

Financiero/Venezuela  
Análisis de Riesgo

## Banesco Banco Universal, C.A. (BANESCO)

### Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	BBB(ven)	NR	Ago-2003
Largo Plazo	F-3(ven)	NR	Ago-2003

NR – No calificado anteriormente.

### Analistas

Franklin Santarelli  
(58 212) 286 32 32  
[franklin.santarelli@fitchvenezuela.com](mailto:franklin.santarelli@fitchvenezuela.com)

Carlos Fiorillo  
(58 212) 286 38 44  
[carlos.fiorillo@fitchvenezuela.com](mailto:carlos.fiorillo@fitchvenezuela.com)

### Fundamentos

Fitch Venezuela otorga la calificación nacional bancaria de corto plazo F-3(ven) y la calificación nacional bancaria de largo plazo BBB(ven) a Banesco Banco Universal C.A. (BANESCO). Dichas calificaciones se encuentran soportadas por su amplia participación de mercado que le ha permitido mantener una adecuada diversificación de operaciones y exposiciones crediticias, todo esto junto al potencial de negocios derivados de la incorporación de las diferentes clientelas de las instituciones fusionadas. Por su parte, la calificación se encuentra limitada por una relativa mayor morosidad y el efecto de las plusvalías sobre el patrimonio. Adicionalmente y común al resto del sistema, la institución debe enfrentarse a las presiones impuestas por un nivel de competencia creciente, los efectos de un ambiente macroeconómico inestable y el incremento de la intervención gubernamental en el negocio bancario.

### Operación

BANESCO constituido originalmente en el año 1977 bajo el nombre de Banco Agroindustrial Venezolano, ha sido una de las instituciones financieras de mayor crecimiento en los últimos 10 años. Dicho período de cambios y crecimiento fue iniciado en el año 1992 con la entrada del actual grupo accionario liderado por el Sr. Juan Carlos Escotet, quienes se sirvieron de cuantiosas inversiones en tecnología para rápidamente diferenciar a la institución en términos de calidad de servicio y la oferta de una variada gamma de productos. Desde tal fecha la institución ha mantenido un agresivo programa de fusiones y adquisiciones que le han permitido consolidarse como la cuarta institución de mayor tamaño en el país, con una participación de mercado cercana al 12% de la inversión gestionada (activos + inversiones cedidas) del subsistema de banca comercial y universal y una amplia participación dentro del “middle market”, créditos al consumo e hipotecario.

Durante el período 1992-1997 y al igual que muchos de los grupos financieros presentes a la fecha, la institución operaba a través de diferentes entidades financieras que cubrían todos los segmentos de la actividad bancaria a nivel nacional, siendo que durante el segundo semestre del año 1997 las autoridades autorizaron su conversión a Banco Universal, mediante la fusión de algunas de las entidades financieras especializadas que conformaban el llamado “Grupo Financiero Banesco” (empresa de arrendamiento financiero y fondo de activos líquidos). A partir del año 1996 también se inició la formación de una de las mayores entidades de ahorro y préstamo en Venezuela, la cual se formó en el año 1999 mediante la fusión de 7 entidades de ahorro y préstamo regionales, siendo que la entidad resultante (Caja Familia Entidad de Ahorro y Préstamo - CF) mostraba una estructura accionaria similar a la de BANESCO. Al momento de su creación CF era una de las instituciones líderes en el segmento de financiamiento hipotecario.

Durante el año 2001, CF se fusionó con Banco Unión C.A. (BU), uno de los mayores bancos comerciales en dicha fecha, el cual se caracterizaba por un claro liderazgo en el segmento de personas y dentro del negocio de tarjetas de crédito. Esta fusión resultó en la creación de Unibanca Banco Universal (UNIBANCA), el cuarto mayor banco del país al momento de su creación. Posteriormente, en el año 2002, BANESCO se fusionó con UNIBANCA y otras instituciones financieras especializadas del denominado “Grupo Unión”, lo cual le permitió reducir la diferencia de tamaño entre BANESCO y el tercer banco más grande del país en ese momento. Dicho programa de fusiones y adquisiciones no sólo requirieron de un agresivo plan de inversión en tecnología, sino también del cierre de numerosas agencias bancarias que se solapaban, la racionalización de la plantilla laboral y, por último, un agresivo programa de mercadeo para reafirmar la solidez de la marca. Tales gastos han resultado en una significativa plusvalía la cual deberá ser amortizada en un período de 20 años, lo cual reduce la calidad del patrimonio de la institución. Al cierre de diciembre de 2002 dichas plusvalías alcanzaban el 23% del patrimonio, de los cuales 18% corresponden a la fusión con UNIBANCA, mientras que el restante 5% corresponde a otras fusiones de menor cuantía realizadas en años anteriores.

### Agosto 2003

La calificación de riesgo otorgada por FITCH Venezuela, refleja la capacidad de la institución de cumplir con sus obligaciones contraídas en moneda local, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta de compra o venta de un determinado título o producto. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. FITCH de Venezuela no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información.

## ▪ El Sector

El desempeño del sector financiero venezolano durante el año 2002 estuvo severamente afectado por un ambiente de creciente confrontación política, caída del nivel de actividad económica y un aumento del déficit fiscal. Así, durante el año se registró la segunda peor caída del Producto Interno Bruto (PIB) en los últimos cincuenta años. La reducción de los niveles de producción petrolera, producto de la adhesión al sistema de cuotas de la OPEP, resultó en una caída de 8% en el PIB petrolero, similar a la registrada por el PIB no petrolero principalmente como consecuencia de la inestabilidad política. En un intento de reducir las presiones sobre el tipo de cambio y las reservas internacionales, el Banco Central de Venezuela (BCV) aplicó nuevamente una política monetaria contractiva, la que junto a las presiones derivadas de la expansión de la deuda pública interna, resultaron en un aumento de las tasas de interés, siendo que la tasa activa promedio se elevó hasta 38% (2001: 24%). Como consecuencia del incremento de la salida de capitales, los recursos gestionados (depósitos + inversiones cedidas) por parte del sector no pudo ajustarse en términos reales, siendo que en términos nominales apenas pudo recupera la drástica caída acumulada hasta mediados del año. Durante el mes de noviembre de 2002, el Ejecutivo Nacional completó el primer programa de canje de bonos de Deuda Pública Nacional (DPN), con la intención de extender sus plazos de vencimiento y reducir las presiones que sobre la tesorería imponían los vencimientos de dichos títulos en el año 2003 y 2004. La exacerbación de la conflictividad política a principios del año 2003 y las consiguientes presiones sobre el tipo de cambio y las reservas internacionales, condujeron a la aplicación de un estricto control de cambios a finales del mes de enero de 2003 por parte del gobierno.

Así, en medio de este ambiente la cartera de créditos bruta del subsistema<sup>1</sup> no registró cambios significativos en términos nominales, mientras que la inflación aumentó hasta 31%. Por su parte, el aumento de las tasas de interés y la caída del nivel de actividad económica, resultaron en un aumento de la relación de cartera inmovilizada a cartera bruta hasta 6,8%, el nivel más alto desde la época de la crisis financiera en el período 1994-1995. También los créditos reestructurados han mantenido su tendencia al alza desde el año 1998 llegando a representar un 2,4% de la cartera de créditos bruta. Las importantes ganancias cambiarias derivadas del mantenimiento de una posición activa neta en moneda extranjera, permitió reforzar la labor de constitución de provisiones de cartera de créditos, con lo cual y a pesar de los importantes castigos de cartera aplicados, la relación de provisiones de cartera de créditos a cartera inmovilizada se elevó hasta 133%, mientras que si se incluye el efecto de los créditos reestructurados dicha relación se ubica en 98%, un nivel aún adecuado.

<sup>1</sup> Subsistema de Banca Comercial y Universal.

El deterioro del ambiente operativo no solo se reflejó en un estancamiento de la demanda de créditos, sino también en un escaso crecimiento de los recursos gestionados (depósitos + inversiones cedidas), los cuales habían registrado una caída de casi 11% en términos nominales durante el primer semestre del año y que luego del ajuste de la demanda real de dinero por efecto de la devaluación y la inflación, lograron cerrar el año con un tímido crecimiento de 4% con relación al nivel de cierre del año 2001.

El estancamiento de la inversión gestionada (activos + inversiones cedidas), el aumento de la rentabilidad del sistema y el mantenimiento de las limitaciones para pago de dividendos en efectivo por parte de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SUDEBAN), permitieron una nueva mejora de los indicadores de capitalización, siendo que la relación de patrimonio a activo se elevó hasta 17%, el nivel más alto registrado en los últimos cinco años.

El aumento de la rentabilidad del sistema en medio de un deterioro patente del ambiente operativo, estuvo explicado tanto por el incremento de la ganancia cambiaria, como también por el mejoramiento de los spreads y algunos avances en materia de control de gastos de transformación. Así, al cierre de diciembre de 2002 la relación de margen financiero bruto a inversión gestionada se elevó hasta 11%, mientras que la relación de otros ingresos operativos a gastos de transformación fue de 53%. Por su parte, la relación de gastos de transformación a inversión gestionada promedio mejoró hasta 9%, como consecuencia de los diversos programas de reducción de costos completados por varias instituciones a nivel nacional. Para diciembre de 2002, el resultado neto del sistema alcanzó 1.116.035 millones de bolívares, mientras que las relaciones ROA y ROE se elevaron hasta 4,3% y 29% respectivamente. Es importante destacar que, si bien el control de cambios podría beneficiar a las instituciones gracias a un menor costo de fondos por efecto de aumento en la liquidez del sistema, la fijación del tipo de cambio reducirá drásticamente las ganancias cambiarias, una fuente importante de ingresos para muchas de las instituciones del sector.

**Tabla N° 1**  
**BANESCO vs. El Mercado**  
(Principales Estadísticas)

Banesco vs el Mercado	Banesco		Subsector	
	5 años	Mar-03	5 años	Mar-03
Cartera de Créditos/Activo Total	28%	20%	39%	27%
Morosidad	7%	7%	6%	8%
Cobertura de Cartera Morosa	170%	215%	129%	131%
Liquidez FITCH*	77%	104%	73%	92%
Patrimonio Ponderado	19%	n.d.	18%	22%
NIM*	13%	9%	14%	14%
Overhead*	11%	11%	11%	10%
ROA *	3%	3%	3%	4%
ROE	31%	20%	30%	30%

\* Ajustados por el monto de las inversiones cedidas

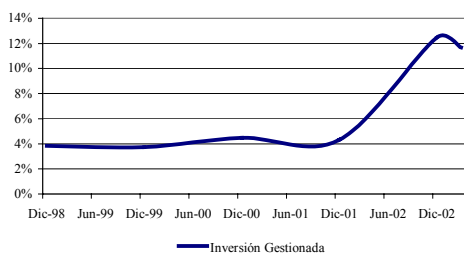
Durante los primeros meses del año 2003, se ha profundizado la caída del nivel de actividad económica y el

aumento de la inflación. Así, al cierre de marzo de 2003 el PIB registró una caída de 29% con respecto al mismo período del año pasado, siendo este el peor desempeño del PIB en la historia contemporánea de Venezuela, mientras que la inflación anualizada se elevó hasta 34%. Luego de haber registrado una importante disminución durante el mes de enero de 2003 debido a la severa salida de capitales registrada antes del control de cambios, la inversión gestionada del subsistema logró elevarse en un 9% con relación al nivel de cierre de 2002, siendo que la cartera de créditos bruta registró una reducción de 10%.

A pesar de la situación antes descrita, la caída del costo de fondos como consecuencia del exceso de liquidez observado a partir de la aplicación del control de cambios, ha permitido una nueva mejora del spread del subsistema hasta 12,1%, mientras que la relación de otros ingresos operativos netos a gastos de transformación ha comenzado a mostrar signos de agotamiento como consecuencia de la fijación del tipo de cambio en 1.600 bolívares por dólar desde el mes de febrero de 2003, al ubicarse en 43%, 10 puntos porcentuales por debajo de la registrada en el año 2002.

Como estrategia para enfrentar el deterioro de la calidad crediticia de los deudores, muchas instituciones del subsistema han optado por hacer más estrictas sus políticas de castigos de cartera, mientras que la ampliación de los spreads ha permitido mantener un adecuado patrón de constitución de reservas de cartera de crédito. Sin embargo, y a pesar de estas políticas, al cierre de marzo de 2003, la relación de créditos inmovilizados a cartera bruta se elevó hasta 8,1%, mientras que la cobertura de cartera morosa fue de 131%. Al incorporar el efecto de los créditos reestructurados, la morosidad ajustada se eleva hasta 11% mientras que la cobertura se reduce hasta 97%.

**Gráfico N°1**  
**Evolución de la Participación de Mercado**  
(Subsistema de Banca Comercial y Universal)



Durante los últimos cinco años BANESCO ha incrementado significativamente su posición de mercado dentro del sistema financiero venezolano, principalmente gracias al fusión con UNIBANCA. Al cierre de diciembre de 2001, BANESCO tan sólo manejaba un 3,8% de los recursos gestionados del sistema, mientras que al cierre de marzo de 2003 su participación se elevó hasta casi 12%. Es importante destacar que si bien el incremento en la participación de mercado individual de BANESCO se materializó durante el año 2002, dicha participación a nivel del grupo de instituciones financieras que comprendían el

Banesco Organización Financiera se había iniciado desde finales del año 1997 cuando de creó CF, siendo que durante el año 2002 lo que ocurrió fue una consolidación de todas las actividades del “grupo” en una sola institución.

## ■ Finanzas<sup>2</sup>

Desde los inicios del programa de expansión de la institución, BANESCO ha mantenido una actividad crediticia relativamente menos activa que sus competidores, siendo que durante el período 1998-2002 la relación de cartera de créditos a inversión gestionada alcanzó tan solo 28%, mientras que el promedio del subsector fue de 39%. Tal resultado no solo está explicado por la importancia relativa de la figura de “Inversiones Cedidas” dentro de la estructura de fondos gestionados de la institución, los cuales se encuentran invertidos principalmente en títulos emitidos o avalados por la nación, sino también por la baja demanda de créditos del segmento de pequeñas y medianas empresas y personas, principal mercado de operación de la institución. Dicha estrategia podría verse modificada en el futuro si el nivel de actividad económica muestra signos de recuperación, ya que la gerencia de la institución estima poder apalancarse en su tamaño para participar en el mercado de grandes empresas e institucional. Para ello la institución no solo cuenta con un mayor nivel de patrimonio que le permitirían participar en el mercado de préstamos de mayor monto, sino también con las herramientas de control de riesgo y mercadeo necesarias para atender a este exigente segmento de mercado.

A pesar del repunte observado en la demanda de préstamos durante el segundo semestre del año 2002, BANESCO mantuvo una política crediticia bastante conservadora, siendo que las nuevas liquidaciones de préstamos se mantuvieron bastante restringidas. Así, al cierre de diciembre de 2002 la cartera de créditos bruta alcanzó 883.375 millones de bolívares, mayor en tan solo 1% con relación al nivel de cierre de junio de 2002. Al cierre de diciembre de 2002 la cartera de créditos de BANESCO se distribuía de la siguiente manera: consumo (29%), financiero (25%), agropecuario (12%), comercial (11%), hipotecario (5%), industrial (4%) y transporte (2%), mientras que el restante 12% se encontraba colocada en otras actividades menores. Aun cuando los préstamos al denominado mercado medio y de personas concentran más del 66% de la cartera, la estrategia de la institución de aumentar su participación en el mercado de grandes empresas ha resultado en una mayor participación de estas sobre el total de préstamos.

A pesar del incremento de la participación dentro del mercado de grandes empresas y como consecuencia de su liderazgo en el segmento de personas y middle market,

<sup>2</sup> Debido a la importancia de las inversiones cedidas en el total de recursos gestionados de la institución, algunos indicadores de resultados han sido modificados por el valor de tales recursos. Al cierre de diciembre de 2002 las inversiones cedidas manejadas por BANESCO alcanzaron 565.914 millones de bolívares.

BANESCO muestra indicadores de diversificación de cartera de préstamos superiores al promedio de sus competidores. Así, al cierre de diciembre de 2002 las primeras 20 exposiciones por grupo económico representaban tan sólo un 24% de la cartera total, mientras que el grupo económico que concentraba la mayor cantidad de préstamos representaba el 6% del patrimonio, muy por debajo de los máximos legales y también inferior a la media del mercado. Por su parte, su liderazgo en el mercado hipotecario y de tarjetas de crédito, los cuales proporcionan facilidades de pago con vencimientos superiores a un año, BANESCO presenta una menor concentración relativa en préstamos de corto plazo (inferiores a seis meses) con relación a sus competidores. Para finales del año 2002 un 50% de los préstamos presentaban un vencimiento inferior a seis meses, mientras que un 40% presentaba vencimientos superiores a un año. Como política, BANESCO no proporciona facilidades de financiamiento denominadas en moneda extranjera, siendo que menos de un 2% de la cartera se encontraba colocada en tales tipos de préstamos. Sin embargo, la institución ha completado diversos estudios (a través de su Gerencia de Riesgo) para evaluar el posible impacto de la devaluación y el control de cambios sobre el perfil financiero de sus deudores y, a la fecha, ya se han identificado los sectores y clientes que presentan un alta exposición a dichas variables.

La significativa participación en el mercado retail y personas, normalmente de amplios márgenes pero con mayores riesgos, junto al proceso propio de integración de las diferentes culturas de riesgo de todas las entidades fusionadas han resultado en el mantenimiento de indicadores de morosidad superiores al promedio del sistema, aunque recientemente los mismos han mostrado una tendencia similar al mercado. Este último comportamiento, no solo ha estado explicado por los avances observados en las herramientas de control de riesgo de créditos implantadas desde el año 2001 con la creación de UNIBANCA, sino también gracias a la aplicación de un agresivo programa de castigos de préstamos vencidos, en muchas ocasiones heredados de las antiguas administraciones de los bancos fusionados. Es así como durante el período 1998-2002 la relación de castigos de cartera de créditos a cartera de créditos bruta se ubicó en casi 6%, nivel significativamente superior al promedio del mercado. Al cierre de diciembre de 2002 y gracias al mayor esfuerzo de cobranza y la aplicación de castigos de cartera de créditos por 4,8% durante el segundo semestre, la relación de cartera inmovilizada a cartera de créditos bruta se redujo hasta 6,0%, nivel ligeramente por debajo del promedio del mercado (6,8%). Al igual que el resto del sistema, BANESCO ha registrado un incremento significativo de los créditos reestructurados en los últimos años, como consecuencia del deterioro del ambiente operativo. Así, al cierre de diciembre de 2002 tales préstamos llegaron a representar un 3,7% de la cartera de créditos bruta, lo cual hace que la relación de morosidad ajustada se elevara hasta 9,7%, similar al promedio del sector.

A partir del año 1998 BANESCO ha mantenido una conservadora política de creación de provisiones de cartera, en algunas ocasiones realizadas según requerimiento de las autoridades, para mitigar los posibles efectos de su mayor morosidad. Mientras que para mediados del año 1998 la relación de provisiones de cartera de crédito a cartera inmovilizada bruta era de 77%, la misma se ha elevado paulatinamente hasta 256% al cierre de diciembre de 2002, nivel significativamente superior al promedio del mercado (132%). Aun al incorporar el efecto de los créditos reestructurados la relación de cobertura de morosa se mantiene en niveles superiores al promedio del mercado (BANESCO: 146% vs. el mercado: 98%).

Tanto por la estrategia de la institución de limitar sus exposiciones crediticias, como también por la escasa demanda de créditos que no ha acompañado al crecimiento de los recursos gestionados por las instituciones financieras venezolanas durante los últimos años, BANESCO ha mantenido una significativa porción de sus activos colocados en inversiones en valores. BANESCO es una de las instituciones líderes en el mercado de inversiones cedidas (565.914 millones de bolívares al cierre de diciembre de 2002) las cuales junto a la cartera de inversiones propias de la institución llegaron a alcanzar 1.621.703 millones de bolívares al cierre de diciembre de 2002. Las pocas oportunidades de inversión en títulos valores dentro de Venezuela, la poca profundidad y alta volatilidad del mercado de valores y las masivas colocaciones de instrumentos de deuda por parte del gobierno en el mercado local, han resultado en una alta concentración de esos títulos sobre la cartera de inversión de la banca venezolana. Así, al cierre de diciembre de 2002, dicha cartera de inversiones se encontraba distribuida de la siguiente manera: títulos emitidos o avalados por la nación en moneda extranjera (46%), colocaciones en el BCV (19%), títulos emitidos o avalados por la nación en moneda local (14%) y depósitos en entidades financieras relacionadas (11%), mientras que el restante 7% se encontraba colocados en otras inversiones menores. Es importante destacar que, durante el año 2003 la composición de las inversiones en valores ha cambiado ligeramente al incrementarse la porción de títulos emitidos por el Banco Central en sustitución de una porción de los títulos de deuda emitidos por el gobierno central, como una estrategia para disminuir la concentración en dichos títulos.

Como consecuencia de la creciente inestabilidad en el mercado local, BANESCO ha mantenido holgados índices de liquidez e incrementó sus reservas de liquidez primarias y secundarias con lo cual la relación de liquidez FITCH (incluyendo el monto de las inversiones cedidas) se levó hasta 102%, una de las más altas del sector.

Los depósitos del público y las inversiones cedidas siguen siendo la principal fuente de fondos de la institución, la cual es complementada por el financiamiento interbancario y su base patrimonial de la institución. Al cierre de diciembre de 2002 los recursos gestionados totales de la institución (depósitos + inversiones cedidas) alcanzaron 2.368.094 millones de bolívares. Dichos fondos se

distribuían de la siguiente forma: depósitos a la vista (41%), inversiones cedidas (24%), depósitos de ahorro (22%) y depósitos a plazo (9%), mientras que el 3% restante estaba representado principalmente por captaciones de disponibilidad restringida. Es importante destacar que la institución mantiene una presencia activa en el mercado interbancario nacional y también con bancos corresponsales en el extranjero, explicada por las operaciones de financiamiento para la adquisición de títulos valores, siendo que la cierre de diciembre de 2002, tales recursos representaron el equivalente al 13% de los recursos gestionados. Cabe destacar, que la institución participa activamente en el mercado de fondos oficiales, siendo una de las instituciones líderes en el manejo de nominas de empresas y entes del sector público, así como también en el mercado de fondos excedentes. Al cierre de diciembre de 2002 dichos fondos representaban un 15% de los recursos gestionados, aunque los mismos registraron un significativo aumento hasta 21% al cierre de marzo de 2003, como consecuencia de la estrategia de la institución de incrementar su posición de mercado.

El aumento del activo al cierre del año 2002, más que compensó el aumento del patrimonio durante el semestre, con lo cual la relación de patrimonio a activo registró una ligera reducción hasta 18%, nivel superior al promedio del mercado y al mínimo legal (10%). Por su parte, si se considera la relación de patrimonio versus activos y operaciones contingentes ponderados en base a riesgo, la misma se elevó ligeramente hasta 30% como consecuencia de la mayor participación de las inversiones en valores de gobierno que son ponderadas al 0% en el cálculo de dicha relación. Es importante destacar, que tales relaciones de capitalización se encuentran sobrestimadas debido a la importancia que tiene la plusvalía generada por las diversas fusiones que ha realizado al institución en los últimos años (23% del patrimonio), la cual deberá ser amortizada en un período cercano a los 20 años, según autorización de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SUDEBAN). Al excluir el efecto de dicha plusvalía, la relación de patrimonio a activos se reduciría hasta 13,6%.

La estrategia de crecimiento de la institución ha derivado en una relativa inestabilidad de sus spreads, siendo que su NIM (ajustado por el monto de las inversiones cedidas) se ha reducido hasta 11% durante el segundo semestre de 2002, mientras que para junio del año 1999 alcanzaba casi 20%. Por su parte, el manejo apropiado de su posición en moneda extranjera le ha permitido a la institución más que compensar el aumento en los gastos de provisiones de cartera de crédito y en los gastos de transformación, con lo cual ha mostrado niveles de rentabilidad similares al promedio del mercado.

#### ▪ **Eventos Financieros Recientes**

Durante el primer trimestre del año 2003, BANESCO ha mantenido una estrategia proactiva para mantener e

incrementar su posición de mercado, principalmente a través de una agresiva captación de depósitos en todos los segmentos del mercado. Dicha estrategia expansiva en el fondeo no ha sido acompañada con una estrategia similar en la actividad de intermediación, siendo que la dichos fondos se han canalizado principalmente hacia la cartera de inversiones.

Al cierre de marzo de 2003, la relación de morosidad ajustada se redujo ligeramente hasta 8,9%, principalmente gracias al mantenimiento de la cartera de créditos bruta y la aplicación de algunos castigos de cartera, dicha relación se compara favorablemente con el promedio del mercado (11%). Por su parte, la reducción de las provisiones de cartera producto de los castigos de préstamos realizados, se reflejó en una reducción de la relación de cobertura ajustada de cartera morosa, la cual se ubicó en 160%, aún muy por encima del promedio del mercado.

En términos de resultados, el aumento de los depósitos y la reducción de los rendimientos de la cartera de inversiones denominada en dólares, resultaron en una reducción del NIM (ajustado por el monto de las inversiones cedidas) hasta 9%, nivel inferior al promedio del mercado. Por su parte, el aumento de los gastos de provisiones y los gastos de transformación (en parte por efecto del mayor volumen de negocios experimentado a partir de la fusión con UNIBANCA en junio de 2002), fueron más que compensados por el aumento de los otros ingresos operativos netos, resultando en un aumento del resultado neto hasta 27.391 millones de bolívares; sin embargo, el crecimiento más que proporcional de los activos y el patrimonio influyeron negativamente sobre las relaciones ROA y ROE, reduciéndose hasta 4% y 20% respectivamente, niveles similares al promedio del mercado.

Si bien la cierre de marzo de 2003 las relaciones de capitalización no mostraron mayores cambios con relación a las registradas al cierre del año 2002, el pago de un dividendo extraordinario por más de 100.000 millones de bolívares, resultaron en una reducción de la relación de patrimonio a activos hasta 16% (10% excluyendo plusvalías).

La aplicación de un estricto control de cambios, la fijación de precios de ciertos bienes, el deterioro del ingreso nacional y los mayores niveles de desempleo constituyen algunas de las limitaciones que enfrentarán las instituciones financieras venezolanas durante el resto del año 2003. Una adecuada gestión de riesgos y un estricto control de costos serán necesarios para mantener o mejorar los resultados financieros, en un ambiente de tipo de cambio controlado donde las ganancias cambiarias dejan de ser una fuente recurrente de ingresos para el sector.

## Banesco Banco Universal, C.A.

(Cifras eConsolidadas Expresadas en Millones de B. Corrientes\*)

	6 meses Dic-00	6 meses Jun-01	6 meses Dic-01	3 meses Mar-02	6 meses Jun-02	6 meses Dic-02	3 meses Mar-03
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS</b>							
<b>Ingresos Financieros</b>	66.172	58.791	55.592	30.708	97.104	263.594	161.304
Por Cartera de Créditos	35.698	32.727	35.417	23.720	58.190	147.794	74.160
Por Cartera de Inversiones	28.484	24.019	16.988	5.134	32.954	97.371	78.809
<b>Gastos Financieros</b>	16.001	12.324	9.381	8.889	26.548	80.449	76.073
Por Captaciones del Público	9.744	6.825	6.710	3.263	7.587	41.934	25.085
Por Otros Financiamientos Obtenidos	5.850	4.225	521	4.522	16.400	32.938	49.356
<b>Margen Financiero Bruto</b>	50.171	46.467	46.211	21.819	70.555	183.145	85.231
Gastos de Transformación	35.851	36.658	39.736	23.632	80.212	195.158	101.208
Otros Ingresos Operativos	11.022	19.006	25.867	54.843	204.318	180.180	125.937
Otros Egresos Operativos	2.027	7.749	6.982	42.193	76.870	88.867	73.550
<b>Margen del Negocio</b>	11.659	10.875	18.517	10.798	71.722	73.333	26.506
<b>Resultado Neto</b>	10.975	10.726	17.804	10.312	70.864	70.431	27.391
<b>BALANCE GENERAL</b>							
<b>Activo</b>							
Disponibilidades	188.398	189.065	230.927	164.981	538.178	584.524	517.540
Inversiones Totales	164.788	194.809	215.539	201.788	554.890	1.048.285	1.116.136
Cartera de Créditos Bruta	240.861	263.932	263.113	267.015	878.836	883.375	873.984
Vigente	223.049	252.305	247.955	245.546	762.042	797.902	796.281
Inmovilizada	17.812	11.627	12.223	18.083	71.055	53.089	57.205
Provisión	-27.413	-28.681	-26.890	-26.097	-140.946	-136.056	-123.064
Otros Activos	72.433	72.914	85.824	88.335	347.407	413.413	483.338
<b>Total Activo</b>	693.893	749.401	822.292	748.216	2.460.257	3.065.654	3.114.062
<b>Pasivo</b>							
Captaciones del Público	536.424	598.568	642.262	465.744	1.482.125	1.802.180	1.972.358
Depósitos en Cuenta Corriente	78%	75%	76%	76%	57%	54%	51%
Depósitos en Cuenta de Ahorros	16%	17%	17%	18%	29%	29%	22%
Depósitos a Plazos	3%	2%	0%	1%	6%	12%	22%
Captaciones del Público Restringidas	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Otros Financiamientos Obtenidos	73.802	47.772	60.135	50.944	206.818	308.821	138.373
Otros Pasivos	13.501	21.218	23.640		298.587	412.929	433.230
<b>Total Pasivo</b>	623.727	667.558	726.038	632.346	1.987.530	2.523.930	2.543.961
<b>Patrimonio</b>							
Capital Social	8.100	15.100	31.800	51.800	312.121	312.121	427.996
<b>Total Patrimonio</b>	70.166	81.843	96.255	115.870	472.727	541.724	570.101
Inversiones Cedidas	216.887	233.451	202.467	221.163	797.581	565.914	576.951
<b>PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS</b>							
<b>Liquidez</b>							
Disponibilidades/Captaciones del Público	35%	32%	36%	35%	36%	32%	26%
Cartera de Créditos Neta/Captaciones del Público	40%	39%	37%	52%	50%	41%	38%
(Disp. + Inv. en Valores)/Captaciones Totales de Corto Plazo	68%	66%	70%	79%	78%	103%	106%
<b>Calidad de Activos</b>							
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Bruta	11%	11%	10%	10%	16%	15%	14%
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Inmv. Bruta	154%	247%	220%	144%	198%	256%	215%
Cartera de Créditos Inmv. Bruta/ Cartera de Créditos Bruta	7%	4%	5%	7%	8%	6%	7%
<b>Rentabilidad</b>							
Margen Financiero Bruto/Activo Bruto Promedio	16%	13%	12%	11%	9%	13%	11%
Otros Ingresos Operativos Netos/Gastos de Transformación	25%	31%	48%	54%	159%	47%	52%
Eficiencia	61%	64%	61%	69%	41%	71%	74%
Overhead**	11%	10%	10%	12%	10%	14%	13%
ROA**	3%	3%	5%	5%	9%	5%	4%
ROE**	33%	28%	40%	39%	50%	28%	20%
<b>Apalancamiento</b>							
Captaciones del Público/(Pasivo+Patrimonio)	77%	80%	78%	62%	60%	59%	63%
Otros Financiamientos Obtenidos/(Pasivo + Patrimonio)	11%	6%	7%	7%	8%	10%	4%
Patrimonio/Activo Total	10%	11%	12%	15%	19%	18%	18%
Patrimonio Computable/Activos y Operaciones Contingentes Ponderz	16%	16%	18%	n.d.	23%	30%	n.d.
<b>POSICION EN MONEDA EXTRANJERA</b>							
Posición en Moneda Extranjera Neta (Millones de US\$.)	10,2	-1,4	n.d.	n.d.	-5,1	-24,9	n.d.

\* Estados financieros consolidados

\*\* En caso que pertenezcan a periodos menores a un año, los índices se anualizaran con fines comparativos