

México
Reporte de Calificación

Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada, S.N.C.

Calificaciones Actuales

Riesgo Contraparte LP	AAA(mex)
Riesgo Contraparte CP	F1+(mex)

Perspectiva

Estable

Información Financiera

Banjército	31/03/10	31/12/09
Activos Totales (millones)	34,859	31,544
Cap Contable (millones)	4,824	4,635
Índice CV (%)	0.4	0.3
Utilidad Neta (millones)	189	706
ROA (%)	2.3	2.6
ROE (%)	16.0	16.0
Cap / Activos (%)	13.8	14.7

Analistas

Oscar Morales
+52 81 8399 9156
oscar.morales@fitchratings.com

René Ibarra
+52 81 8399 9149
rene.ibarra@fitchratings.com

Aurelio Cavazos
+52 81 8399 9100
aurelio.cavazos@fitchratings.com

Análisis Relacionado

- *Global Financial Institutions Rating Criteria*, Diciembre 2009
- *Metodología de Bancos e Instituciones Financieras*, Enero 2009

Fundamentos

- Las calificaciones del Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada, S.N.C. ("Banjército") reflejan el soporte explícito otorgado por el Gobierno Federal de la República Mexicana, estipulado en el artículo 9° de su Ley Orgánica.
- Banjército exhibe un estable y adecuado desempeño financiero. Sus indicadores de rentabilidad sobre capital y activos muestran una positiva tendencia al ubicarse en 16.0% y 2.3% respectivamente al 1T10, impulsados por una adecuada capacidad de generar ingresos a través de su portafolio crediticio y la contención de gastos operativos. Asimismo, dicha situación ha permitido mejorar consistentemente su indicador de eficiencia para situarse en 52.2% (2006: 60.0%).
- La administración de riesgos ha sido conservadora. Su principal exposición es hacia riesgo crédito a través de su portafolio crediticio, sin embargo, adecuadas métricas de originación, seguimiento y cobranza de créditos han permitido contener los niveles de morosidad. El portafolio se enfoca exclusivamente a miembros activos y retirados de las fuerzas aéreas y navales, otorgando crédito al consumo (55.6% del portafolio total) e hipotecario (44.4%), utilizando un esquema de cobranza vía descuento por nómina, excepto para tarjeta de crédito. El índice de cartera vencida se ha beneficiado de sus métricas de cobranza y se ubica en 0.4% con cobertura por reservas por encima de 2x, lo cual se considera adecuado.
- La compaginación entre activos y pasivos es elevada. Su estructura de fondeo se basa principalmente en la utilización de los fondos de ahorro y trabajo pertenecientes a militares (32.1% de la captación tradicional) para financiamiento de la cartera, lo cual brinda buena estabilidad ante su adecuada permanencia. La captación en ventanilla es dirigida a operaciones de tesorería. A consideración de Fitch, la exposición hacia riesgo liquidez es baja ante su alta compaginación entre activos y pasivos.
- Los niveles de capitalización de Banjército son sólidos. Si bien, el crecimiento del portafolio ha reducido su índice de capitalización (1T10: 19.1%; 2008: 25.4%), Fitch considera que ante la adecuada capacidad de generar utilidades y su política de no decreto de dividendos, el nivel patrimonial se mantendrá sólido en el futuro previsible.

Perspectiva y Factores Clave en la Calificación

La perspectiva de nuestra calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían degradarse ante una reducción en la disponibilidad y/o habilidad de soporte por parte del Gobierno Federal, situación que Fitch considera poco probable actualmente.

Perfil

Banjército es un banco de desarrollo enfocado a proporcionar servicios financieros a los miembros activos y retirados del Ejército, la Fuerza Aérea y Armada de México, principalmente a través de crédito al consumo y vivienda. Sus servicios de ahorro e inversión están abiertos al público en general. Cuentan con 55 sucursales distribuidas en la República Mexicana, así como 54 módulos para servicios de Importación e Internación Temporal de Vehículos ("IITV").

- Soporte explícito del Gobierno Federal Mexicano
- Otorgamiento de crédito enfocado únicamente a miembros del ejército y la fuerza aérea.

Perfil

Banjército inició operaciones en el año 1947. En 1986 fue publicada su Ley Orgánica, a través de la cual se convirtió en una Sociedad Nacional de Crédito dedicada a otorgar créditos a miembros activos y retirados del Ejército, Fuerza Aérea y Armada de México. Asimismo, dicha Ley estipula que el Gobierno Federal responderá en todo tiempo por las operaciones pasivas concertadas por el banco. A partir del año 1996, las actividades de otorgamiento de crédito al público en general fueron canceladas; sin embargo, los servicios de captación tradicional se encuentran abiertos al público en general.

La composición del balance de Banjército se ha mantenido relativamente estable, denotando un crecimiento sostenido en los últimos años (+22.3% anual promedio). Al 1T10 el portafolio crediticio representa 32.9% del activo total, compuesto en 55.6% de crédito al consumo y 44.4% créditos hipotecarios; mientras que las inversiones en valores representan el restante 47.8%. El crecimiento exhibido en el portafolio ha sido principalmente a través de un mayor otorgamiento de créditos hipotecarios impulsado por un programa de subsidios del Gobierno Federal; y en menor proporción, nuevos productos diseñados en créditos al consumo. A futuro, Fitch espera un crecimiento modesto e inferior al mostrado en los últimos años ante su limitada base de acreditados, manteniendo una adecuada calidad de activos ante el conocimiento y *expertise* desarrollado en su mercado, así como prudentes y conservadoras métricas de otorgamiento, seguimiento y administración de crédito.

La administración del banco se ha encomendado al Honorable Consejo Directivo (“Consejo”) y el Director General. El Consejo se conforma de 11 miembros, entre los cuales destacan funcionarios de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (“SHCP”), la Secretaría de la Defensa Nacional, la Marina y el Instituto de Seguridad Social para las Fuerzas Armadas Mexicanas (“ISSFAM”) y es presidido por el Secretario de la SHCP. A partir del año 2005, Banjército cuenta con la presencia de 2 miembros independientes, designados por la SHCP. La plantilla directiva del banco denota adecuada experiencia y arraigo en la institución. En nuestra opinión, la estructura organizacional del banco es permite una adecuada administración ante su actual nivel operativo y apetito por riesgo.

Estrategia

Ante su enfoque hacia un nicho muy específico, la administración contempla un moderado crecimiento del portafolio manteniendo una composición similar a la observada actualmente. Las políticas de inversión se mantienen conservadoras y no se espera observar un mayor apetito por riesgo que implicara el crecimiento desmesurado del portafolio de inversiones o inferiores niveles de liquidez. Por su parte, la estructura de fondeo se mantendría similar a la observada, con captación tradicional minorista y los fondos de ahorro de los miembros activos del ejército.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros anuales de Banjército para los años 2009 y 2008 han sido auditados por Leal, Adame y Asociados, S.C. Las opiniones no presentan salvedades. Las cifras presentadas en tablas y/o gráficas han sido obtenidas de fuentes de información pública o proporcionadas por el propio Banjército. A partir de octubre de 2008, la inclusión en balance de las operaciones de reporto ha derivado en un incremento en los niveles de activos y pasivos. A partir del 2T09, los estados financieros de Banjército reflejan la adopción de este nuevo criterio contable. Diversas razones financieras han sido modificadas a raíz de este cambio, especialmente la rentabilidad sobre activos, el margen financiero neto, capital/activos, pasivos/capital y algunas razones de liquidez utilizadas en las tablas al final de este reporte. Las cifras y tabla de ‘Principales Indicadores’ que aparecen en este documento fueron creadas asumiendo una adopción

proforma del nuevo criterio contable a partir del año 2005, de manera que las razones ajustadas para 2009 y 2008 están normalizadas y son comparables.

Principales Indicadores

(%)	Banjército			Sociedad Hipotecaria Federal			Nacional Financiera			Banco Nacional de Comercio Exterior		
	AAA(mex)		F1+(mex)	AAA(mex)		F1+(mex)	AAA(mex)		F1+(mex)	AAA(mex)		F1+(mex)
	1T10	2009	2008*	1T10	2009	2008*	1T10	2009	2008*	1T10	2009	2008*
Activos en Balance (MMXN)	34,859	31,544	22,791	101,803	102,440	90,444	207,252	284,729	287,014	95,179	121,216	89,375
Ut. Neta/Capital prom. (ROE)	16.0	16.0	14.7	7.6	1.3	6.1	23.4	4.5	0.8	2.8	4.9	-21.3
Ut. Neta/Activos prom. (ROA)	2.3	2.6	2.7	1.4	0.2	1.4	1.2	0.2	0.0	0.2	0.3	-1.9
Ut. Operación/Activos promedio	2.8	3.3	3.7	1.2	0.0	1.6	1.2	-0.2	-0.5	0.2	0.6	-2.7
Ut. antes Imp./Act. prom.	2.9	3.4	3.9	1.2	0.1	1.4	1.3	0.1	-0.2	0.2	0.3	-1.4
Costo / Ingreso	52.2	53.1	53.4	26.2	20.5	17.7	33.5	69.8	64.7	36.1	59.5	61.2
Costo / Activos promedio	3.3	4.0	4.5	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	0.7	0.2	0.8	1.5
Margen Fin. / Act. prom. (NIM)	4.9	5.6	6.5	4.7	4.1	4.8	1.7	0.6	1.0	0.2	1.1	0.8
Capital / Créditos Netos	42.4	42.9	53.7	39.3	39.6	34.8	14.5	12.7	14.6	19.6	17.3	14.4
Capital / Activos**	13.8	14.7	18.3	18.0	17.9	19.8	5.4	4.8	4.5	8.1	6.1	7.5
Reservas / Cartera Total	0.8	0.8	0.8	13.5	13.2	9.8	2.2	2.1	2.2	6.5	6.0	5.9
Reservas / Cartera Vencida	216.3	221.1	230.8	119.6	117.3	1,555.7	1,430.6	1,798.4	865.8	226.0	222.5	351.7
Cartera Vencida / Cartera Total	0.4	0.3	0.3	11.3	11.2	0.6	0.2	0.1	0.3	2.9	2.7	1.7

Fuente: Estados financieros auditados de las empresas para los años 2007, 2008 y 2009.

* Las cifras y razones consideran la aplicación del nuevo criterio contable para operaciones de reporte.

- Estable desempeño financiero, favorecido por una base de activos de largo plazo y fuerte capacidad de generación de ingresos.
- Baja necesidad de creación de provisiones.
- Adecuados mecanismos de contención de gastos operativos.

Desempeño Financiero

El desempeño financiero de Banjército ha sido estable históricamente. Sus indicadores de rentabilidad han sido favorecidos principalmente por su sólida base de ingresos recurrentes, bajo nivel de aprovisionamiento y costos financieros ante su estructura de fondeo minorista. A marzo 2010 el ROA se posiciona en 2.3% y el ROE en 16.0% (promedio 2006-2009: 2.4% y 13.5% respectivamente). Por su parte, el indicador de eficiencia (costos operativos / ingresos totales) se ubica en un adecuado 52.2%, el cual, Fitch considera se mantendrá consistente en el futuro previsible dada su actual estructura organizacional y capacidad operativa.

Ingresos Totales

El favorable crecimiento mostrado por el portafolio crediticio (TMAC 06-09: +42.9%) ha permitido mantener la adecuada capacidad de generación de ingresos dada su dependencia hacia aquéllos provenientes de margen financiero (1T10: 79.0% de los ingresos totales) y comisiones por apertura de créditos (19.1%). Por su parte, la inversión de los excedentes de liquidez y operaciones de tesorería contribuyen con 1.3%, los cuales se espera se mantengan similares ante sus conservadoras políticas de inversión. Por su parte, operaciones no recurrentes mantienen una marginal participación de 0.6%. Ante la estructura operativa actual del banco, Fitch considera que la estructura de ingresos se mantendría estable a futuro.

La administración mantiene un consistente monitoreo de rentabilidad de sus productos crediticios, lo que ha permitido una adecuada definición de sus tasas activas y pasivas, reflejada en un sólido margen de interés ("NIM") que se posiciona en 4.9% (2009: 5.6%; 2008: 6.5%). Si bien denota una tendencia negativa, esto ha sido impulsado por una base de activos de largo plazo, diversa a lo observado en años anteriores.

Costos no Financieros

Su crecimiento ha sido moderado (TMAC 06-09: +11.7%), consistente con su mayor nivel de operación e inferior al mostrado por los ingresos; lo cual, ha permitido una mejora

sostenida en su indicador de eficiencia. Al 1T10, la estructura de costos no financieros se encuentra encabezada principalmente por aquéllos pagados por servicios de personal (47.0% del total), seguido de gastos administrativos (30.9%) y otros (22.1%). Bajo la perspectiva de Fitch, ante el actual nivel operativo, no se espera observar un aumento sustancial en los costos administrativos que pudiera condicionar los niveles de rentabilidad del banco en el mediano plazo.

Cargos por Provisiones

Dado el amplio conocimiento de su mercado intrínseco, las adecuadas métricas de seguimiento y medición del portafolio y especialmente el mecanismo de cobranza a través de descuento por nómina, los requerimientos de provisiones han sido bajos históricamente. Al 1T10, dichos cargos representan un 4.0% de las utilidades antes de impuestos y reservas (promedio 06-09: 2.6%), lo cual ha permitido mantener una cobertura superior a 2 veces (“x”) de su cartera vencida. Asimismo, ante los bajos niveles de morosidad que ha mostrado su portafolio, así como sus cálculos de pérdida esperada y no esperada bajo escenarios de estrés, consideramos que los cargos por provisiones no representan una condicionante para el desempeño financiero del banco en el futuro previsible.

Perspectiva

Impulsados por su robusta base de activos recurrentes, los ingresos de Banjército han sido consistentes y muestran una favorable tendencia. Ante el monitoreo de la rentabilidad de cada línea de negocio, el crecimiento mostrado por su portafolio ha redituado favorablemente para los indicadores de ROA y ROE sin que esto represente un mayor apetito por riesgo. El amplio conocimiento de su mercado cautivo, aunado a bajos costos de fondeo son factores que Fitch considera contribuirán a mantener la favorable tendencia en resultados de Banjército. Positivamente, se espera un moderado crecimiento de su portafolio crediticio a ritmos inferiores que los mostrados en años anteriores.

Administración de Riesgos

El Consejo es la instancia encargada de las actividades de administración de riesgos de Banjército. Determina los objetivos, políticas y límites de exposición, así como las acciones correctivas relacionadas con la administración de riesgos. Cuenta con el apoyo del Comité de Administración Integral de Riesgos (“CAIR”) para la aprobación de metodologías, modelos, parámetros y supuestos de medición de los riesgos cuantificables a los que se encuentra expuesto el banco. La Unidad de Administración Integral de Riesgos (“UAIR”) es encargada de realizar la medición formal de los riesgos, así como el monitoreo de dichos indicadores. En opinión de Fitch, el banco cuenta con una buena plataforma de administración e información de riesgos que permite el adecuado monitoreo de su exposición hacia los diversos riesgos a los que se encuentra expuesto.

Riesgo Crédito

Representa la principal exposición de Banjército. Proviene principalmente de su portafolio crediticio, que representa 32.9% de sus activos al 1T10; y en menor medida de sus inversiones en valores (1T10: 47.8%), aunque sus conservadoras políticas de inversión, que consideran únicamente la adquisición de valores gubernamentales y/o bancarios de la más alta calidad crediticia, han contribuido a mitigar su exposición. Es medida a través de diversas metodologías que estiman la pérdida esperada de cada uno de sus portafolios, definiendo límites específicos para cada uno de ellos. El límite global de pérdida por riesgo crédito del portafolio se ha establecido en 1.5% del capital contable, el cual es considerado conservador y similar a la media de la región. Es

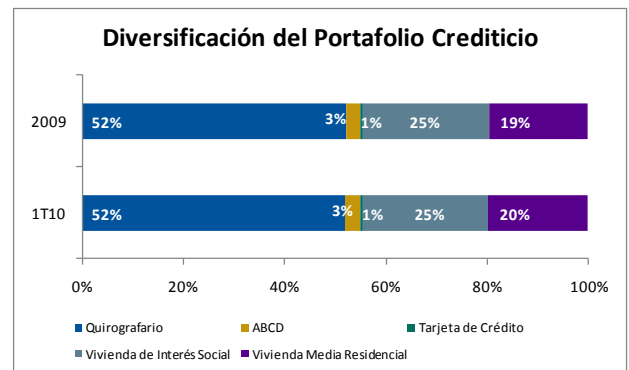
- Portafolio minorista con sólidos indicadores de calidad de activos.
- Adecuados mecanismos de cobranza han contribuido a sostener los indicadores de morosidad.
- Baja exposición hacia riesgo mercado y liquidez.

importante destacar que los adecuados sistemas tecnológicos con que cuenta el banco le permiten realizar los cálculos de su exposición de forma automática; cuyos resultados son presentados al CAIR de forma mensual y al Consejo trimestralmente. A la fecha, Banjército no ha presentado excesos al consumo de su límite de exposición hacia riesgo crédito.

Debido a su nicho de enfoque, Banjército ha creado una metodología para cálculo de riesgo crédito que captura de forma más acertada su exposición. El Crédito en Riesgo (“CaR”) refleja la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado (e.g. bajas, decesos, procesos, entre otros), la cual surge de la suma de la pérdida esperada y no esperada. El Consejo ha establecido un límite de \$72.3 millones para su exposición, al 1T10 consume 86.8% de dicho límite, sin embargo cuenta con reservas preventivas que cubren en más de 1x el CaR total.

En el caso de riesgo emisor y contraparte, Banjército realiza un análisis de la situación financiera de la entidad (banco o casa de bolsa) con el objetivo de determinar la línea de crédito, así como los sub-límites respectivos por tipo de operación. En opinión de Fitch, el monitoreo y control de estas exposiciones es adecuado.

Banjército enfoca su operación crediticia exclusivamente a personal militar activo y retirado. Sus mecanismos de originación, seguimiento y cobranza se consideran adecuados ante el pleno conocimiento de su mercado. De forma positiva, el tamaño de sus créditos ha permitido una natural pulverización, mientras sus esquemas de descuento por nómina han favorecido la alta calidad del portafolio crediticio.



Las métricas de originación de cartera están basadas en modelos paramétricos (excepto quirografarios normal y especial), actualizados en base a la experiencia e historial adquirido por el portafolio. Casos especiales (e.g. créditos hipotecarios residenciales) son analizados de forma particular por el Comité Interno de Crédito, en el cual participan el Director General y el Director de Crédito. Para los créditos quirografarios normales y especiales, se cuenta con una estructura de facultades de límite de crédito para cada rango del personal militar y naval, la cual es previamente aprobada por el Consejo, de esta forma no es necesario realizar un análisis individual y el proceso de aprobación es automático. El banco ha establecido una cuota de 0.5% a 2.0% del monto del crédito a otorgar para la creación de un fondo de garantía (incluido bajo el rubro contable de fondos especiales), el cual es utilizado en caso de incumplimiento del pago para cancelar el monto remanente en los casos de deserción, baja o defunción de los acreditados.

Banjército otorga 3 tipos de crédito: quirografario, el cual es un crédito de corto plazo (máximo 2 años) sin destino específico; ABCD, crédito para adquisición de bienes de consumo duradero; y crédito hipotecario, principalmente para vivienda de interés social, aunque se han otorgado préstamos para vivienda residencial. Los límites se encuentran en función del nivel de sueldo. A consideración de Fitch, dicho portafolio se encuentra bien segmentado por tipo de producto y sus métricas de originación son consideradas conservadoras.

El esquema de cobranza (excepto tarjeta de crédito) es vía descuento por nómina, lo

cual ha permitido al banco controlar sus niveles de morosidad. Para la tarjeta de crédito, el banco cuenta con un *call center* con recordatorios preventivos 10 días antes de la fecha de corte mensual. Al cierre de 2009, el crédito quirografario normal. El área de recuperación de cartera es encargada de administrar los adeudos, en conjunto con la dirección jurídica fiduciaria, quien se encarga de los casos de cobranza judicial; a consideración de Fitch, su desempeño ha sido adecuado, lo cual se refleja en los bajos niveles de morosidad mostrados por el portafolio.

Cartera Vencida y Estimaciones Preventivas

Al 1T10, el índice de cartera vencida se ubica en 0.4%, con cobertura por encima de 2x, manteniendo un comportamiento estable durante los últimos años. Dicho comportamiento se refleja en los altos niveles de calificación de acuerdo a los criterios de la CNBV. Los motivos de morosidad son diversos a los observados en bancos comerciales, en general se encuentran relacionados con circunstancias particulares del sector como la deserción o baja del acreditado.

Calificación del portafolio bajo parámetros CNBV (%)

	1T10	2009	2008	2007
Cartera Total (millones)	11,593	11,002	7,976	5,756
A	98.7%	98.8%	98.0%	98.8%
B	0.9%	0.8%	1.6%	0.8%
C	0.2%	0.1%	0.1%	0.2%
D	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%
E	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%

Riesgo Mercado

Proviene principalmente de su portafolio de inversiones en valores (1T10: 47.8% del activo total). No obstante, su estrategia implica únicamente la adquisición de valores gubernamentales y bancarios de la más alta calidad y corto plazo, mitigando parcialmente su exposición. Es medido utilizando la herramienta de valor en riesgo ("VaR") bajo el método histórico, al 99% de confianza, con horizonte de 1 día y bajo 3 escenarios: 1 año de observaciones, 3 años y 6 años, siendo éste último la base completa. El Consejo ha establecido un límite global a su exposición hacia riesgo crédito correspondiente a 0.3% del capital contable, así como sub-límites específicos para su portafolio en moneda nacional (0.25%) y extranjera (0.05%). A consideración de Fitch estos son conservadores. El sistema de administración integral de riesgos ("SAIR") realiza los cálculos de forma automática, lo cual es considerado adecuado. Al 1T10 su VaR representa 0.01% del capital contable. De forma adicional, el banco calcula su exposición a través de otros métodos (e.g. MonteCarlo, Paramétrico, Incremental, entre otros), así como pruebas de estrés y *backtesting*, cuyos resultados indican que el modelo cuenta con una acertividad de 99%, mientras los resultados ante escenarios de estrés denotan una pérdida de 0.007% del capital contable, lo cual se considera adecuado.

La UAIR desarrolló un modelo para el cálculo de riesgo por resultados esperados, que consiste en la proyección de los factores de riesgo que afectan el valor actual, de mercado y económico de los instrumentos en su portafolio. Los límites de inversión fueron determinados por el CAIR, mientras el tipo de valores y los plazos son autorizados por el Comité de Tesorería.

Riesgo Operativo

Para su medición, Banjército desarrolló una metodología que permite identificar los eventos que pudieran causar pérdidas en cada uno de los procesos asociados a las líneas de negocio. El Sistema para la Información de Riesgo Operacional ("SPIRO") permite registrar las pérdidas incurridas y recuperaciones en cada operación. Al 1T10, el VaR operativo asciende a \$21.6 millones, que representa menos de 0.5% del capital contable, por lo que consideramos que su exposición es marginal.

El banco ha desarrollado también metodologías para calcular su exposición hacia riesgo tecnológico y legal. El banco cuenta con un centro alternativo de respaldo para el caso de riesgo tecnológico, así como un plan de recuperación de los servicios de cómputo en caso de desastre, lo cual contribuye a mitigar su exposición hacia este riesgo. Por su parte, cuentan con una metodología de VaR que permite estimar las pérdidas provenientes de resoluciones judiciales o administrativas, en su caso. Al 1T10, su exposición representa menos de \$2 millones, lo que en opinión de Fitch no implica contingencias significativas.

- Estructura de fondeo minorista y de bajo costo.
- Sólida capitalización, favorecida por la retención de utilidades.

Fondeo y Capital

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo ha sido estable. Al 1T10, se conforma por captación tradicional a través de Pagarés de Rendimiento Liquidable al Vencimiento en un 52.4%, fondos de ahorro, trabajo y garantía para militares (32.1%), depósitos de exigibilidad inmediata 15.4% y un saldo marginal de préstamos interbancarios, que representa 0.8% del pasivo total. Los fondos de ahorro y trabajo para militares son constituidos a través de aportaciones voluntarias y del gobierno federal, como porcentaje del sueldo percibido. Los fondos de ahorro solo pueden ser retirados por el personal cada 6 años, mientras que aquéllos de trabajo solo se disponen en caso de retiro, baja o licencia ilimitada, por lo cual, Fitch observa adecuada estabilidad. Los recursos provenientes de dichos fondos son utilizados para la originación de crédito, mientras el resto de la captación fondea principalmente las operaciones de tesorería realizadas por el banco.

La exposición hacia riesgo liquidez del banco es baja. Positivamente, los activos líquidos proveen una cobertura de 54.2% del fondeo total, mientras la estabilidad de su captación a plazo contribuye a mitigar su riesgo. La UAIR desarrolló una metodología para calcular la pérdida derivada de la realización forzosa de sus activos líquidos para cumplir con las obligaciones de la entidad, estableciendo como límite \$3 millones; al 1T10, su consumo se ubica en 32%, lo cual es considerado adecuado. Adicionalmente, el banco realiza un análisis de brechas, ante los cuales se observa una adecuada compaginación entre activos y pasivos, con suficientes recursos para cubrir las brechas en los plazos inferiores a 2 años.

Capital

La capitalización de Banjército es fuerte. La adecuada capacidad de generación de utilidades y política de no decreto de dividendos han contribuido a robustecer la base patrimonial. Si bien se observa una disminución en su índice de capitalización (1T10: 19.1%; 2008: 25.4%), esto ha derivado del incremento en su cartera crediticia. . A futuro, Fitch espera seguir observando robustos niveles de capitalización favorecidos por la consistente generación de utilidades, ubicándose en niveles cercanos a los actuales.

Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y
Millones de pesos Nominales

RESUMEN FINANCIERO

	mar-10	dic-09	dic-08	dic-07	dic-06
BALANCE GENERAL					
ACTIVOS					
Disponibilidades	5,047 14.5%	5,640 17.9%	3,662 16.1%	2,693 14.0%	3,025 19.4%
Instrumentos Financieros	16,660 47.8%	14,250 45.2%	10,590 46.5%	10,111 52.7%	8,344 53.5%
Títulos para negociar	8,251 23.7%	6,687 21.2%	5,127 22.5%	9,694 50.5%	7,948 50.9%
Títulos conservados a vencimiento	8,409 24.1%	7,563 24.0%	5,463 24.0%	417 2.2%	396 2.5%
Operaciones con Valores	895 2.6%	0 0.0%	6 0.0%	2 0.0%	0 0.0%
Cartera de Créditos Total	11,463 32.9%	10,883 34.5%	7,840 34.4%	5,756 30.0%	3,756 24.1%
Cartera Vigente	11,420 32.8%	10,845 34.4%	7,814 34.3%	5,738 29.9%	3,719 23.8%
Consumo	6,349 18.2%	6,036 19.1%	5,018 22.0%	4,375 22.8%	2,995 19.2%
Vivienda	5,071 14.5%	4,809 15.2%	2,796 12.3%	1,363 7.1%	723 4.6%
Cartera Vencida	43 0.1%	38 0.1%	26 0.1%	18 0.1%	37 0.2%
Consumo	21 0.1%	20 0.1%	19 0.1%	16 0.1%	27 0.2%
Vivienda	22 0.1%	18 0.1%	7 0.0%	2 0.0%	10 0.1%
(-) Estimación para Riesgos Crediticios	93 0.3%	84 0.3%	60 0.3%	45 0.2%	54 0.3%
Cartera de Créditos Neta	11,370 32.6%	10,799 34.2%	7,780 34.1%	5,711 29.8%	3,702 23.7%
Otras Cuentas por Cobrar	62 0.2%	89 0.3%	105 0.5%	82 0.4%	23 0.1%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	544 1.6%	524 1.7%	490 2.1%	454 2.4%	446 2.9%
Bienes Adjudicados	6 0.0%	7 0.0%	9 0.0%	11 0.1%	4 0.0%
Inversiones Permanentes en Acciones	11 0.0%	11 0.0%	14 0.1%	4 0.0%	4 0.0%
Impuestos Diferidos	159 0.5%	152 0.5%	105 0.5%	76 0.4%	19 0.1%
Otros Activos	105 0.3%	72 0.2%	30 0.1%	44 0.2%	35 0.2%
TOTAL ACTIVOS	34,859 100.0%	31,544 100.0%	22,791 100.0%	19,188 100.0%	15,602 100.0%
PASIVOS					
Captación Tradicional	22,662 65.0%	20,792 65.9%	17,010 74.6%	14,277 74.4%	11,640 74.6%
Depósitos	15,384 44.1%	13,704 43.4%	10,588 46.5%	8,442 44.0%	6,495 41.6%
A la vista	3,500 10.0%	4,405 14.0%	3,809 16.7%	2,412 12.6%	2,204 14.1%
A plazo	11,884 34.1%	9,299 29.5%	6,779 29.7%	6,030 31.4%	4,291 27.5%
Fondo Previsión Laboral para Militares	7,278 20.9%	7,088 22.5%	6,422 28.2%	5,835 30.4%	5,145 33.0%
Préstamos Interbancarios	230 0.7%	49 0.2%	58 0.3%	61 0.3%	71 0.5%
Operaciones con Valores	5,593 16.0%	4,373 13.9%	0 0.0%	0 0.0%	3 0.0%
ISR y PTU por pagar	149 0.4%	175 0.6%	115 0.5%	101 0.5%	100 0.6%
Otras cuentas por pagar	1,168 3.4%	1,300 4.1%	1,283 5.6%	1,047 5.5%	756 4.8%
Créditos Diferidos	233 0.7%	220 0.7%	145 0.6%	95 0.5%	0 0.0%
TOTAL PASIVOS	30,035 86.2%	26,909 85.3%	18,611 81.7%	15,581 81.2%	12,570 80.6%
CAPITAL					
Capital Aportado	2,460 7.1%	2,460 7.8%	2,460 10.8%	1,688 8.8%	1,626 10.4%
Capital social	2,460 7.1%	2,460 7.8%	2,460 10.8%	1,688 8.8%	1,626 10.4%
Capital Ganado	2,364 6.8%	2,175 6.9%	1,720 7.5%	1,919 10.0%	1,406 9.0%
Reservas de Capital	2,175 6.2%	1,469 4.7%	1,147 5.0%	1,459 7.6%	1,122 7.2%
Utilidad (Pérdida) Neta	189 0.5%	706 2.2%	573 2.5%	460 2.4%	284 1.8%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	4,824 13.8%	4,635 14.7%	4,180 18.3%	3,607 18.8%	3,032 19.4%
PASIVO + CAPITAL CONTABLE	34,859 100.0%	31,544 100.0%	22,791 100.0%	19,188 100.0%	15,602 100.0%
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos Financieros	589 100.0%	2,351 100.0%	2,046 100.0%	1,656 100.0%	1,564 100.0%
(-) Gastos Financieros	179 30.4%	834 35.5%	672 32.8%	545 32.9%	525 33.6%
Margen antes de Repomo	410 69.6%	1,517 64.5%	1,374 67.2%	1,111 67.1%	1,039 66.4%
(+) REPOMO	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	-142 -8.6%	-136 -8.7%
Margen Financiero	410 69.6%	1,517 64.5%	1,374 67.2%	969 58.5%	903 57.7%
(-) Estimación para riesgos crediticios	10 1.7%	27 1.1%	17 0.8%	12 0.7%	18 1.2%
Margen Financiero Ajustado por Riesgo	400 67.9%	1,490 63.4%	1,357 66.3%	957 57.8%	885 56.6%
(+) Ingresos No Financieros	106 18.0%	491 20.9%	381 18.6%	344 20.8%	338 21.6%
Comisiones (Netas)	99 16.8%	468 19.9%	373 18.2%	337 20.4%	323 20.7%
Comisiones y Tarifas Cobradas	107 18.2%	502 21.4%	399 19.5%	370 22.3%	344 22.0%
Comisiones y Tarifas Pagadas	8 1.4%	34 1.4%	26 1.3%	33 2.0%	21 1.3%
Intermediación	7 1.2%	23 1.0%	8 0.4%	7 0.4%	15 1.0%
Ingresos Netos de Operación	506 85.9%	1,981 84.3%	1,738 84.9%	1,301 78.6%	1,223 78.2%
(-) Gastos de Operación	271 46.0%	1,078 45.9%	955 46.7%	883 53.3%	773 49.4%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	235 39.9%	903 38.4%	783 38.3%	418 25.2%	450 28.8%
(+) Otros Productos (Gastos) Netos	3 0.5%	22 0.9%	32 1.6%	213 12.9%	47 3.0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	238 40.4%	925 39.3%	815 39.8%	631 38.1%	497 31.8%
(-) ISR y PTU causados	55 9.3%	259 11.0%	273 13.3%	231 13.9%	212 13.6%
(+) ISR y PTU diferidos	6 1.0%	39 1.7%	29 1.4%	58 3.5%	-3 -0.2%
UTILIDAD ANTES DE SUBSIDIARIAS	189 32.1%	705 30.0%	571 27.9%	458 27.7%	282 18.0%
(+) Participación en subsidiarias	0 0.0%	1 0.0%	2 0.1%	2 0.1%	2 0.1%
UTILIDAD NETA	189 32.1%	706 30.0%	573 28.0%	460 27.8%	284 18.2%

Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y
Millones de pesos Nominales

RESUMEN FINANCIERO

	mar-10	dic-09	dic-08	dic-07	dic-06
RAZONES FINANCIERAS					
RENTABILIDAD					
1. ROE	16.0%	16.0%	14.7%	13.9%	9.4%
2. ROA	2.3%	2.6%	2.7%	2.6%	1.8%
3. Ut. Operativa / Activos Promedio	2.8%	3.3%	3.7%	2.4%	5.8%
4. Ut. antes Impuestos / Activos Promedio	2.9%	3.4%	3.9%	3.6%	3.2%
5. Eficiencia (Costos/Ingresos)	52.2%	53.1%	53.4%	57.9%	60.0%
6. Gastos Operativos / Activos Promedio	3.3%	4.0%	4.5%	5.1%	5.0%
7. Margen / Activos Promedio (NIM)	4.9%	5.6%	6.5%	5.6%	5.8%
CAPITALIZACIÓN					
1. Generación Interna de Capital	16.0%	16.0%	8.3%	13.9%	9.4%
2. Capital / Activos Totales	13.8%	14.7%	18.3%	18.8%	19.4%
3. Capital Ajustado / Activos Totales	13.4%	14.2%	17.9%	18.4%	19.3%
4. Capital Libre / Activos Bancarios	12.4%	13.2%	16.5%	16.8%	17.0%
5. Capital / Créditos Netos	42.4%	42.9%	53.7%	63.2%	81.9%
6. Índice de Cap. Básico (Tier-1)	19.1%	19.8%	25.4%	33.3%	42.2%
7. Índice de Capitalización Total	19.1%	20.0%	25.7%	33.6%	42.5%
LIQUIDEZ					
1. Activos Líquidos / Fondo Total	54.2%	58.9%	51.5%	86.4%	93.7%
2. Activos Líquidos / Captación Tradicional	54.7%	59.1%	51.7%	86.8%	94.3%
3. Créditos Netos / Captación Tradicional	39.9%	42.8%	45.6%	39.8%	31.6%
CALIDAD DE ACTIVOS					
1. Reservas Creadas / Créditos Promedio	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.5%
2. Reservas Creadas / Ut. antes Imp. y Rvs.	4.0%	2.8%	2.0%	1.9%	3.5%
3. Reservas Preventivas / Créditos Totales	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	1.4%
4. Reservas Preventivas / Créd. Vencidos	216.3%	221.1%	230.8%	250.0%	145.9%
5. Cartera Vencida / Cartera Total	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	1.0%
6. Cart. Vencida / Cart. Total excl. Fobaproa	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	1.0%
7. Cartera Vencida Neta / Capital	-1.0%	-1.0%	-0.8%	-0.7%	-0.6%
8. Castigos / Créditos Totales Promedio	n.d.	0.0%	0.0%	0.3%	0.2%

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.