

Revisión del Dictamen de Calificación

Abril 200.

Tipo de Emisión:	Papeles Comerciales
Número de la Emisión:	2001-I
Riesgo:	A2
Categoría A	Corresponde a aquellos instrumentos con una muy buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no debería verse afectada ante eventuales cambios en el emisor, en el sector o área a que éste pertenece, o en la economía. Sólo en casos extremos, pudiera afectarse levemente el riesgo del instrumento calificado.
Subcategoría A2	Se trata de instrumentos con un mínimo riesgo de inversión. Su capacidad de pago tanto del capital como de los intereses, es muy buena. Según la opinión del calificador, de producirse cambios predecibles en la sociedad emisora, en el sector económico a que ésta pertenece o en la marcha de la economía en general, no se incrementaría significativamente su riesgo.
Periodicidad de Revisión:	Este dictamen será revisado a los ciento ochenta días contados a partir de la fecha del presente dictamen o cuando FITCH Venezuela, tenga conocimientos de hechos que puedan alterar substancialmente el nivel de riesgo de los títulos valores emitidos.
Monto de la Emisión:	Hasta USD 100 millones o su equivalente en bolívares.
Rendimiento de la Emisión:	Colocación a Descuento.
Plazo de la Emisión:	Entre 15 y 360 días.
Autorización de la Emisión:	Emisión 2001-I aprobada en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 22 de febrero de 2001.
Información Procesada:	Edos. Financieros Auditados AF94, AF95, AF96, AF97, AF98, AF99, AF00 y AF01. Adicionalmente se incorporaron los resultados no auditados correspondientes al cierre del primer trimestre de 2002. Cifras expresadas en bolívares corrientes.

Banco de Venezuela S.A.C.A., Banco Universal
(Cifras Consolidadas Expresadas en Millones de Bs. Corrientes*)

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDID	jun-01	dic-01	mar-02
Ingresos Financieros	150.355	197.015	133.878
Gastos Financieros	48.909	80.302	66.115
Margen Financiero Bruto	101.447	116.712	67.763
Margen de Intermediación Financiera	5.968	8.433	-7.170
Margen del Negocio	42.026	54.539	35.902
Resultado Neto	38.352	52.725	34.389
BALANCE GENERAL			
Disponibilidades	485.443	547.981	432.830
Inversiones Totales	525.233	545.473	586.532
Cartera de Créditos Bruta	1.046.472	1.353.640	957.782
<i>Total Activo</i>	<i>2.451.470</i>	<i>2.885.133</i>	<i>2.401.220</i>
Captaciones del Público	1.858.036	2.068.240	1.596.153
Otros Financiamientos Obtenidos	26.437	137.994	104.913
<i>Total Pasivo</i>	<i>1.974.634</i>	<i>2.434.577</i>	<i>1.922.015</i>
<i>Total Patrimonio</i>	<i>476.836</i>	<i>450.556</i>	<i>479.205</i>
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS			
Disp./Captaciones del Público	26%	26%	27%
(Disp. + Inv. en Valores)/Cap. Tot. de CP	78%	67%	91%
Créditos Inmv. Bruta/Créditos Bruto	1%	1%	3%
Provisiones de Cartera/ Cart. de Créd. Inm	190%	178%	193%
Margen Finan. Bruto/Act. Bruto Prom.	8%	9%	10%
Eficiencia	63%	60%	47%
ROA**	3%	4%	5%
Patrimonio/Activo Total	19%	16%	20%
Pat. Comp./Activos y Oper. Cont. Pond.	17%	15%	21%

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

FITCH Venezuela mantiene la calificación de riesgo de la emisión de Banco de Venezuela S.A.C.A. Banco Universal (BdV), hasta por la cantidad de 100 millones de dólares o su equivalente en bolívares, en la categoría A2. La calificación se encuentra soportada por un patrón de rentabilidad superior al promedio del subsector de la banca comercial y universal, una muy buena calidad de activos, adecuados sistemas de control de riesgo y una posición de mercado definida. La calificación se encuentra limitada por el mantenimiento de niveles de capitalización inferior a la media del subsector, parcialmente mitigado por el apoyo financiero y operativo del Banco Santander Central Hispano, principal accionista de la institución. Por su parte el creciente nivel de competencia y los efectos negativos sobre el negocio bancario derivados de la inestabilidad económica y la mayor interferencia del gobierno dentro del sistema financiero reducen la capacidad de maniobra de los bancos en Venezuela.

Para el cierre del primer trimestre del AF02 (marzo de 2002), el resultado neto de BdV estuvo favorecido tanto por el efecto de la devaluación del bolívar sobre la posición activa neta en moneda extranjera de la institución, como también por la ampliación del NIM por efecto de drástica subida de las tasas de interés, siendo que todo esto permitió compensar los mayores gastos de transformación y de constitución de reservas, con lo cual el resultado neto acumuló mas del 65% del total registrado en el semestre inmediato anterior. En contraposición, la continua salida de capitales registrada en el país se ha reflejado en una reducción significativa de la liquidez monetaria y por ende de los depósitos del sistema. Por tal motivo y también por la decisión de la gerencia de la institución de optimizar la estructura del balance para minimizar la exposición al riesgo, BdV registró una caída de poco más de 20% en las captaciones del público con respecto al nivel de cierre del año 2001. En términos de calidad de cartera, la drástica subida de las tasas de interés y la desaceleración económica se reflejaron en un aumento de la relación de cartera inmovilizada a cartera de créditos bruta hasta 2,5%, aunque el mantenimiento de una política de constitución de reservas proactiva se reflejó en un incremento de la cobertura de la cartera morosa hasta 193%.

Durante el mes de abril de 2002, la SUDEBAN y la Junta de Emergencia Financiera culminaron el proceso de aprobación de la fusión entre BdV y el Banco Caracas C.A. (BCS). Se espera que la fusión operativa de ambas instituciones se complete al final del primer semestre del año 2002.