

Banesco Banco Universal, C.A. (BANESCO)

Financiero/Venezuela
Análisis de Riesgo

Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	A-(ven)	BBB(ven)	Oct-2004
Largo Plazo	F-2(ven)	F-3(ven)	Oct-2004

NR – No calificado anteriormente.

Analistas

Franklin Santarelli
(58 212) 286 32 32
franklin.santarelli@fitchvenezuela.com

Carlos Fiorillo
(58 212) 286 38 44
carlos.fiorillo@fitchvenezuela.com

Fundamentos

Fitch Venezuela mejora la calificación nacional bancaria de corto plazo desde el nivel F-3(ven) hasta el nivel F-2(ven) y la calificación nacional bancaria de largo plazo desde el nivel BBB(ven) hasta el nivel A-(ven) a Banesco Banco Universal C.A. (BANESCO). Dichas calificaciones se encuentran soportadas por una 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

La ligera mejora observada en el entorno operativo desde principios del segundo semestre de 2003, junto a la evolución del proceso de consolidación propio de las diferentes fusiones experimentadas por la institución, han resultado en una mejora del perfil financiero de BANESCO al cierre de junio de 2004, todo esto en medio del mantenimiento de una clara estrategia de expansión dentro del mercado financiero venezolano. Así al cierre de junio de 2004, BANESCO era la mayor institución financiera en término de inversión gestionada consolidada (activos + inversiones cedidas), mientras que manejaba cerca de un 14% de la inversión gestionada a nivel nacional, con una posición privilegiada dentro del mercado de tarjetas de créditos, financiamiento hipotecario y el denominado middle market.

Contrario a lo ocurrido durante el año 2002 y principios del año 2003, el ambiente operativo en Venezuela ha mostrado importantes signos de mejora desde el segundo semestre de 2002, siendo que la disminución en el nivel de conflictividad política, el repunte de los precios del petróleo y el aumento del consumo privado y de gobierno, han resultado en un repunte del PIB, con relación a los bajos niveles registrados en el año 2002 y principios de 2003. Por su parte, la relativa estabilidad del mercado cambiario oficial y el aumento en ritmo de otorgamiento de divisas por parte de la Comisión Nacional de Administración de divisas (CADIVI), han beneficiado el comportamiento de los precios internos y por ende reducido las presiones inflacionarias, al menos temporalmente.

Así, al cierre de junio de 2004 BANESCO no solo ha logrado reducir la relación de morosidad hasta 10,4% (incluyendo el monto de los créditos reestructurados) desde poco más de 13% al cierre de junio de 2002, sino también se ha evidenciado una mejora de la rentabilidad de la institución una vez se han normalizado los gastos generados por los diversos procesos de fusión realizados y también, gracias a las ganancias cambiarias registradas en el año 2003 y 2004. A pesar de estas mejoras, los indicadores de calidad de activos de la institución aún comparan desfavorablemente con el promedio del mercado y de sus principales competidores, siendo que la mejora de estas relaciones, apoyadas en los avances en materia de control de riesgo llevados a cabo por la institución desde finales del año 2002, serán indispensables para poder enfrentar al volatilidad del ambiente operativo en Venezuela.

A pesar de su liderazgo de mercado, la férrea competencia y la caída de las tasas de interés han resultado en una contracción sostenida del históricamente amplio margen financiero de la institución desde el año 2002, siendo que para el cierre del primer semestre de 2004 la relación de margen financiero bruto a activo promedio (ajustada por el monto de las inversiones cedidas) se redujo hasta 7,5%, poco más de un punto porcentual por debajo del promedio del sector. Es importante destacar que parte de dicha reducción ha estado afectada por el aumento de la participación de la cartera de inversiones dentro del balance de la institución, la cual ha pasado a representar tan solo un 17% de la inversión gestionada total de BANESCO, mientras que dicha relación se ubica en 27% para el promedio del mercado, todo esto al cierre de junio de 2004.

Diciembre 2004

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

A pesar del comportamiento expansivo de los precios del petróleo desde el año 2001, la profunda confrontación política en Venezuela ha resultado en una creciente salida de capitales, la peor recesión en la historia contemporánea de Venezuela y un marcado aumento de la tensión social. En medio de este inestable ambiente operativo y en un intento para controlar el comportamiento de las principales variables macroeconómicas, el Ejecutivo Nacional ha aplicado una serie de medidas tales como: a) control de cambio; b) control de precios; c) cambios en el régimen de importaciones para algunos productos; d) la imposición del Impuesto al Débito Bancario desde el año 2002; y e) un masivo programa de refinanciamiento de los vencimientos de corto plazo de la deuda pública interna para los años 2003 y 2004, el cual ha resultado en diferentes colocaciones de instrumentos de deuda en moneda local y en moneda extranjera.

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

Banesco vs el Mercado	Banesco		Subsector	
	5 años	Jun-04	5 años	Jun-04
Créditos Netos/Activo Total*	28%	17%	35%	27%
Morosidad**	9%	10%	8%	5%
Cobertura de Cart. Morosa**	139%	92%	98%	113%
Liquidez FITCH*	64%	106%	66%	59%
Patrimonio Ponderado	21%	34%	19%	25%
NIM*	10%	8%	11%	9%
Costos Operativos/Activo *	5%	7%	4%	6%
ROA *	5%	7%	4%	6%
ROE	36%	64%	28%	49%

* Ajustados por el monto de las inversiones cedidas

** Incluye el monto de los créditos reestructurados

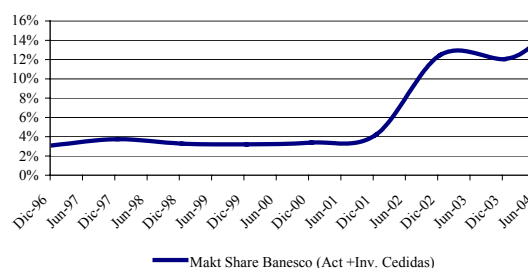
Fuente: FitchRatings

El control de cambio vigente desde febrero de 2003, ha resultado en una caída de las tasas de interés como consecuencia del drástico aumento de la liquidez del sistema en medio de una demanda de créditos muy disminuida (tasa activa promedio para el año 2002: 56% vs. 2003: 37%); sin embargo, la inflación se ha mantenido en niveles relativamente altos ya que los precios internos siguen más de cerca el comportamiento del mercado cambiario paralelo que al nivel fijado por el gobierno, dadas las expectativas de devaluación futura de los agentes económicos. Dadas las limitaciones impuestas a la fuga de capitales y el aumento significativo de las reservas internacionales del Banco Central de Venezuela (2002: 12,3 millardos vs. 2003: 20,6 millardos), la liquidez monetaria ha registrado una rápida expansión, resultando en una pesada carga para la política monetaria contractiva del BCV a través de la colocación de instrumentos de deuda de su propio balance (certificados de depósitos principalmente) para contener dicha expansión monetaria. Una porción importante del exceso de liquidez generado en el sistema se ha destinado a la adquisición de instrumentos de deuda emitidos por el gobierno central o por el BCV, dado el aletargamiento de la demanda de préstamos. Al cierre de diciembre de 2003 las inversiones en valores de

gobierno manejadas por la banca (Gobierno Central y BCV) alcanzaron casi 14.000 millones de dólares (+127%), llegando a representar un poco más del 50% de la inversión gestionada (activos + inversiones cedidas) y cerca de 4,3 veces el patrimonio total del sistema, la concentración más alta en los últimos 5 años. Es importante destacar que los certificados de depósitos emitidos por el BCV, representaban cerca del 56% de las inversiones totales en gobierno de los bancos. Desde el año 2000 cuando se iniciaron las discusiones para la reforma de la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras, el sector ha enfrentado un aumento significativo en el riesgo de interferencia del gobierno en sus operaciones, aunque hasta la fecha, el mismo ha sido relativamente bajo.

Dado el drástico crecimiento de las inversiones en valores, la cartera de créditos ya ha dejado de ser el activo más importante dentro del balance de los bancos, al representar tan solo un 23% de la inversión gestionada. Así pues, los gastos de provisiones de cartera de créditos han disminuido su importancia dentro del estado de ganancias y pérdidas, representando tan solo un 5% de los ingresos totales y un 10% del margen financiero bruto. Esta menor presión de los gastos de provisiones también están explicadas por el mantenimiento de holgadas relaciones de cobertura de cartera morosa que han permitido aplicar una agresiva política de castigos de cartera de crédito. Al cierre del año 2003, la relación de cartera inmovilizada (vencidos + litigio) a cartera de créditos bruta se redujo hasta 4,5%, mientras que para el cierre del año 2002 se ubicaba en 7,3%. Esta mejora está explicada en parte por el crecimiento de la cartera bruta (17%), pero también por el mantenimiento de una agresiva política de castigos de cartera (4% de la cartera de créditos bruta promedio del año). Si se incluyen los préstamos reestructurados, la relación de morosidad ajustada alcanzó 7,7%, mientras que la misma se ubicaba en 10.1% al cierre del año 2002. A pesar de los castigos de cartera, la relación de cobertura de cartera morosa aún se mantenía en poco más de 180% al cierre del año 2003, mientras que si se incluye el efecto de los créditos reestructurados la cobertura de la cartera morosa se ubica en 104%, siendo ambas relaciones conservadoras.

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

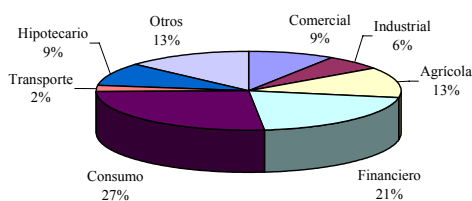


Siguiendo la tendencia de los últimos cinco años BANESCO ha seguido incrementando su posición de mercado dentro del sistema financiero venezolano, apoyado en la oferta de productos relativamente diferenciados un mayor mercadeo cruzado de los mismos y una estrategia de fijación de tasas de interés proactiva. Al cierre de junio de 2004 la institución manejaba cerca del 14% de la inversión gestionada total del subsistema de la banca comercial y universal, siendo que era la mayor institución en términos de inversión gestionada consolidada.

■ Finanzas¹

Similar a la tendencia mostrada en períodos anteriores, BANESCO ha mantenido una estrategia conservadora en términos de la expansión de su cartera de créditos, la cual nuevamente no correspondió al aumento de sus depósitos, resultando en una nueva reducción de su participación sobre la inversión gestionada total hasta un 17%, casi 10 puntos porcentuales por debajo de la media del sistema. Sin embargo, la cartera de créditos bruta registró un crecimiento de 19% durante el segundo semestre del año 2003, siendo que dicha expansión estuvo mayoritariamente explicada por el comportamiento de la cartera hipotecaria (+150%, en parte producto de una reclasificación de cartera), la mayor demanda de créditos de consumo propia del segundo semestre del año (+11%), un aumento de las colocaciones en el sector agrícola (+24%) y también gracias a la reciente incursión de la institución dentro del mercado corporativo, que resultó en un aumento de los préstamos destinados al sector industrial (+46%).

Gráfico N° 2
Distribución de la Cartera de Créditos
(Al cierre de diciembre de 2003)



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, BANESCO mantiene adecuados indicadores de diversificación de cartera de préstamos. Así, al cierre de diciembre de 2003 las primeras 20 exposiciones por grupo económico representaban un XX% de la cartera total, mientras que el grupo económico que concentraba la mayor

cantidad de préstamos representaba el X% 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 2003 un 57% de los préstamos presentaban un vencimiento inferior a seis meses, mientras que un 33% presentaba vencimientos superiores a un año. Como política, BANESCO no proporciona facilidades de financiamiento denominadas en moneda extranjera, siendo que menos de un 3% de la cartera se encontraba colocada en tales tipos de préstamos. Si bien dicha cartera no ha presentado contratiempos desde la imposición del control de cambios, la institución mantiene un monitoreo cercano de dichas exposiciones.

La significativa participación en el mercado retail y personas, 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 se han reducido significativamente. Este último comportamiento, no solo ha estado explicado por la consolidación de las herramientas de control de riesgo de créditos implantadas desde el año 2001, 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. Para el segundo semestre del año 2003, la relación de castigos de cartera a cartera bruta promedio se ubicó en 2%, mientras que para el período 1998-2002 se ubicaba en casi 6%, nivel significativamente superior al promedio del mercado. Al cierre de diciembre de 2003 y gracias al mayor esfuerzo de cobranza y la aplicación de los anteriormente mencionados castigos de cartera de créditos, la relación de cartera inmovilizada a cartera de créditos bruta se redujo hasta 3,7%, nivel ligeramente inferior al promedio del mercado (4,5%). Al igual que el resto del sistema, BANESCO mantiene un saldo significativo de créditos reestructurados, siendo que la relación de morosidad ajustada se ubicó en 13%, mientras que el promedio del mercado fue de 7,7%, todo esto para el cierre de diciembre de 2003.

A pesar de los esfuerzos de la gerencia por incrementar sensiblemente sus reservas de cartera morosa, el mayor nivel de préstamos reestructurados se ha reflejado en una menor cobertura relativa de la cartera inmovilizada de BANESCO. Así, para diciembre de 2003 la relación de provisiones de cartera a cartera inmovilizada se ubicó en 302% superior al promedio del mercado, sin embargo, al incorporar el efecto de los créditos reestructurados la cobertura de la cartera morosa modificada se redujo hasta 87%, por debajo del promedio del sector (104%). Las mejoras recientes observadas en la clasificación de riesgo de la cartera de créditos de la institución, podría implicar un menor deterioro esperado de la cartera de préstamos y

¹ 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 2003 las inversiones cedidas manejadas por BANESCO alcanzaron 1.010.175 millones de bolívares.

por ende, menores requerimientos de reservas de cartera de créditos.

Como se mencionara anteriormente, el significativo crecimiento de la base de recursos gestionados (depósitos + inversiones cedidas) ha superado las colocaciones crediticias de la institución, con lo cual nuevamente se registró un aumento de la cartera de inversiones. Así, al cierre de diciembre de 2003 la cartera de inversiones bruta (incluyendo las inversiones cedidas) alcanzó 3.049.679 millones de bolívares (+38%), de las cuales un 44% correspondían a colocaciones en el BCV, un 37% a títulos de deuda emitidos o avalados por la nación en moneda nacional y un 15% en títulos de deuda Venezolana emitidos en moneda extranjera, mientras que el 4% restante estaba colocado en otras inversiones de menor cuantía.

Como consecuencia de la creciente inestabilidad en el mercado local, BANESCO ha mantenido holgados índices de liquidez e incrementado sus reservas de liquidez primarias y secundarias, con lo cual la relación de liquidez FITCH (incluyendo el monto de las inversiones cedidas) se elevó hasta 100% al cierre de diciembre de 2003, 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. Al cierre de diciembre de 2003 los recursos gestionados totales (depósitos + inversiones cedidas) alcanzaron 4.555.337 millones de bolívares. Dichos fondos se distribuían de la siguiente forma: depósitos a la vista (42%), inversiones cedidas (22%), depósitos a plazo (18%) y depósitos de ahorro (17%), mientras que el 1% restante estaba representado principalmente por captaciones de disponibilidad restringida. El aumento de los depósitos y la reducción de las oportunidades de intermediación, se han reflejado en una reducción del financiamiento interbancario de la institución, históricamente explicado por las operaciones de financiamiento para la adquisición de títulos valores, siendo que la cierre de diciembre de 2003, tales recursos representaron el equivalente a tan solo un 2% de los recursos gestionados, mientras que para el cierre de año 2002 alcanzaban un 13%. Cabe destacar, que BANESCO 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 2003 dichos fondos representaban un 15% de los recursos gestionados, relación que compara desfavorablemente con el promedio del mercado.

El aumento del activo al cierre del año 2003, más que compensó el aumento del patrimonio durante el semestre, con lo cual la relación de patrimonio a activo registró una ligera reducción hasta 15%, 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 disminuyó ligeramente hasta 26%. 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 la institución en los últimos años (25% del patrimonio para diciembre de 2003), la cual deberá ser amortizada en un periodo 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 10,9%.

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 9,2% durante el segundo semestre de 2003, mientras que para junio del año 1999 alcanzaba casi 20%. Por su parte, el manejo apropiado de su posición en moneda extranjera y los beneficios derivados de las economías de escala propias de su expansión y un adecuado control de gastos, ha permitido a la institución más que compensar la reducción del margen, con lo cual las relaciones ROAA y ROAE comparan favorablemente con la media del mercado.

▪ **Eventos Financieros Recientes**

Durante el primer semestre del año 2004, BANESCO ha mantenido su estrategia comercial apoyado en la mejora del ambiente operativo. Así, al cierre de junio de 2004 la cartera de créditos bruta se había elevado hasta 1.369.177 millones de bolívares (+28%), beneficiada en parte por el efecto del financiamiento de algunas oportunidades de inversión resultado de la colocación de títulos de deuda por parte del gobierno venezolano en el mercado local. Así, para esa misma fecha, la relación de morosidad ajustada se redujo hasta 10,4%, mientras que el promedio del mercado se ubicó en 5,1%. Por su parte, el aumento de las provisiones y el control de la morosidad resultaron en una mejora de la relación de cobertura de cartera morosa hasta 92% (incluyendo el monto de los créditos reestructurados), reduciendo así la diferencia con relación al mercado (113%).

Durante el semestre, la caída de las tasas de interés ha seguido presionando el spread de BANESCO, el cual se redujo hasta 7,5% (incluyendo el monto de las inversiones cedidas), siendo que la rentabilidad de la institución nuevamente ha sido beneficiada por el aumento de los otros ingresos operativos (en parte producto de la devaluación de 20% ocurrida en febrero de 2004) y también por la mejora en los indicadores de eficiencia administrativa, con lo cual la relación ROAA se elevó hasta 7,3%, nivel superior al promedio del mercado (5,8%). Por su parte, este aumento de la rentabilidad permitió recuperar las relaciones de capitalización de la institución, a pesar del aumento del activo, ya que la relación de patrimonio a activos se elevó hasta 14,6% (12% excluyendo las plusvalías), mientras que la relación de patrimonio ponderado se elevó hasta casi 34%, muy por arriba del promedio del sector.

Banesco Banco Universal C.A.

(Cifras Consolidadas Expresadas en Millones de Bs. Corrientes*)

	6 meses	3 meses	6 meses	3 meses	3 meses	3 meses
	Dic-01	Jun-02	Dic-02	Jun-03	Dic-03	Jun-04
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS						
Ingresos Financieros	55.592	97.104	263.594	302.154	314.641	350.217
Por Cartera de Créditos	35.417	58.190	147.794	141.796	123.762	128.450
Por Cartera de Inversiones	16.988	32.954	97.371	143.260	175.710	204.166
Gastos Financieros	9.381	26.548	80.449	111.096	91.953	108.179
Por Captaciones del Público	6.710	7.587	41.934	56.409	81.104	102.679
Por Otros Financiamientos Obtenidos	521	16.400	32.938	52.736	7.044	1.161
Margen Financiero Bruto	46.211	70.555	183.145	191.058	222.688	242.039
Gastos de Transformación	39.736	80.212	195.158	196.206	202.160	229.198
Otros Ingresos Operativos	25.867	204.318	180.180	196.144	194.878	323.871
Otros Egresos Operativos	6.982	76.870	88.867	99.903	58.392	88.347
Margen del Negocio	18.517	71.722	73.333	83.116	165.435	238.887
Resultado Neto	17.804	70.864	70.431	82.215	159.424	234.794
BALANCE GENERAL						
Activo						
Disponibilidades	164.981	538.178	584.524	581.750	798.892	987.023
Inversiones Totales	201.788	554.890	1.048.285	1.197.890	2.027.784	2.682.814
Cartera de Créditos Bruta	267.015	878.836	883.375	897.799	1.070.587	1.369.177
Vigente	247.955	762.042	797.902	823.362	931.278	1.226.639
Inmovilizada	12.223	71.055	53.089	53.075	39.941	46.977
Provisión	-26.890	-140.946	-136.056	-118.773	-120.790	-130.545
Otros Activos	85.824	629.299	685.525	689.423	677.208	703.852
Total Activo	822.292	2.460.257	3.065.654	3.248.090	4.453.681	5.612.322
Pasivo						
Captaciones del Público	642.262	1.482.125	1.802.180	2.437.076	3.545.162	4.460.672
Depósitos en Cuenta Corriente	76%	57%	54%	52%	54%	47%
Depósitos en Cuenta de Ahorros	17%	29%	29%	20%	22%	22%
Depósitos a Plazos	0%	6%	12%	25%	23%	27%
Otros Financiamientos Obtenidos	60.135	206.818	308.821	130.491	99.241	113.328
Otros Pasivos	23.640	298.587	412.929	166.737	164.727	217.804
Total Pasivo	726.038	1.987.530	2.523.930	2.734.304	3.809.130	4.791.804
Patrimonio						
Capital Social	31.800	312.121	312.121	427.996	427.996	427.996
Total Patrimonio	96.255,0	472.727,4	541.724,1	513.785,7	644.551,1	820.518,2
Inversiones Cedidas	202.451	797.581	565.914	1.001.118	1.010.175	1.797.002
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS						
Liquidez						
Disponibilidades/Captaciones del Público	36%	36%	32%	24%	23%	22%
Cartera de Créditos Neta/Captaciones del Público	37%	50%	41%	32%	27%	28%
(Disp. + Inv. en Valores)/Captaciones Totales de Corto Plazo	70%	68%	86%	91%	99%	108%
Calidad de Activos						
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Bruta	10%	16%	15%	13%	11%	10%
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Inmv. Bruta	220%	198%	256%	224%	302%	278%
Cartera de Créditos Inmv. Bruta/ Cartera de Créditos Bruta	5%	8%	6%	6%	4%	3%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto/Activo Bruto Promedio	12%	9%	13%	12%	12%	10%
Otros Ingresos Operativos Netos/Gastos de Transformación	48%	159%	47%	49%	68%	103%
Eficiencia	61%	40%	70%	67%	55%	47%
Overhead**	10%	10%	14%	12%	10%	9%
ROA**	5%	9%	5%	5%	8%	9%
ROE**	40%	50%	28%	31%	55%	64%
Apalancamiento						
Captaciones del Público/(Pasivo+Patrimonio)	78%	60%	59%	75%	80%	79%
Otros Financiamientos Obtenidos/(Pasivo + Patrimonio)	7%	8%	10%	4%	2%	2%
Patrimonio/Activo Total	12%	19%	18%	16%	14%	15%
Patrimonio Computable/Activos y Operaciones Contingentes Ponderadas	18%	23%	30%	26%	26%	34%
POSICION EN MONEDA EXTRANJERA						
Posición en Moneda Extranjera Neta (Millones de US\$.)	n.d.	(5)	(25)	26	26	26

* Estados financieros consolidados

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