bienes/Patrim.+Estimac	48,55%	40,39%	72,41%	65,95%	49,68%	42,45%	85,97%	52,82%
Estimac/EstEstructural	0,00%	101,33%	99,50%	103,92%	107,05%	103,13%	101,28%	112,04%
Cred. Dir./ Obligac.	203,83%	193,92%	165,82%	167,91%	176,67%	191,75%	150,97%	142,36%

La concentración de los 25 mayores deudores asciende a €96.604,33 millones y representa el 17,02% de la cartera total, aumentando con respecto a Sep-08(11,34%).

Los cinco principales deudores adeudan €34.629.90 millones, con una participación del 6,10%. La relación entre el crédito más grande al patrimonio y reservas patrimoniales, es de 14,10%, nivel que se encuentra por debajo del nivel máximo que establece la SUGEF, el cual es de 20,00%.

Es importante mencionar, que 3 de los 5 mayores deudores se encuentran sin garantía alguna.

El detalle de los 5 deudores más grandes del Banco al cierre de Dic-08, se muestra en el cuadro siguiente.

BAC: detalle de los 5 mayores deudores a Dic-2008						
Deudor	Actividad	Monto (millones)	Garantía	Categoría de riesgo	Exposición	% Cartera
1	Industria	7.921,25	Sin garantía	A1	14,10%	1,04%
2	Construcción	7.030,91	Fiduciaria/Hipotecaria	A1	12,52%	0,92%
3	Industria	6.456,55	Sin Garantía	A1	11,49%	0,85%
4	Comercio	6.175,49	Fiduciaria	A1	10,99%	0,81%
5	Industria	7.045,71	Sin garantía	A1	12,54%	0,93%
Mayores 5 deudores		34.629,90			61,65%	4,55%
Mayores 25 deudores		96.604,33			171,99%	12,68%
Total de Cartera		761.684,12				
Capital+ Reservas		56.168,57				

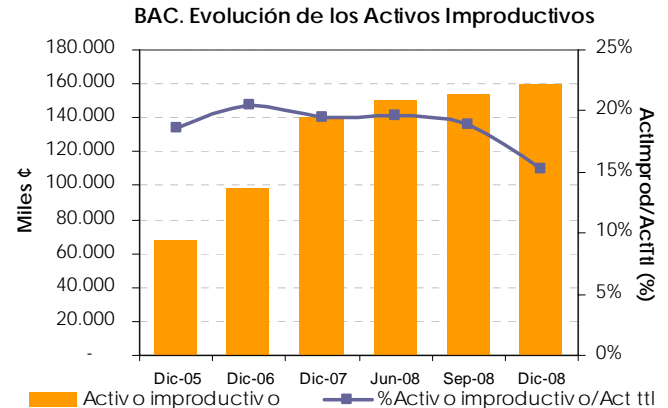
4.2.3. ACTIVOS IMPRODUCTIVOS

Para el último periodo de 2008, los Activos Improductivos alcanzaron la suma de €160.554,63 millones, creciendo anualmente un 14,59% y trimestralmente un 4,63%, manteniendo con ello, una participación sobre los Activos

SCRiesgo

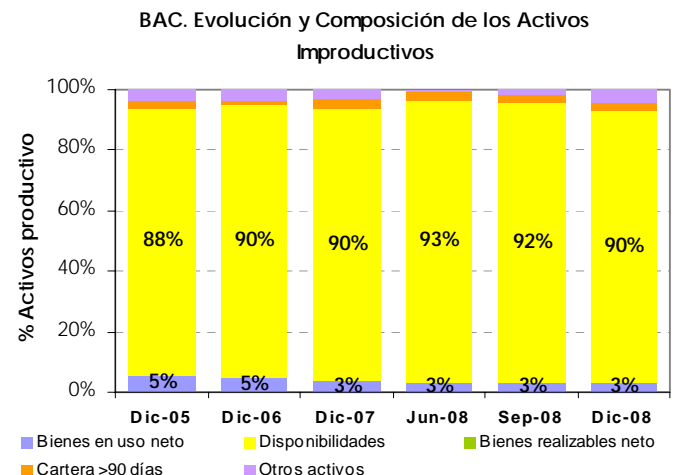
Totales del 15,24%, levemente menor a la presentada el trimestre anterior.

En el siguiente gráfico, se presenta la evolución de los Activos Improductivos y su participación en los Activos Totales para distintos periodos entre Dic-05 y Dic-08



La principal cuenta de Activos Improductivos, sigue siendo las Disponibilidades, representando el 90,15% y manteniéndose por encima del 90% de los activos improductivos en los últimos años, seguido otros activos (4,14%), cuenta que ha recuperado participación con respecto al trimestre anterior, mientras que la cartera morosa a más de 90 días alcanza el 2,38% creciendo anualmente y permaneciendo invariable con respecto al trimestre anterior.

En el gráfico que se presenta en seguida se muestra la evolución y composición de los activos improductivos del Banco para diferentes periodos entre Dic-05 y Dic-08.



4.3. Fondo

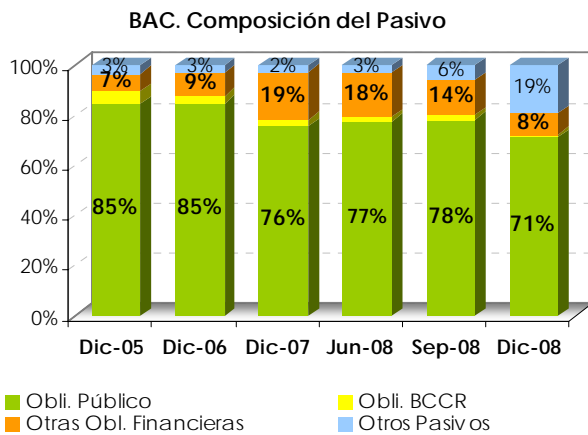
Para el tercer trimestre del periodo 2008, se presenta un crecimiento trimestral del 32,99% en los pasivos y un crecimiento anual del 47,32%.

Al cierre de este trimestre, alcanza la suma de ₡917.022,6 millones, lo que representa una participación de mercado de 25,28% dentro de los bancos privados y una participación del 9,86% dentro del sistema bancario nacional.

Dentro de la composición del pasivo, la mayor concentración la tiene la cuenta de Obligaciones con el Público, alcanzado un 71,42% del pasivo total, esta concentración disminuyó con respecto al trimestre anterior (78,39%).

La segunda cuenta de importancia corresponde a Otros Pasivos con un 18,99% de participación, aumentando significativamente con respecto a Sep-08 (5,60%) y revertiendo la tendencia decreciente que se viene experimentando desde Dic-06. Es importante resaltar que dentro de los acreedores se encuentran Wachovia, BAC Panamá y el BCIE.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución como la composición de los pasivos, para distintos periodos entre Dic-05 y Dic-08.



Al cierre de Dic-08, el BAC San José cuenta con 21 emisiones de bonos registrados en la SUGEVAL, las cuales representan un 1,36% del pasivo total. Del total de estas emisiones 12 se encuentran en colones las cuales suman ₡70.000 millones y 9 en dólares que acumulan \$100 millones

La cobertura de estas emisiones con respecto a la Cartera de Crédito es de 6,09 veces, con los Activos Líquidos es de 1,81 veces y el Patrimonio cubre 0,72 veces la emisión.

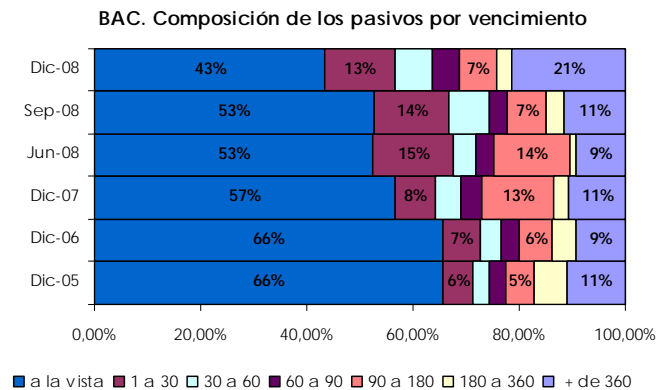
En el cuadro que sigue se presenta el detalle de las emisiones de BAC vigentes a Sep-08.

BAC: detalle de emisiones 31 de diciembre de 2008

Producto	Fecha de vencimiento	Emisión (millones)	Moneda	Cartera/Emisión	Activo Líquido/Emisión	Pat/Emisión
BONO ESTANDARIZADO SERIE Q	04/05/2009	6.000,00	COLON (COSTA RICA)	126.9473535	37.808,19	15.085,08
BONO ESTANDARIZADO SERIE R	19/10/2009	6.000,00	COLON (COSTA RICA)	126.9473535	37.808,19	15.085,08
BONO ESTANDARIZADO SERIE S	18/06/2010	6.000,00	COLON (COSTA RICA)	126.9473535	37.808,19	15.085,08
BONO ESTANDARIZADO SERIE T	12/11/2010	7.000,00	COLON (COSTA RICA)	108.8120173	32.407,02	12.930,07
BONO ESTANDARIZADO SERIE U	12/11/2010	7.000,00	COLON (COSTA RICA)	108.8120173	32.407,02	12.930,07
BONOS ESTANDARIZADOS SERIE L	28/06/2012	8.000,00	COLON (COSTA RICA)	95.21051512	28.356,14	11.313,81
BONOS SERIE F	07/07/2009	5.000,00	COLON (COSTA RICA)	152.3368242	45.369,83	18.102,09
SERIE-AA	11/05/2009	5.500,80	DOLAR (ESTADOS UNIDOS)	138.4678812	41.239,30	16.454,06
SERIE-AB	15/07/2009	5.500,80	DOLAR (ESTADOS UNIDOS)	138.4678812	41.239,30	16.454,06
SERIE-AC	12/03/2009	5.500,80	DOLAR (ESTADOS UNIDOS)	138.4678812	41.239,30	16.454,06
SERIE-AD	13/11/2009	5.500,80	DOLAR (ESTADOS UNIDOS)	138.4678812	41.239,30	16.454,06
SERIE-AE	09/12/2009	5.500,80	DOLAR (ESTADOS UNIDOS)	138.4678812	41.239,30	16.454,06
SERIE-AF	08/02/2010	5.500,80	DOLAR (ESTADOS UNIDOS)	138.4678812	41.239,30	16.454,06
SERIE-AG	12/05/2010	5.500,80	DOLAR (ESTADOS UNIDOS)	138.4678812	41.239,30	16.454,06
SERIE-AH	16/08/2011	5.500,80	DOLAR (ESTADOS UNIDOS)	138.4678812	41.239,30	16.454,06
SERIE-AI	16/08/2013	11.001,60	DOLAR (ESTADOS UNIDOS)	69.2394061	20.619,65	8.227,03
SERIE-V	11/09/2009	5.000,00	COLON (COSTA RICA)	152.3368242	45.369,83	18.102,09
SERIE-W	13/11/2009	5.000,00	COLON (COSTA RICA)	152.3368242	45.369,83	18.102,09
SERIE-X	09/12/2009	5.000,00	COLON (COSTA RICA)	152.3368242	45.369,83	18.102,09
SERIE-Y	08/02/2010	5.000,00	COLON (COSTA RICA)	152.3368242	45.369,83	18.102,09
SERIE-Z	08/03/2010	5.000,00	COLON (COSTA RICA)	152.3368242	45.369,83	18.102,09
Total		125.008,00		6,09	1,81	0,72

Por vencimiento de los pasivos, a Dic-08, la mayor concentración se tiene a la vista, la cual asciende a un 43,34%, continuando la tendencia decreciente observada en los últimos dos años. Posteriormente, los pasivos que se ubican de 1 a 30 días representan un 13,39%, reduciendo su importancia relativa con respecto al trimestre anterior pero mostrando un importante aumento anual de 5pp. Asimismo, los pasivos que se ubican en un rango de 90 a 180 días ascienden a 7% manteniéndose invariable en relación al trimestre anterior. Por otro lado, los pasivos de más de 360 días aumentaron 10pp con respecto al trimestre y al año anterior.

Los demás rangos en los que se ubican los pasivos, presentan leves variaciones en su participación relativa, tal y como se muestra en el siguiente gráfico:



Por su parte, el BAC presenta adecuados indicadores de liquidez a uno y tres meses ajustados por volatilidad, que se han mantenido dentro de niveles de riesgo normal según la normativa SUGEVAL 24-00. Para el tercer trimestre del periodo 2008, el Calce de Plazos a un mes Ajustado por Volatilidad se presenta en 1,62 veces, inferior al mostrado en Dic-07, y el indicador de Calce de Plazo a tres meses ajustado alcanza 1,34 veces, siendo inferior al mostrado en Dic-07 pero superior al exhibido en Sep-08.

Los indicadores de liquidez a un año y a más de un año al cierre de Dic-08, se encuentran en 0,71 veces y 1,13 veces, respectivamente.

En cuanto a los indicadores de fondeo de la entidad, podemos observar que durante el periodo 2008, el indicador Activo Productivo a Pasivo con costo decrece levemente con respecto a Sep-08, pasando de 1,09 a

veces a 1,07 en Dic-08, mostrándose superior al BPG5(1,04 veces) e igual al BPRIV(1,07 veces).

Por otra parte, se destaca que la proporción de la Cartera a Obligaciones de la entidad muestra un crecimiento con respecto al trimestre anterior al pasar de 176,67% a 191,75% manteniendo siempre una superioridad al BPG5 (150,97%) y al BPRIV (142,36%).

El cuadro siguiente muestra el detalle de algunos indicadores de fondeo del Banco para diferentes periodos entre Dic-05 y Dic-08

BAC: Indicadores de fondeo

CONCEPTO	BAC	BAC	BAC	BAC	BAC	BAC	BPG5	BPRIV
	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Dic-08	Dic-08
Act.Prod./Pas.(#)	1,00	1,07	1,07	1,07	1,09	1,07	1,04	1,07
Cart./Oblig(%)	204%	194%	166%	168%	177%	192%	151%	142%
Calce plazos aj 1 mes	2,62	1,77	2,24	1,46	1,44	1,62		
Calce plazos aj 3 mes	2,15	1,53	1,61	1,29	1,21	1,34		
Liquidez a 1 año	0,73	0,55	0,77	0,74	0,73	0,71		
Liquidez más de 1 año	0,93	0,55	1,10	0,81	1,14	1,13		

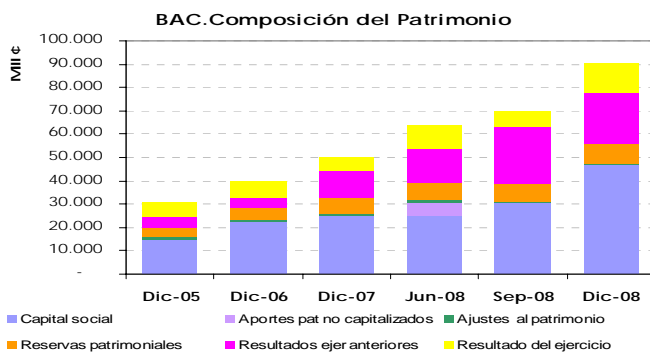
4.4. Capital

Para el segundo trimestre del 2008, el patrimonio del BAC San José asciende a la suma de €90.510,47 millones, creciendo trimestralmente 7,42% y anualmente 104,21%.

Dentro de las cuentas que componen el Patrimonio, se mantiene el capital social como la cuenta más representativa con una participación del 52,08%, seguido de la cuenta de resultados de ejercicios anteriores con un 23,33%, el resultado del ejercicio con 14,49% y reservas patrimoniales con un 9,97%.

Comparativamente, es necesario señalar que los componentes mencionados anteriormente reflejan una variación con respecto al trimestre anterior, principalmente el capital social mostrando la primera un incremento de 15,61pp, mientras que los resultados anteriores disminuyen 5,78pp.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución del Patrimonio y la composición que ha tenido para varios periodos entre Dic-05 y Dic-08.



A Dic-08 el Capital Ajustado del BAC San José se encuentra en la suma de €90.510,47 millones, creciendo un 29,08% con respecto a Sep-08 y un 80,08% con respecto a Dic-07. Este crecimiento le ha permitido ubicarse en quinto lugar y mantener una participación de mercado de 7,72% dentro del mercado total y un 22,34% con relación al año anterior.

Para este cuarto trimestre del periodo 2008, se mantiene el nivel de apalancamiento productivo por encima del promedio del BPG5 y BPRIV, consecuentemente con el leve crecimiento que se generó, al pasar de 10,83 veces en Sep-08 a 10,91 veces en Dic-08, lo cual sugiere un uso más eficiente del patrimonio con respecto a los bancos restantes.

El indicador de cobertura patrimonial, medido por la relación entre el patrimonio económico y patrimonio contable, presenta una reducción entre Sep-08 y Dic-08 al pasar de 91,70% a 94,06%; sin embargo, se mantiene por encima del promedio del BPG5 y del promedio del BPRIV, implicando un crecimiento mayor en las utilidades o una disminución en las pérdidas esperadas.

En cuanto a la Suficiencia Patrimonial, ésta presenta una reducción con respecto a Sep-08 al pasar de 11,79% a 11,06% así como un incremento con respecto a Sep-07, ubicándose por debajo del BPRIV del BPG5, manteniéndose por encima del mínimo establecido, además es de esperar mejoras en este indicador con la capitalización de la entidad.

El cuadro siguiente presenta el resumen de los indicadores anteriormente mencionados para diferentes periodos entre Dic-05 y Dic-08 para el Banco; y sólo para esta última fecha en el caso de BPG5 y BPRIV.

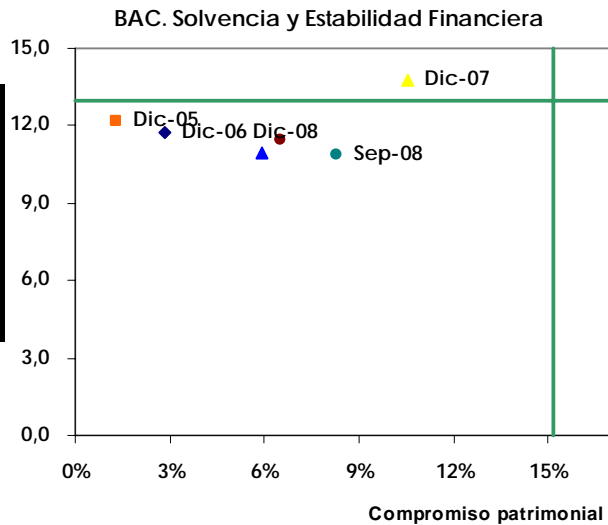
BAC: Indicadores de capital

CONCEPTO	BAC	BAC	BAC	BAC	BAC	BAC	BPG5	BPRIV
	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Dic-08	Dic-08
Apal.Prod. (#)	10,58	11,82	12,45	11,12	10,83	10,91	10,09	8,29
Cob. Patr./Pasivo	7,36%	8,33%	7,43%	8,66%	9,53%	8,99%	7,38%	362,74%
Cob. Patrimonial	98,70%	97,16%	89,43%	93,46%	91,70%	94,06%	84,83%	89,58%
Suficiencia Patrimonial	13,80%	13,87%	10,19%	11,55%	11,79%	11,06%	11,65%	12,60%
Compromiso Patrimonial	1,30%	2,84%	10,57%	6,54%	8,30%	5,94%	15,17%	10,42%
Endeudamiento Económico	12,15	11,77	13,77	11,47	10,87	10,91	12,94	9,35

El endeudamiento económico, utilizado como indicador de estabilidad financiera, alcanza un valor de 10,91 veces a Dic-08, resultado que es inferior al mostrado en Dic-07(13,77 veces) y superior al trimestre anterior (10,87veces), con ello, logra ubicarse por debajo del promedio del BPG5 (12,94 veces) y por encima de BPRIV (9,35 veces).

Al considerar la tendencia del compromiso patrimonial junto con el endeudamiento económico del Banco, y tomando como referencia el resultado de los BPG5 para Dic-08, el BAC San José se ubica, por primera vez, en el

tercer cuadrante, presentando niveles de riesgo normal en términos de solvencia. Lo anterior implica que la institución se encuentra en un nivel de riesgo normal, pero requiere de monitoreo para evitar cualquier deterioro.



4.5. Rentabilidad

Para este cuarto trimestre del período 2008, el BAC San José obtuvo una utilidad neta de €23.097,89 millones, significativamente superior a la mostrada en Jun-08, siendo este crecimiento de aproximadamente 1,31 veces mientras que anualmente el crecimiento también fue muy alto, de 96,86% constituyéndose como el cuarto banco con mayor utilidad de todo el sistema bancario nacional.

Con respecto a los Ingresos, estos alcanzan la suma de €333.165,76 millones, con un crecimiento anual del 2,97 veces y una variación semestral positiva de 3,14 veces. La principal cuenta de los ingresos, corresponde a los ingresos financieros, los cuales representan un 87,00% de los ingresos totales con un incremento anual del 3,97 veces producto principalmente de la incorporación del la off-shore en el país. La segunda cuenta de importancia corresponde a los ingresos operativos (€44.512,36 millones), que representan un 13,00% de los ingresos totales, con un aumento anual del 76,64%. Es importante mencionar que esta cuenta ha disminuido su importancia relativa en 17pp entre un año y otro.

Por su parte, los gastos alcanzan la suma de €310.067,87 millones, con un crecimiento anual de 3,29 veces. El principal componente de los egresos corresponde a los Gastos Financieros (€245.946,93 millones), cuya principal razón fueron los gastos por diferencial cambiario y la incorporación de la off-shore. Para este trimestre, la cuenta de Gastos Administrativos presenta una participación del 10,00%, decreciendo anualmente 7pp. Al cierre de Dic-08 asciende a la suma de €29.560,91 millones.

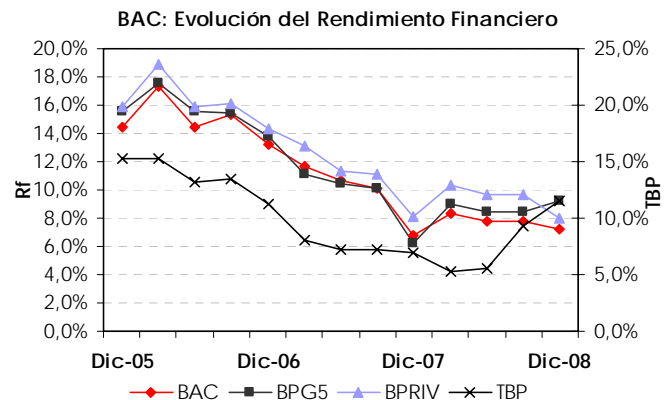
Es importante hacer mención de la cuenta de Gastos por Deterioro, la cual, al cierre de este trimestre alcanza una participación del 5,00%, cuando en Dic-07 representaba el 11,00% de los gastos totales. Esta cuenta presenta un crecimiento anual del 91,00%.

El cuadro siguiente presenta la estructura de Ingresos y Gastos totales para Dic-07 y Dic-08, además de la variación interanual para cada rubro.

Bac San José: Estructura de gastos e ingresos acumulados a Diciembre de 2008			
Cuenta	Dic-07	Dic-08	Variación Interanual
Financieros	70%	87%	390,95%
Por Recuperación	0%	0%	-
Operativos	30%	13%	76,64%
Ingreso Total	100%	100%	296,96%
Financieros	41%	79%	728,66%
Por Deterioros	11%	5%	91,22%
Operativos	3%	4%	524,56%
Administración	38%	10%	7,03%
Impt. y Particip.	7%	3%	-
Extraordinarios	0%	0%	-
Gasto Total	100%	100%	329,48%
Utilidad	11.733.390,41	23.097.893,36	96,86%

En cuanto al índice del rendimiento financiero (Rf), se observa un incremento anual en dicho indicador al pasar de 6,74% a 7,18% entre Dic-07 y Dic-08, pero exhibe una reducción de si se compara con Sep-08 cuando acumulaba 7,81%, producto de este decrecimiento el índice se mantiene por debajo del promedio del BPG5 y del BPRIV.

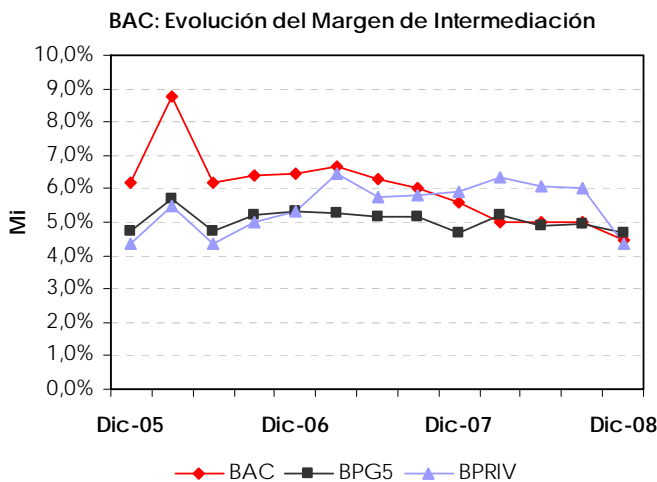
A pesar del importante incremento de la tasa básica pasiva, la cual pasó de 9,25% a 11,50% entre este trimestre y el anterior, el rendimiento financiero (Rf) de este trimestre muestra un comportamiento inverso mostrando la reducción ya mencionada.



Para este trimestre, se observa en el costo del pasivo, una reducción de 0,05pp alcanzando un valor de 2,74% con respecto a Sep-08(2,79%) generando, por lo tanto, leves diferencias entre la entidad y el promedio del BPG5 (3,30%) y del BPRIV (3,67%). Es importante señalar, que los gastos financieros (56,80%) se han incrementado trimestralmente en mayor proporción al pasivo con costo (37,53%) para el mismo periodo.

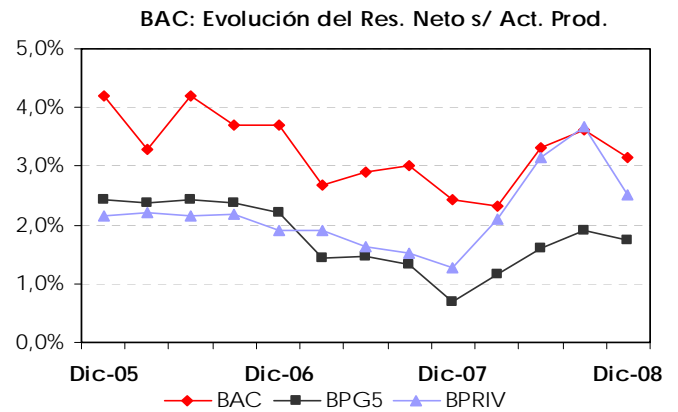
Producto de un incremento mayor del pasivo con costo con respecto al rendimiento financiero, el margen de intermediación muestra un leve descenso pasando de 5,60% en Sep-07 a 4,44% en Dic-08, colocándose por encima de BPRIV(4,36%) y levemente por debajo de BPG5(4,68%).

La evolución del Margen de Intermediación del BAC San José, del BPRIV y del BPG5 para los últimos 3 años, se muestra en el siguiente gráfico.

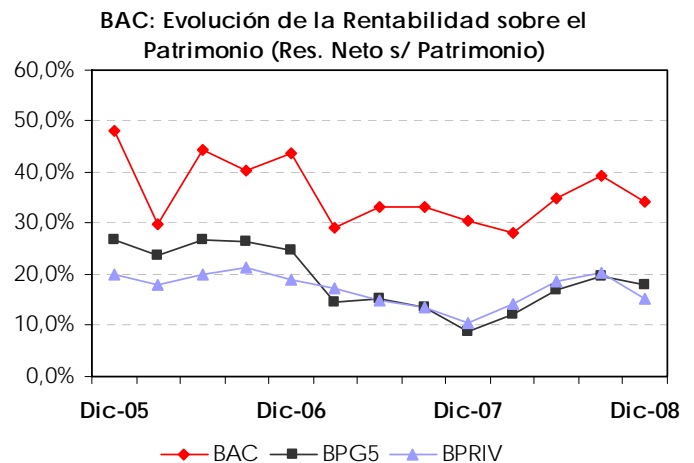


El Rendimiento sobre el Activo Productivo (Rap) muestra un descenso en este último trimestre debido al importante incremento en el resultado del ejercicio el cual ya se había mencionado anteriormente, colocando al BAC por encima del un por encima del promedio del BPG5(1,74%), y del BPRIV(2,53%). Es importante acotar que los resultados netos han aumentado en mayor proporción que el promedio de los activos productivos.

En el siguiente gráfico, podemos observar el comportamiento de este indicador en los últimos 3 años, comparado con el promedio del BPG5 y el BPRIV.



De la misma forma que el rendimiento sobre el activo productivo, el rendimiento sobre el patrimonio (Rsp), muestra una leve reducción en este trimestre pasando de 39,25% en Sep-08 a 34,26% en Dic-08. Además, conserva una brecha con respecto al BPG5 (18,09%) y BPRIV (15,34%), manteniéndose por encima de estos promedios. En el siguiente gráfico, podemos observar la tendencia que había mostrando el BAC San José y el promedio del BPG5 y el BPRIV.



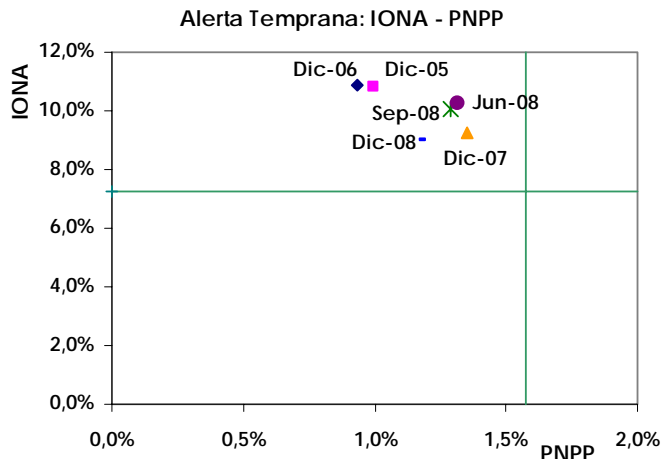
El cuadro siguiente presenta la evolución de los indicadores de rentabilidad del BAC, recién expuestos, para los últimos periodos.

CONCEPTO	BAC Dic-05	BAC Dic-06	BAC Dic-07	BAC Jun-08	BAC Sep-08	BAC Dic-08	BPG5 Dic-08	BPRIV Dic-08
Margen Intermed	6,20%	6,47%	5,60%	4,99%	5,01%	4,44%	4,68%	4,36%
IONA	10,90%	10,81%	9,28%	10,07%	10,27%	8,99%	7,23%	8,33%
Rap	4,20%	3,70%	2,44%	3,33%	3,63%	3,14%	1,74%	2,53%
Rsp	44,44%	43,73%	30,39%	36,97%	39,25%	34,26%	18,09%	15,34%
Rserv	7,11%	6,06%	5,23%	6,15%	6,66%	5,65%	3,36%	4,34%
Rf	14,50%	13,27%	6,74%	7,82%	7,81%	7,18%	9,24%	8,03%
Rina	4,97%	5,68%	4,83%	4,45%	4,51%	4,04%	4,26%	4,43%

En cuanto a los indicadores de alerta temprana, es importante acotar que desde Dic-05 el BAC se encuentra, con uno de los menores niveles de Pérdidas Esperadas a Activo Productivo (PNPP) y uno de los mayores

porcentajes de Utilidades Operativas a Activo total (IONA).

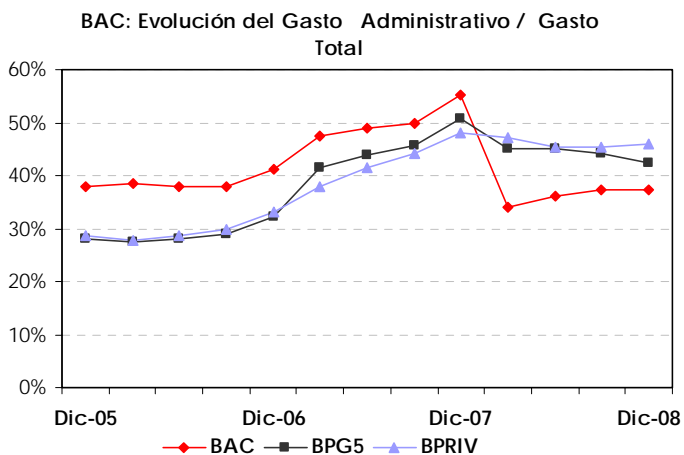
Los indicadores de Alerta temprana mostrados por el BAC a Dic-08 ubican al BAC en el mejor de los escenarios ubicándose en el tercer cuadrante tal y como se exponen en el siguiente gráfico:



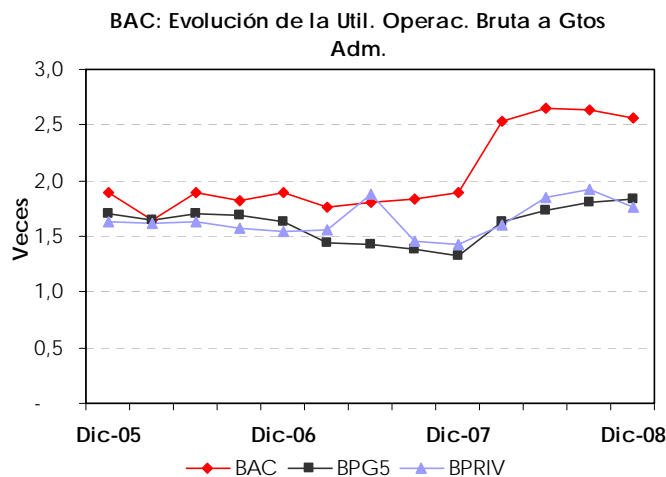
4.6. Gestión y Manejo

Para este trimestre, se presentan mejoras importantes en varios de los indicadores de gestión y manejo, los cuales se reflejan en el incremento anual de las utilidades percibidas.

Después de la gran reducción entre Dic-07 y Mar-08 (21,31 pp) producto de una reducción mayor de los gastos administrativos con respecto a los gastos totales, se observa un repunte en el mismo a partir de Mar-08 el cual continúa hasta septiembre para luego disminuir levemente 0,15pp al cierre del año 2008. Además, la entidad se mantiene por debajo del promedio de los bancos privados y del grupo de los cinco bancos privados más grandes reflejo de una mejor gestión.



Otro indicador importante corresponde al de utilidad de operación bruta a gasto administrativo, el cual se ha incrementado considerablemente de forma anual pasando de 1,90 en Dic-07 a 2,56 en Dic-08, siendo inclusive superior al promedio del BPG5 y el del BPRIV. Este incremento se genera por una mayor utilidad de operación y un menor gasto administrativo. En el siguiente gráfico podemos observar la tendencia que ha mostrando este indicador comparado con el BPG5 y el BPRIV para los últimos 3 años.



El cuadro siguiente presenta el detalle de los indicadores de gestión del BAC para periodos entre Dic-05 y Dic-08, así como el valor de los indicadores para esta última fecha en el caso de BPG5 y BPRIV.

BAC: Indicadores de gestión

CONCEPTO	BAC Dic-05	BAC Dic-06	BAC Dic-07	BAC Jun-08	BAC Sep-08	BAC Dic-08	BPG5 Dic-08	BPRIV Dic-08
Efici uso de Act	83,38%	84,60%	85,06%	85,92%	86,52%	87,58%	88,77%	91,91%
Rot Gtos Admin. (#)	14,52	14,84	17,41	22,60	22,21	24,89	22,23	19,98
Rot Activos Fijos. (#)	73,52	81,02	101,27	125,30	128,86	148,28	126,19	145,09
Gto. Adm. /Gto. Tot.	37,76%	41,33%	55,35%	36,37%	37,44%	37,29%	42,43%	46,09%
Ut.Op./Gto.Adm. (#)	1,90	1,90	1,90	2,65	2,64	2,56	1,84	1,76