

**Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ**

Febrero 2010

Categoría de Riesgo y Contacto			
Tipo de Instrumento	Categoría	Contactos	
Depósitos Corto Plazo Depósitos Largo Plazo	<b>Nivel 1+ AAA</b>	Analista Teléfono	Cristóbal Oyarzún M. 56 - 2 - 433 52 00
Otros Instrumentos	<b>No Hay</b>	Fax	56 - 2 - 433 52 01
Perspectiva	<b>Estable</b>	Correo Electrónico Sitio Web	<a href="mailto:ratings@humphreys.cl">ratings@humphreys.cl</a> <a href="http://www.humphreys.cl">www.humphreys.cl</a>
EEFF base	Diciembre 2009	Tipo de Reseña	Revisión Anual

**Estado de Resultados Comparativos**

Cifras en MM\$ de 2009	2005	2006	2007	2008	2009
Margen Bruto Intereses y Reajustes	1.270	2.106	2.371	2.938	1.169
Margen Bruto Comisiones	164	258	279	336	349
Margen Bruto Diferencias de Precios	-2	1	0	-1.888	-749
Margen Bruto Diferencia de Cambio	252	786	838	3.178	1.732
Margen Bruto Otras Operaciones	-	-	-	6	1
<b>Margen Bruto</b>	<b>1.849</b>	<b>3.385</b>	<b>3.488</b>	<b>4.570</b>	<b>2.502</b>
Gastos de Apoyo Operacional	1.418	1.451	1.492	1.503	1.724
<b>Margen Neto</b>	<b>431</b>	<b>1.934</b>	<b>1.996</b>	<b>3.067</b>	<b>778</b>
Corrección Monetaria	-556	-330	-1.211	-1.431	-
<b>Resultado Neto</b>	<b>-223</b>	<b>1.129</b>	<b>454</b>	<b>1.240</b>	<b>814</b>

**Balances Comparativos**

Cifras en MM\$ de 2009	2005	2006	2007	2008	2009
Activo Circulante	65.017	77.015	91.199	110.738	56.779
Disponible	5.508	18.432	21.172	36.754	28.691
Colocaciones Netas	12.781	14.177	19.907	20.638	10.611
Préstamos a Inst. Financieras	29.661	34.122	39.082	38.392	11.478
Inversiones	17.067	10.284	11.038	14.954	5.999
Otras Cuentas del Activo	11.366	11.662	6.168	9.018	6.918
Activo Fijo	391	407	305	293	278
<b>Total Activos</b>	<b>76.774</b>	<b>89.084</b>	<b>97.672</b>	<b>120.049</b>	<b>63.975</b>
Pasivo Circulante	49.804	58.802	70.479	97.960	36.148
Captaciones y Otras Obligaciones	49.490	58.486	70.011	96.964	36.148
Préstamos Entidades Financieras y B. Central	314	316	468	996	0
Otras Cuentas del Pasivo	10.752	12.333	8.794	3.705	7.827
Patrimonio Neto	16.219	17.950	18.398	18.384	20.000
<b>Total Pasivos</b>	<b>76.774</b>	<b>89.084</b>	<b>97.672</b>	<b>120.049</b>	<b>63.975</b>

A raíz de los cambios introducidos por la SBIF en cuanto a la contabilización de los estados financieros, adoptando la norma IFRS desde enero de 2009, resulta imposible comparar los resultados de este último año con periodos anteriores. Por ello, las comparaciones mencionadas en este informe hacen alusión a la influencia que tiene la baja en el volumen de negocios de la institución sobre los resultados, como consecuencia de la crisis financiera, así como también las bajas en la tasa de interés sobre los márgenes obtenidos por la institución.

## Opinión

### Fundamento de la Clasificación

El **Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ Ltd** (BTMU) es una sucursal de la institución japonesa del mismo nombre, entidad perteneciente al Grupo Financiero Mitsubishi UFJ (MUFG). El objetivo principal de la sociedad bancaria es dar atención a empresas japonesas con operaciones en Chile y a compañías multinacionales.

Según los estados financieros del ejercicio 2009, la sociedad bancaria presenta activos por US\$ 126,3 millones distribuidos principalmente en US\$ 56,7 millones en disponible (44,8%), US\$ 22,7 millones en préstamos a instituciones financieras (17,9%) y US\$ 21,0 millones en colocaciones comerciales (16,6%). Los activos de la sociedad son financiados en US\$ 39,5 millones con patrimonio y US\$ 71,4 millones con cuentas corrientes y depósitos a plazo. La actual estructura del balance permitió que la sociedad financiera generara un margen operacional por US\$ 4,9 millones y un margen neto de US\$ 1,5 millones.

Las fortalezas del BTMU, que sirven como fundamento para la calificación de sus instrumentos de oferta pública (en "Categoría AAA, Nivel 1+") son: i) el apoyo patrimonial y *know how* que recibe de su matriz, Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, Ltd., conglomerado financiero de elevada solvencia dentro del contexto mundial; ii) el buen comportamiento de la cartera crediticia, que no cuenta con morosidad vigente (bajo nivel de provisiones por riesgo sobre colocaciones totales que mantiene la institución<sup>1</sup>) y iii) una estrategia de desarrollo bien definida, orientada a un segmento de mercado conocido por el banco la que evita la competencia directa con el sistema bancario tradicional.

<sup>1</sup> Las provisiones por riesgo obligatorias se encuentran asociadas a la categoría asignada de acuerdo a la estructura de riesgo que presenten las colocaciones, por lo que un menor monto de provisiones implica un menor riesgo de la cartera crediticia.

La categoría de riesgo asignada reconoce que BTMU en la práctica opera en Chile como un *branch* de su matriz, manteniendo un fuerte alineamiento con las políticas crediticias de su casa central, lo cual se traduce, por ejemplo, en que la asignación de las líneas de crédito otorgadas en el ámbito nacional dependen de la aprobación realizada por la casa matriz (salvo las atribuciones locales para montos limitados).

En el ámbito local, la evaluación incorpora la baja participación de mercado y la poca diversificación de ingresos por clientes y tipo de producto que presenta la institución, en especial considerando que éstos provienen esencialmente de operaciones crediticias con empresas japonesas con operaciones en el exterior y empresas multinacionales. Sin embargo, la cartera crediticia históricamente ha presentado un muy buen comportamiento en términos de cumplimiento. Sin perjuicio de ello, en opinión de *Humphreys*, dicho aspecto no afecta la solvencia de la sociedad en cuanto se mantenga su total integración a su matriz.

La perspectiva de clasificación se califica "*Estable*", por cuanto no se visualizan cambios que puedan afectar su clasificación en el corto plazo.

A futuro, para la mantención de la clasificación de riesgo, se hace necesario que la entidad local mantenga con el mismo apoyo que recibe de su matriz y que esta última no experimente un deterioro en su *rating*.

---

### **Hechos Recientes**

---

El margen bruto a diciembre de 2009 alcanzó US\$ 4,9 millones, lo que se compara desfavorablemente con respecto a igual período del año anterior, con una disminución de 45,25% en términos reales. Esto se explica principalmente por una caída de un 60,21% en el margen de intereses y reajustes, como consecuencia de la baja en el volumen de operaciones crediticias, las que experimentaron una reducción del 48,59%.

Durante 2009 los gastos de apoyo operacional llegaron a US\$ 3,4 millones lo que significó un aumento de 14,69%, en relación al ejercicio anterior.

El resultado del ejercicio durante 2009 alcanzó una utilidad de US\$ 1,6 millones, lo que se compara negativamente con la obtenida durante 2008, que ascendió a US\$ 2,4 millones; esta situación es fruto, principalmente, de la disminución del margen bruto.

---

La rentabilidad sobre capital y reservas (ROE) alcanzó un 4,07%, siendo mayor que la de su grupo comparativo que alcanzó un promedio ponderado de 2,26%.

---

## Definición de Categorías de Riesgo

### Categoría AAA

Instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

### Categoría Nivel 1

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

“+“: Corresponde a los títulos de deuda con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

---

## Oportunidades y Fortalezas

*Apoyo Patrimonial y Know How de la Matriz:* La matriz del BTMU es Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ Ltd., entidad clasificada en escala internacional en *Categoría C* para su solvencia financiera y en *Categoría Aa2* para sus títulos de deuda de largo plazo. Esta clasificación refleja la capacidad de apoyo financiero de la matriz (la cual presenta un capital de US\$ 12.075 millones).

*Colocaciones Vencidas y Nivel de Provisiones:* Otro elemento a considerar es que la sociedad se ha mantenido con muy buenos indicadores en relación al nivel de morosidad de la cartera crediticia, la que tanto en el pasado como en el presente, no presenta mora vigente. Dado ello, la institución presenta un bajo nivel de provisiones por riesgo sobre colocaciones totales<sup>2</sup>. Sin embargo, hay que considerar que aunque el nivel de provisiones sobre colocaciones sigue siendo bajo para la media del sistema bancario, éste se duplicó entre 2008 y 2009, lo que evidencia el criterio conservador con que opera la entidad.

---

<sup>2</sup> Las provisiones por riesgo obligatorias se encuentran asociadas a la categoría asignada de acuerdo a la estructura de riesgo que presenten las colocaciones, por lo que un menor monto de provisiones implica un menor riesgo de la cartera crediticia.

---

*Estrategia de Desarrollo Definida:* BTMU presenta una clara definición de sus objetivos como institución financiera, la cual -en nuestra opinión- es coherente con las posibilidades reales de desarrollo de la sociedad (dado su tamaño en Chile). La entidad se ha definido como un banco de nicho, dirigido a otorgar soluciones financieras a empresas japonesas con comercio en Chile y a empresas multinacionales, con atención personalizada y con el objetivo de incrementar los resultados de todo el holding financiero, no sólo de las operaciones locales.

*Bajo Nivel de Endeudamiento:* La sociedad se ha caracterizado por presentar bajos niveles de endeudamiento. De acuerdo con antecedentes a diciembre de 2009, el nivel de pasivos de la sociedad bancaria representa 2,2 veces su patrimonio, nivel que si bien es inferior al sistema financiero, aún es superior al de sus pares.

---

## Factores de Riesgo

*Baja Participación de Mercado:* La escasa participación de mercado de la sociedad incide directa y negativamente en su posición competitiva, en especial considerando que un bajo nivel de operaciones impide el acceso a economías de escala, lo cual eleva la importancia relativa de los gastos de apoyo operacional, afectando negativamente la rentabilidad del negocio. Durante los últimos cinco años la participación del banco, medido en términos de colocaciones, ha fluctuado entre 0,03% y 0,09%.

*Concentración de las Colocaciones:* El banco presenta una elevada concentración de sus colocaciones, tanto por deudores<sup>3</sup>, como por tipo de industrias, situación que hace a sus resultados altamente sensibles al comportamiento crediticio de un grupo reducido de deudores o de una industria determinada. No obstante, esta situación se encuentra atenuada por el buen comportamiento histórico que ha mantenido la cartera de colocaciones, por la buena calidad crediticia de los deudores y por el bajo apalancamiento financiero de la institución.

*Baja Rentabilidad:* queso bien el banco opera con márgenes operacionales adecuados, su bajo volumen conlleva a una elevada importancia relativa de los gastos de administración y de apoyo, lo cual incide en una baja rentabilidad de su patrimonio si se compara con el total del sistema financiero. Sin embargo, el banco ha logrado mantener un ROE cercano a 5% durante los últimos cuatro años.

---

<sup>3</sup> A diciembre de 2009 los diez principales deudores representaban un 97,35% del total de colocaciones.

## Antecedentes Generales

El **Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ Ltd.** inició sus operaciones en Chile en marzo de 1981. Dada su condición de sucursal de una institución japonesa, su orientación principal han sido las empresas chilenas y japonesas que participan en el intercambio comercial entre ambos países.

La institución presenta una baja escala de negocios, una estructura operativa reducida y una única sucursal domiciliada en la ciudad de Santiago.

El **Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ** es propiedad del banco japonés del mismo nombre, que a su vez es parte del Grupo Financiero Mitsubishi UFJ, el que cuenta con un monto de activos totales consolidados de aproximadamente USD 2.200 billones.

El **BTMU** en Japón presenta una amplia red de sucursales que abarcan aproximadamente el 65% del territorio de dicho país. La generación de ingresos fuera del territorio (*overseas*) se encuentra en torno al 20% de los ingresos consolidados, porcentaje que se ha mantenido relativamente estable en el tiempo. La institución actualmente cuenta con más de 33.800 empleados y mantiene 792 sucursales en Japón y 76 en el extranjero.

Las obligaciones del banco han sido clasificadas en "*Categoría Aa2*", a escala global, y su fortaleza financiera en "*Categoría C*".

## Organización

En Chile la sociedad es administrada por un gerente general, el cual reporta a las distintas divisiones de la matriz. Bajo la dependencia de la gerencia general está la subgerencia de la sociedad, ambas instancias encargadas de la administración local.

El organigrama de la oficina local se encuentra dividido en cuatro gerencias de división: Negocios y Finanzas, Operaciones, Contabilidad y Administración, y Computación, y cuenta con un *staff* de 40 empleados.

La organización opera sobre la base de planes y estrategias que son aprobados por la casa matriz, por lo que se encuentran acorde a los objetivos del grupo controlador.

La operación se realiza sobre la base de líneas de créditos otorgadas a los clientes, que son aprobadas en la casa matriz; dichas líneas normalmente se aprueban por períodos de un año, habiendo excepciones con aprobaciones por tres o seis meses.

### Distribución de Colocaciones

Dada la orientación del banco (clientes corporativos), se puede apreciar una baja atomización de los créditos por deudor y por tipo de industria.

La distribución por deudores<sup>4</sup>, que se presenta en el cuadro a continuación, muestra que la empresa es altamente sensible ante la cesación de pago de un grupo reducido de clientes. Sin embargo, esta situación se ve atenuada por la calidad crediticia de los deudores y, en algunos casos, por las cauciones asociadas a los préstamos.

	Diciembre 2008	Diciembre 2009
Cliente N°1	18,80%	21,56%
Cliente N°2	14,69%	16,93%
Cliente N°3	11,04%	14,64%
Cliente N°4	10,47%	12,25%
Cliente N°5	7,79%	8,16%
Cliente N°6	7,27%	6,12%
Cliente N°7	6,49%	4,74%
Cliente N°8	5,19%	4,56%
Cliente N°9	2,80%	4,31%
Cliente N°10	2,60%	4,08%
<b>10 Principales deudores</b>	<b>87,14%</b>	<b>97,35%</b>

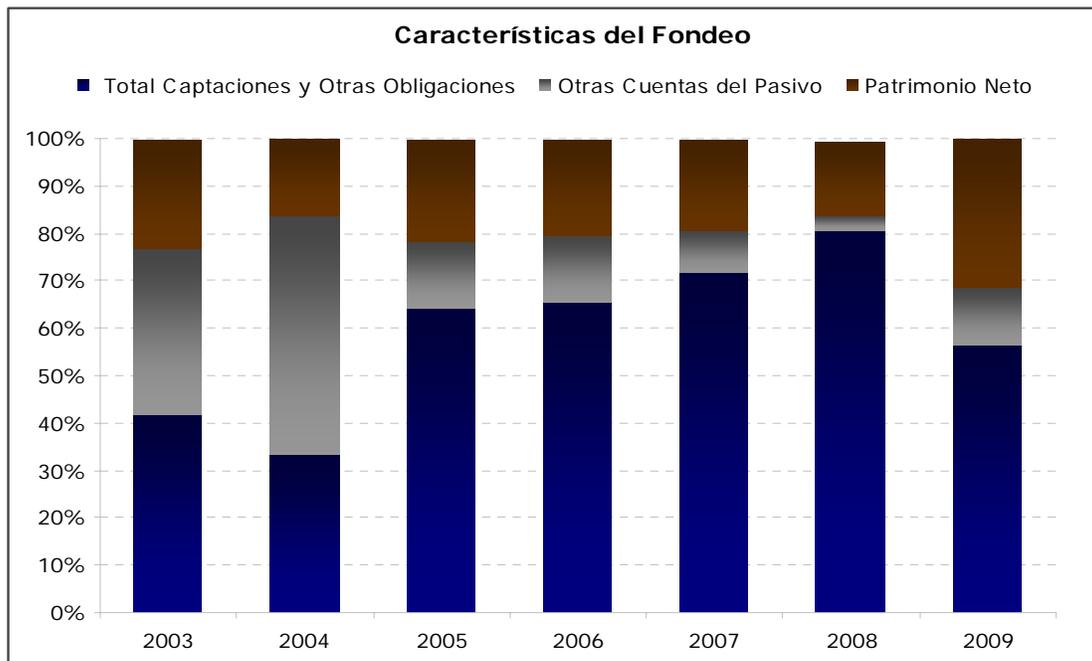
Para el último año, el sector económico que representaba un mayor porcentaje de las colocaciones bajó su nivel de participación; no obstante, los diez principales sectores abarcan prácticamente 2,5 puntos porcentuales más que a diciembre de 2008.

<sup>4</sup> La lista está ordenada por importancia relativa del deudor en cada año, por lo tanto el cliente N°1 el 2008 no necesariamente es el mismo que en 2009.

	Diciembre 2008	Diciembre 2009
Sector 1	61,66%	48,07%
Sector 2	7,47%	11,19%
Sector 3	7,21%	9,66%
Sector 4	5,63%	8,79%
Sector 5	4,52%	8,14%
Sector 6	4,23%	6,36%
Sector 7	2,79%	2,46%
Sector 8	1,75%	2,37%
Sector 9	1,08%	2,12%
Sector 10	1,00%	0,65%
<b>10 Principales Sectores</b>	<b>97,33%</b>	<b>99,81%</b>

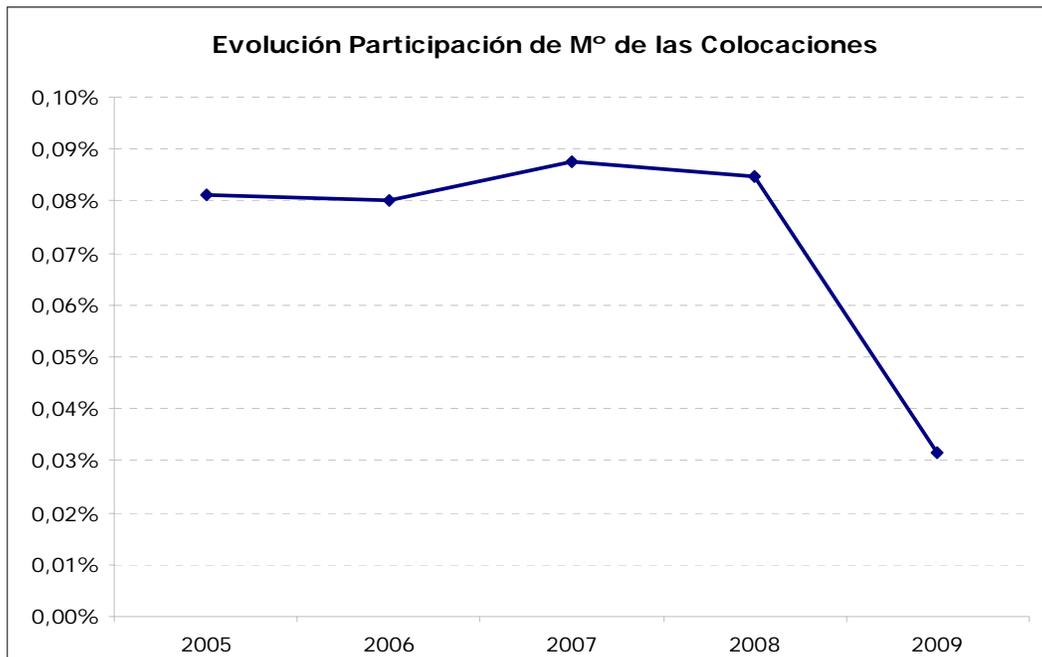
### Características del Fondo

El elevado índice de Basilea del *Bank of Tokio Mitsubishi UFJ* -que al igual que sus bancos pares es superior al del sistema financiero en su conjunto- demuestra la importancia relativa que tiene el patrimonio dentro del total de sus pasivos. En el gráfico siguiente se puede observar la composición y evolución del fondeo del banco, apreciándose un quiebre en la tendencia de aumento de la importancia relativa de las captaciones y depósitos, ello en favor del fortalecimiento relativo del patrimonio, principalmente como consecuencia de la baja en el volumen de negocios de la institución (menos necesidad de financiamiento).



## Participación de Mercado

La sociedad se ha caracterizado por presentar una escasa participación de mercado. De acuerdo con antecedentes de los últimos cinco años, la participación del banco, medida en términos de colocaciones, no supera el 0,09% y para el último año llegó a su nivel más bajo con un 0,03%.



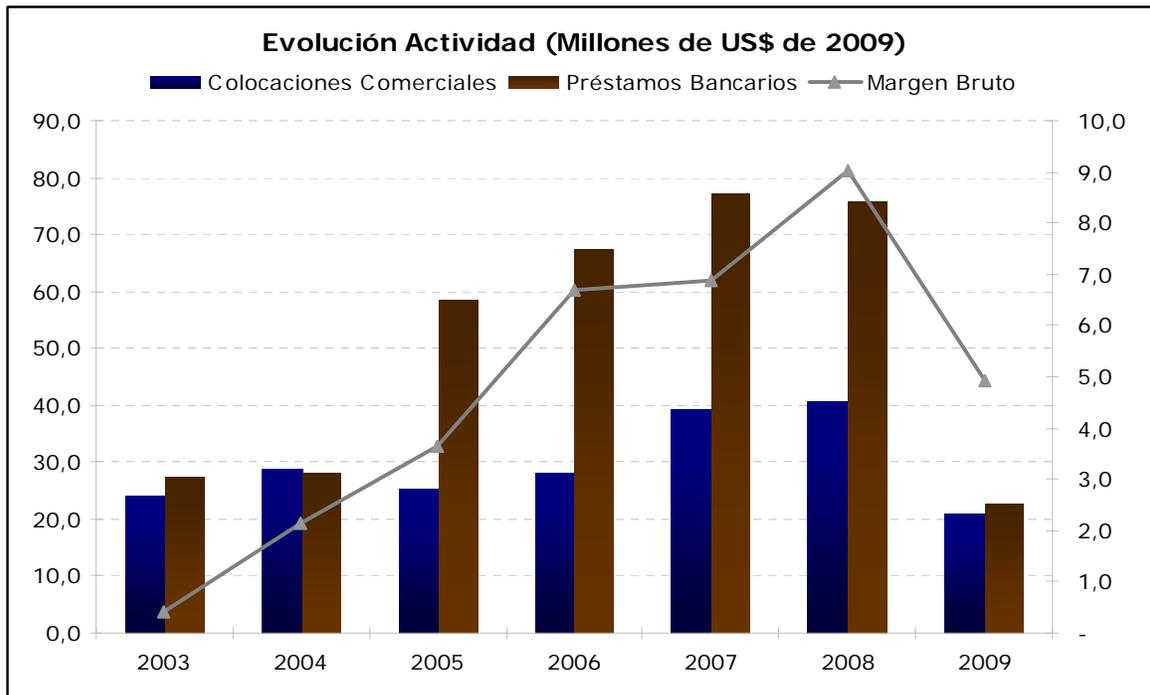
Situación similar se aprecia si se mide la participación del banco en función de otras variables. En el cuadro siguiente se presenta la evolución de la participación del **BTMU** dentro del sistema financiero. Sin embargo, es relevante destacar que en los últimos años la institución ha logrado mantener niveles de utilidad positivos y superiores a los de sus pares.

Variable de medición	2005	2006	2007	2008	2009
Participación Sobre Colocaciones Totales	0,081%	0,080%	0,088%	0,085%	0,032%
Participación Sobre Captaciones	0,107%	0,109%	0,114%	0,143%	0,053%
Participación Sobre Utilidades del Sistema	-0,025%	0,111%	0,044%	0,128%	0,066%
Participación en Función a Capital y Reservas	0,323%	0,306%	0,282%	0,250%	0,249%

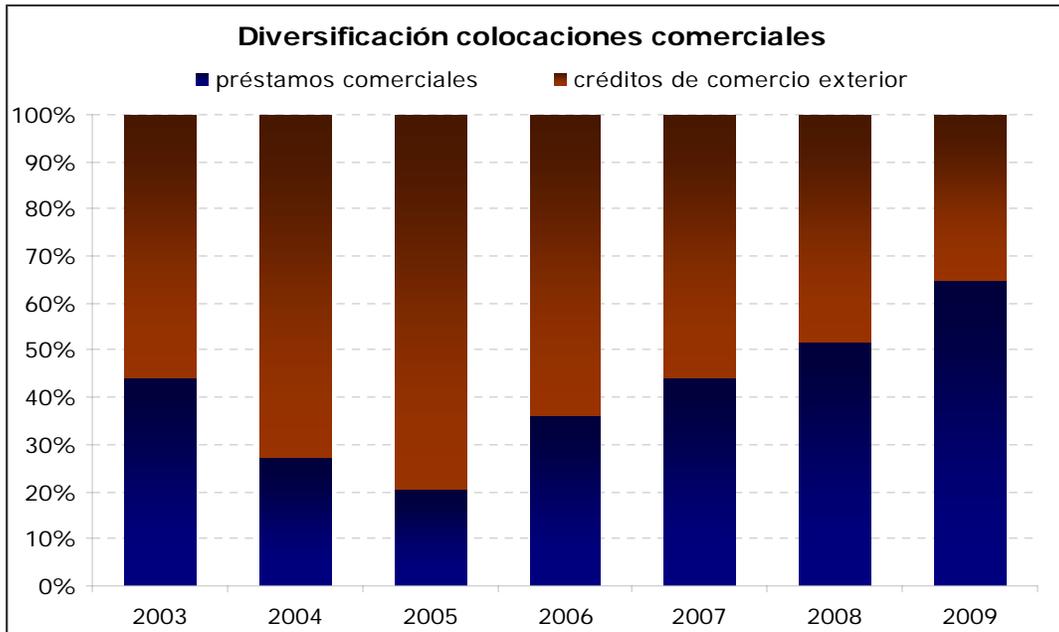
## Análisis Financiero

### Evolución de los Ingresos y de las Colocaciones

Los márgenes de la institución habían venido creciendo significativamente hasta el año 2008, pero para el último año se vio un retroceso en la actividad, lo que también perjudicó los resultados.

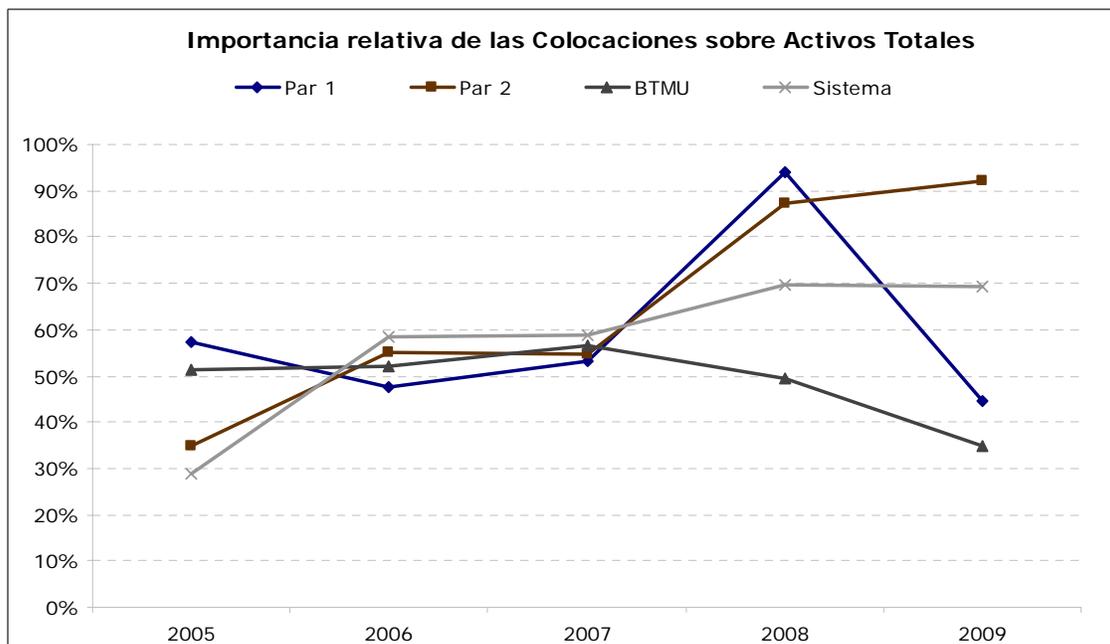


Dentro de las colocaciones comerciales, habitualmente el banco había estado orientado a las operaciones de comercio exterior, pero durante 2008 su importancia relativa cayó por debajo del 50% y en 2009 sólo alcanza el 35%.

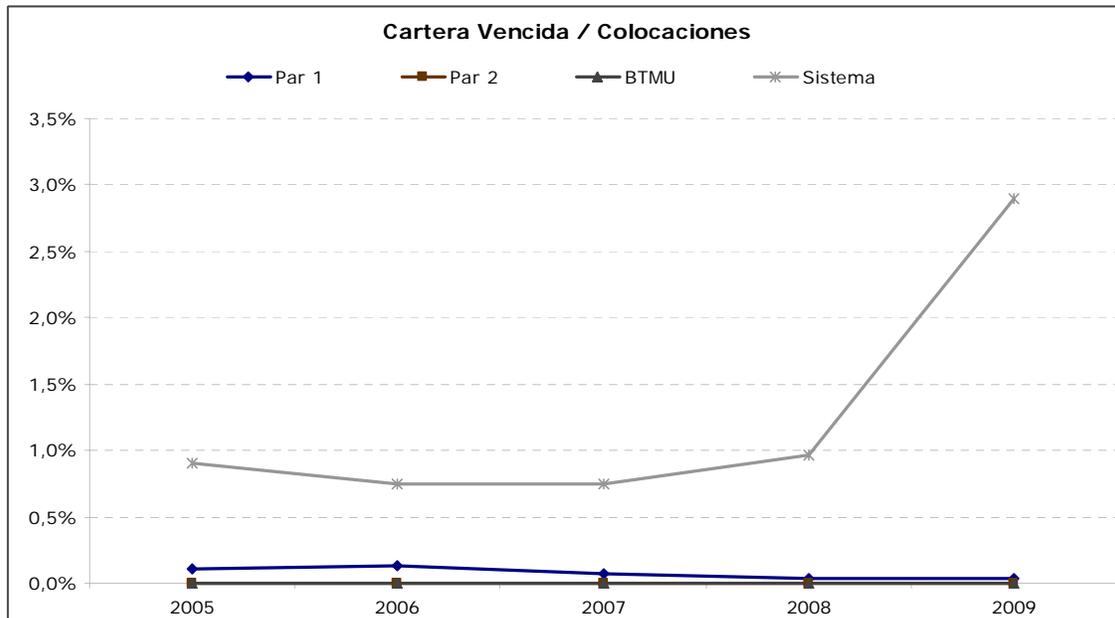


### Calidad de los Activos

Las colocaciones del **BTMU** dejaron de ser el activo más importante del banco, pasando a ser el disponible. En 2007 el nivel de colocaciones llegó a representar alrededor del 56% del total de activos, pero a diciembre de 2009 sólo alcanza a un 35%. El banco tiene el total de sus colocaciones en préstamos comerciales y préstamos a entidades financieras.

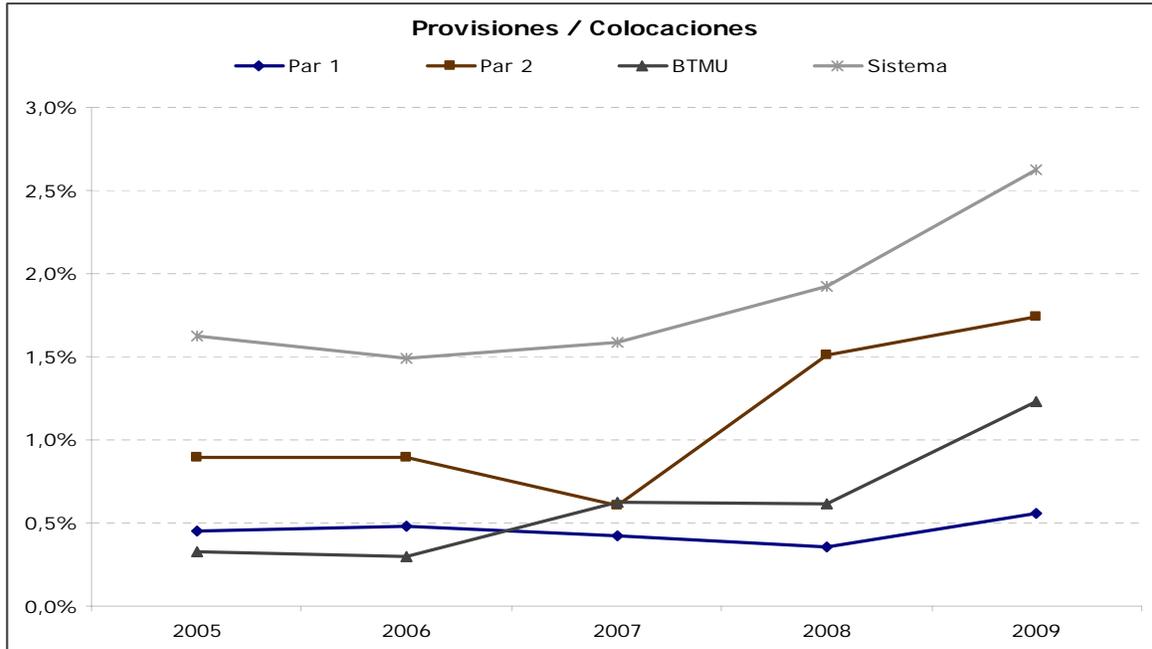


Consistentemente, la cartera vencida del **BTMU** ha permanecido en cero, lo que es inferior a los bancos considerados como pares y al promedio existente en el mercado. Esto se explica por la orientación hacia préstamos a grandes corporaciones que suelen presentar menor riesgo comparativo. En el siguiente gráfico se presenta la evolución del indicador cartera vencida sobre colocaciones.



El **BTMU** mantiene niveles de provisiones por riesgo sobre colocaciones totales inferiores a las mostradas por el sistema financiero, lo que es consistente con el riesgo asumido de la cartera de colocaciones. Para determinar el nivel de provisiones que el banco va a constituir se considera el nivel exigido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y lo que establece la casa matriz como política, eligiéndose la posición más conservadora.

En el gráfico que se presenta a continuación se muestra la relación de las provisiones sobre las colocaciones para el BTMU, el sistema bancario y los bancos considerados pares.



### Exposición del Patrimonio

Es importante hacer un alcance del nivel de exposición patrimonial que tienen los bancos tomando en cuenta los posibles descalces entre los activos y pasivos. En la tabla a continuación se muestra el nivel de exposición del patrimonio para el banco y para el sistema.

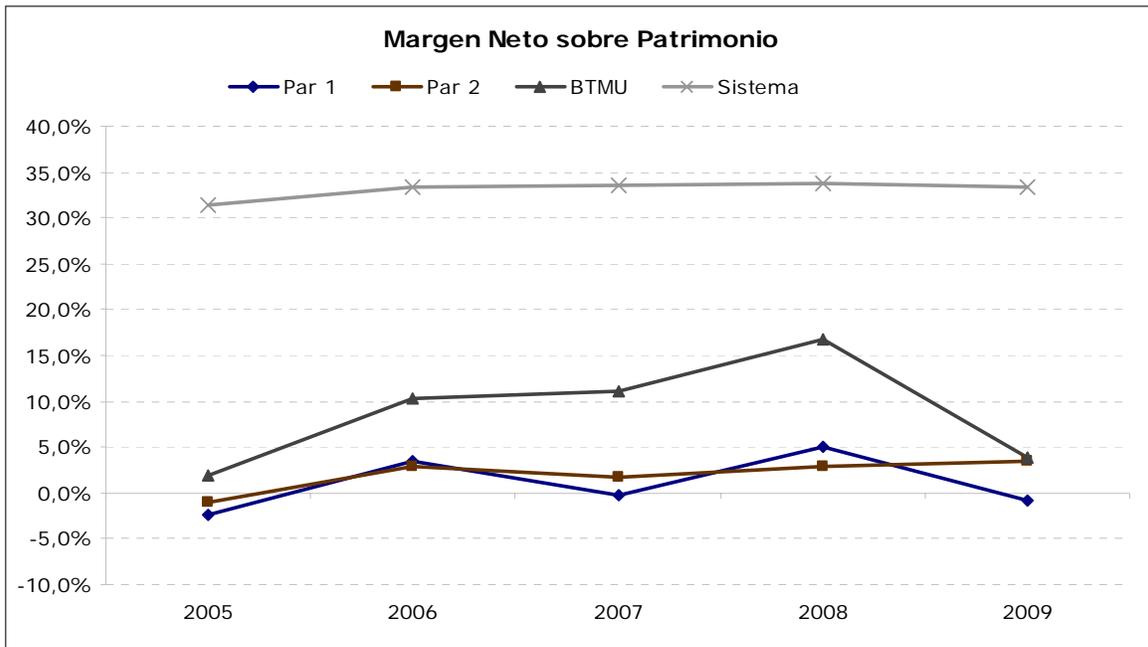
MM\$	Diferenciales		Como % del Patrimonio	
	Sistema	BTMU	Sistema	BTMU
Colocaciones - Captaciones <sup>5</sup>	-4.599.014	14.632	-57,22%	73,16%
Contratos de Retrocompra	-3.802.112	0	-47,31%	0%
Derivados Financieros	52.110	10	0,65%	0,05%
Patrimonio	8.037.033	20.000		

En términos comparativos, podemos observar que el **Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ** presenta una menor exposición de su patrimonio por efecto de los descalce entre pasivos y activos.

<sup>5</sup> Las colocaciones incluyen efectivo y depósitos en bancos, operaciones con liquidación en curso, adeudado por bancos, colocaciones comerciales, para vivienda, de consumo y provisiones. Las captaciones incluyen depósitos y otras obligaciones a la vista y a plazo, operaciones con liquidación en curso, obligaciones con bancos, instrumentos de deuda emitidos (letras de crédito y bonos) y otras obligaciones financieras.

## Rentabilidad

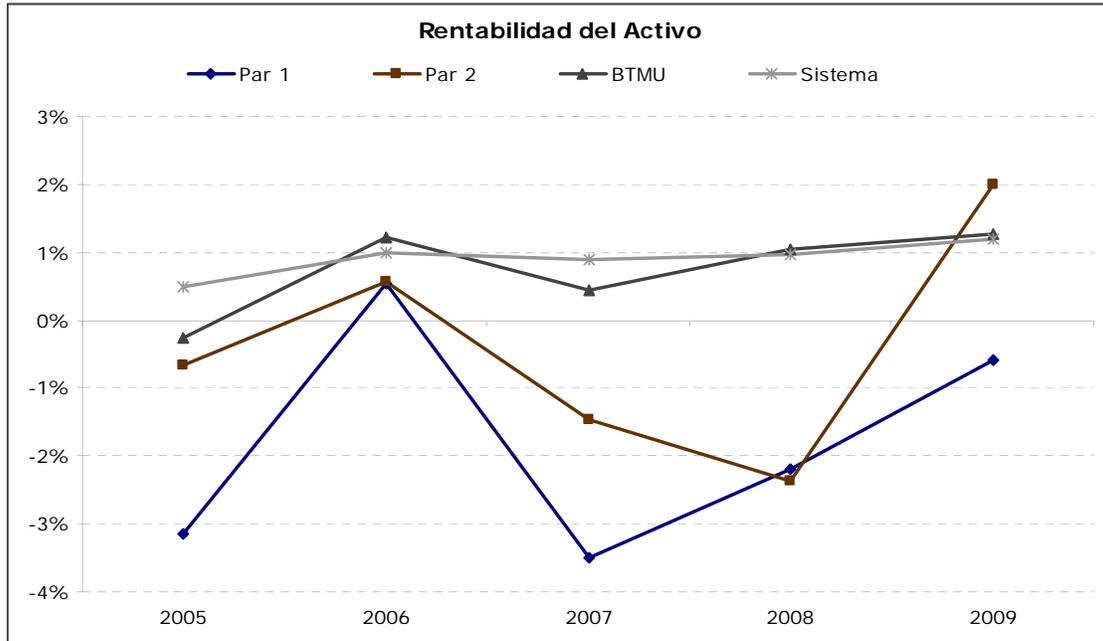
El margen de operación (Ingreso de Explotación menos Gastos de Explotación) del **BTMU** es considerado bajo al compararlo con el sistema financiero, no así respecto de sus pares. En efecto, el margen sobre patrimonio había venido aumentando constantemente, situación que se revierte el 2009 debido a la caída en las colocaciones, las que influyen en la baja de los resultados. Su bajo volumen de negocios, unido a un uso intensivo de capital, redunda en bajos niveles de rendimiento (rentabilidad neta del patrimonio)<sup>6</sup>.



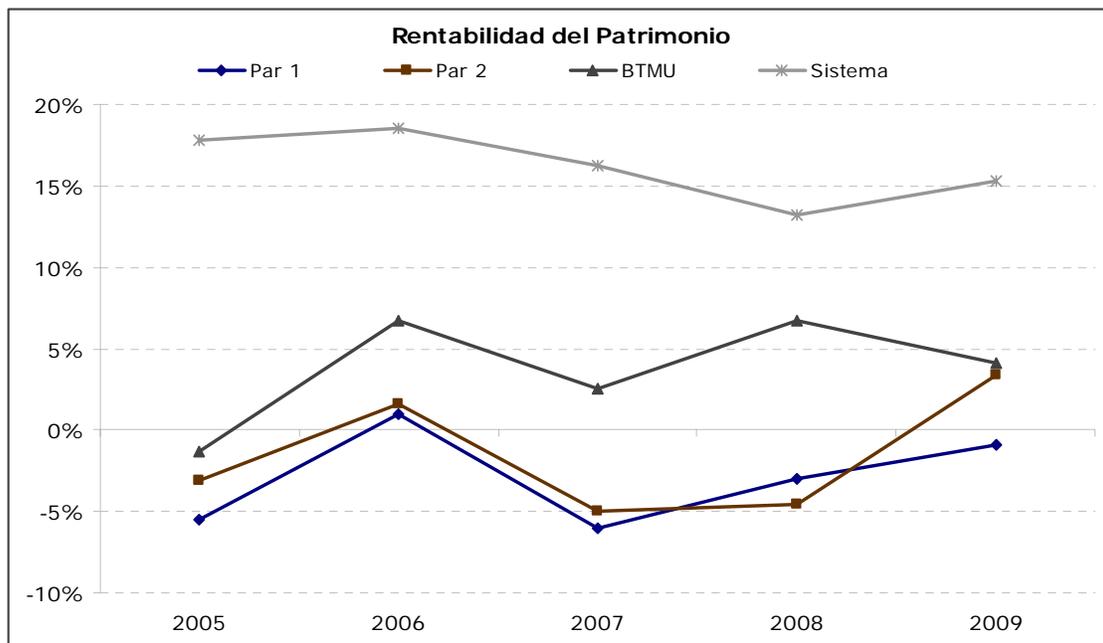
Por otra parte, el bajo uso de deuda por parte de la institución afecta negativamente el rendimiento del capital aportado, el que se sitúa en niveles muy inferiores en relación con el sistema financiero.

La rentabilidad sobre los activos, que se muestra en el gráfico siguiente, ha logrado niveles similares al sistema financiero, y la entidad sin duda evidencia una menor volatilidad que sus pares, los que han mostrado pérdidas en gran parte de los periodos analizados.

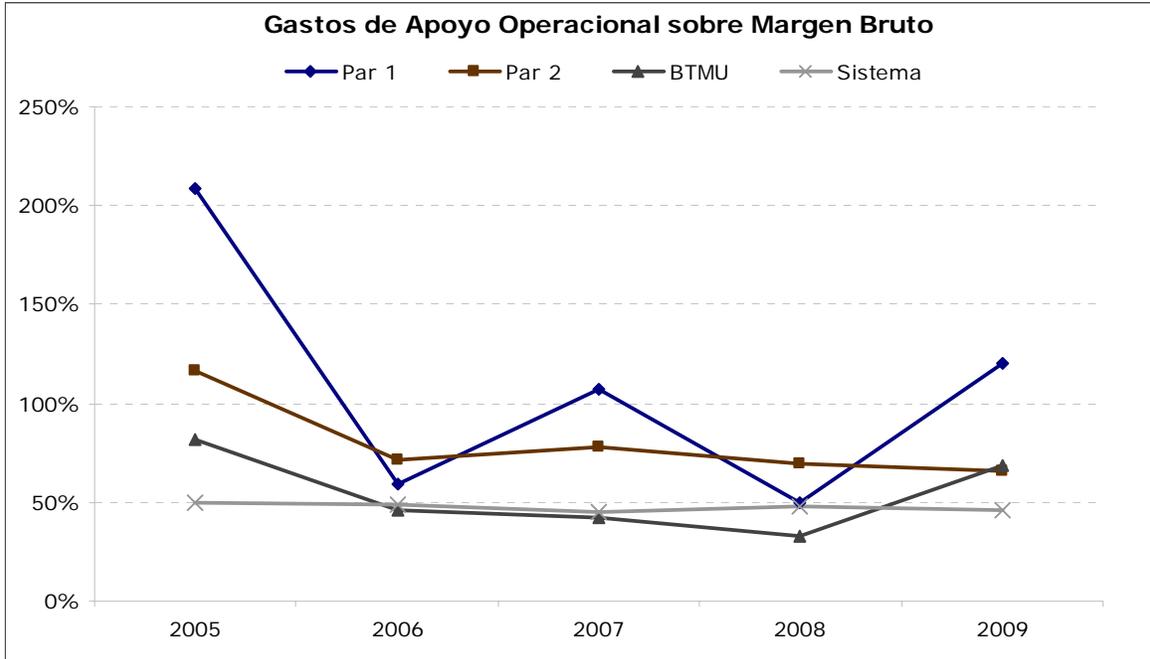
<sup>6</sup> Margen Neto (Ingreso de Explotación – Gastos de Explotación – Gastos de Apoyo Operacional) sobre Capital y Reservas



A continuación se muestra gráficamente la evolución de la rentabilidad del patrimonio del **BTMU** comparándola con el total del sistema y con sus pares (resultado final neto sobre capital y reservas).

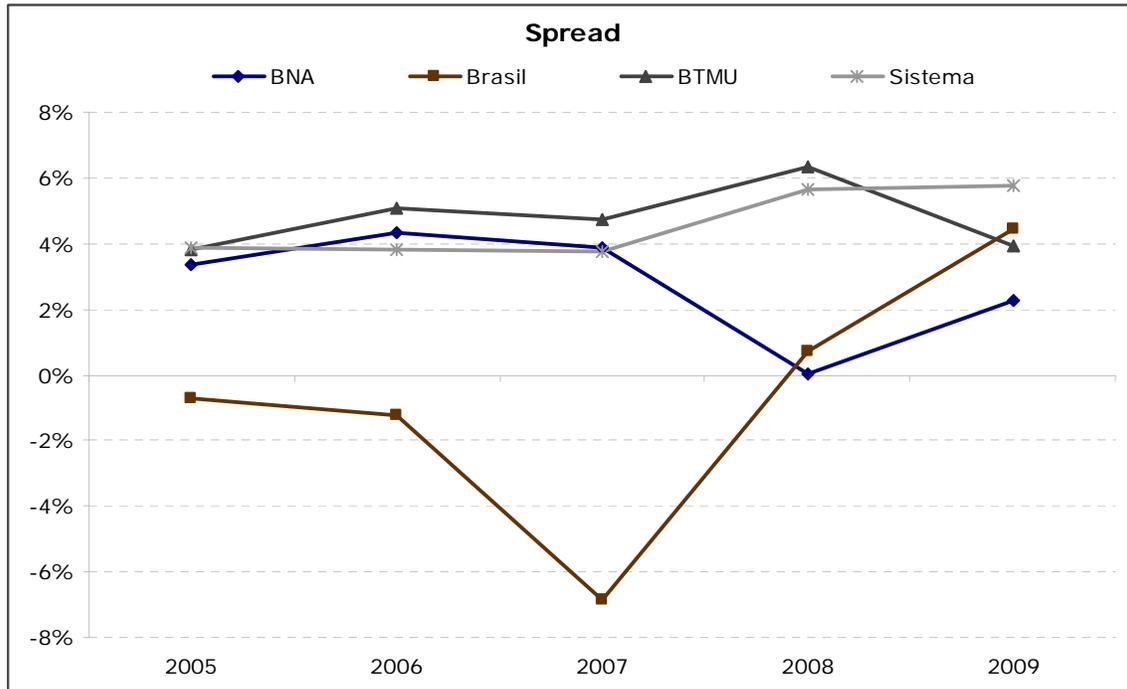


Si bien el banco presenta un bajo nivel de actividad, lo que no facilita el acceso a economías de escala, el margen operacional de la institución ha logrado solventar los gastos de administración que necesariamente deben llevarse a cabo para gestionar el negocio bancario. Al igual que lo que se evidencia en gráficos anteriores, durante el 2009 hubo un empeoramiento en el índice ya que pasó de niveles bajo el 50% a un 70% aproximadamente.



### Spread

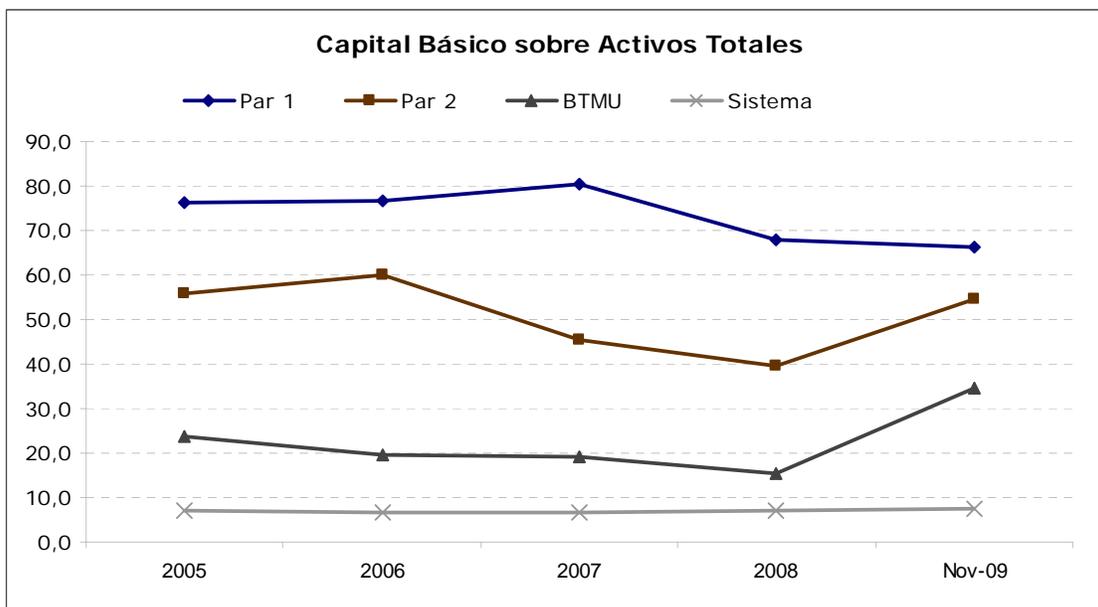
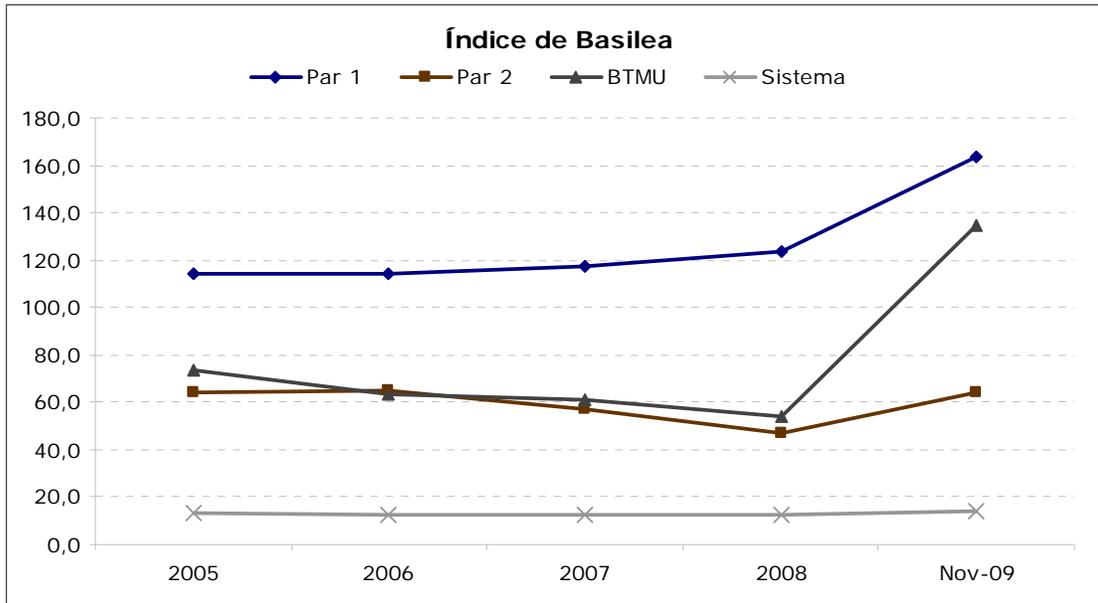
En el siguiente gráfico se presenta el nivel de *spread* obtenido por el BTMU, sus pares y el sistema bancario en su conjunto.



### Capital

En relación al cumplimiento de las normativas vigentes, el patrimonio presentado por el banco presenta una amplia holgura respecto de lo mínimo exigido por legislación.

A continuación se muestran indicadores que reflejan la evolución y posición patrimonial del banco, de sus pares y del mercado.

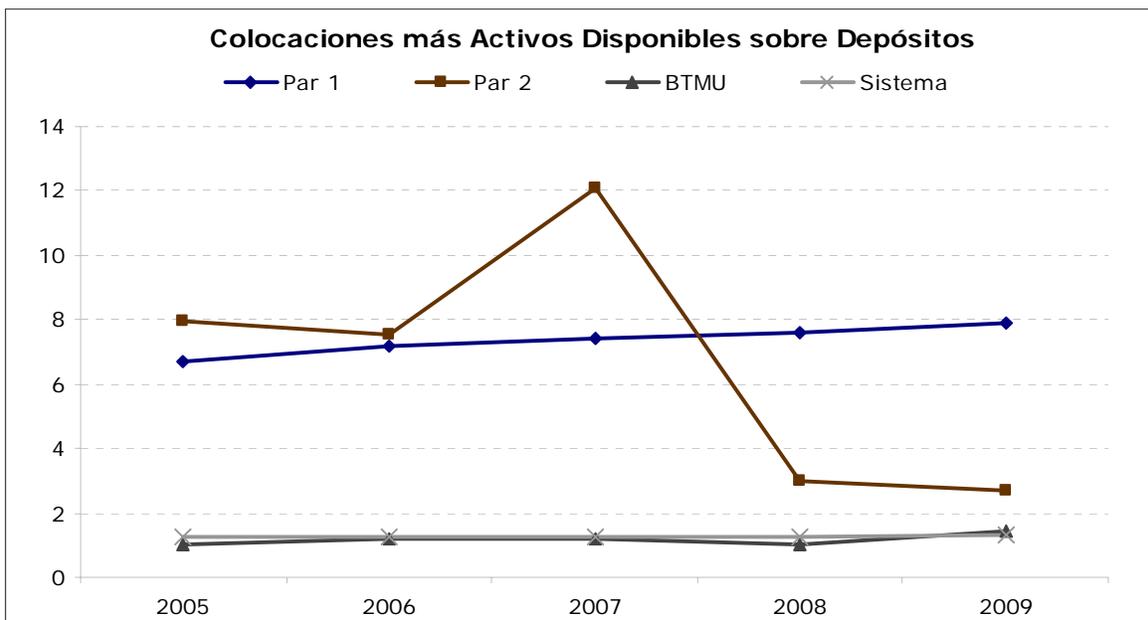


## Liquidez

Como se mencionó anteriormente, la empresa financia sus operaciones principalmente con patrimonio y depósitos y captaciones, provenientes mayoritariamente de empresas japonesas. Actualmente, los depósitos exceden a las colocaciones; sin embargo, la institución cuenta con fondos disponibles, de fácil liquidación, que compensan el exceso de captaciones.

A diciembre de 2009, el total de depósitos, otras obligaciones a la vista y otras captaciones aplazo de la entidad ascendían a \$ 34.863 millones; en tanto su disponible alcanzaba los \$26.948 millones y las colocaciones brutas a \$ 22.365 millones. En total, el activo circulante de la sociedad asciende a \$ 56.779 millones.

En este sentido, la liquidez del BTMU se asemeja mucho a lo que muestra el sistema financiero total y se aleja de la que presentan sus pares.



*“La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma”*

**Anexo I**

Características y Clasificación de Instrumentos

**Títulos de Deuda Corrientes**

Se entiende por títulos de deuda corriente a los depósitos a plazos. Estos instrumentos representan en torno al 95% del pasivo exigible de la sociedad bancaria.

Depósitos a Plazos:

Representan obligaciones del orden de los \$ 34.863 millones. La capacidad de pago de estos instrumentos depende del nivel de solvencia del banco. Por lo tanto, están expuestos a los mismos riesgos del emisor<sup>7</sup>.

Depósitos a Corto Plazo:	Nivel 1 +
Depósitos a Largo Plazo:	AAA

---

<sup>7</sup> Si bien los depósitos a plazos cuentan con garantía estatal, ésta es limitada en cuanto a su cobertura (títulos que efectivamente podrían verse beneficiado por la garantía).