

Financiero/Venezuela  
Análisis de Riesgo

## Banco Mercantil C.A. Banco Universal (BANCO MERCANTIL)

### Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-1(ven)	NC	Ago-2003
Largo Plazo	AA(ven)	A(ven)	Sep-2004

NC – 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)

### Perfil

BANCO MERCANTIL constituido en el año 1925, es uno de los bancos venezolanos con mayor proyección internacional. Al cierre de junio de 2005, BM era la cuarta institución de mayor tamaño (operaciones locales), con una participación de mercado del 12,5% de la inversión gestionada (activos + inversiones cedidas) del subsistema de Banca Comercial y Universal. Mercantil Servicios Financieros (MERCANTIL), una de las empresas de mayor tamaño en Venezuela y con importantes operaciones en el extranjero, controla el 99.7% de las acciones de BANCO MERCANTIL.

#### Fortalezas y Oportunidades

- Sólida posición de mercado
- Base de depósitos estable y diversificada
- Manejo de riesgos superior al promedio del mercado
- Adecuados niveles de capitalización y liquidez

#### Debilidades y Amenazas

- Mayor intervención del gobierno en el negocio bancario
- Niveles de competencia crecientes
- Volatilidad del ambiente operativo

### Operación

La diversificación de las operaciones del BANCO MERCANTIL, su liderazgo de mercado y una sólida cultura de riesgo le han permitido a la institución mantener un perfil financiero adecuado en medio de la volatilidad del ambiente operativo en Venezuela. Durante el año 2004 y el primer semestre del año 2005 (ISEMAF05) la institución a través de su amplia red de operación y del uso de apropiadas estrategias de comercialización logró incrementar casi en 148% la cartera de créditos bruta y también, reducir en un 20% la cartera inmovilizada, beneficiando así las relaciones de calidad de activos. Los rigurosos procedimientos de control de riesgo y el adecuado seguimiento de la cartera ha resultado en una mejora sostenida en los indicadores de calidad de activos, siendo que al cierre de junio de 2005 la relación de créditos inmovilizados a cartera de créditos bruta mejoró hasta un bajo 1,0%, mientras que si se incluye el efecto de la cartera reestructurada la relación de morosidad ajustada disminuyó hasta tan solo 1,6%, por debajo del promedio del mercado (2,0%). Por su parte, la conservadora política de provisiones ha permitido un aumento sostenido de la relación de cobertura de cartera morosa hasta 279% al cierre de junio de 2005, mientras que si se incluye el efecto de los créditos reestructurados la misma se ubica en un amplio 169%.

La reducción de las tasas de interés en el mercado monetario y la intensa competencia a nivel local, ha redundado en una contracción del spread de la banca y de BANCO MERCANTIL. Durante el AF04, la institución continuó con sus políticas de control de costos y mayor diversificación de su fuente de ingresos, lo cual junto al registro de algunos ingresos no recurrentes y los cuantiosos ahorros en gastos de provisiones producto de la mayor calidad de la cartera, permitieron compensar el menor spread y mantener las relaciones ROAA y ROAE en niveles similares a los registrados durante el año 2003. Las recientes medidas tendientes a la fijación de máximos y mínimos sobre las tasas de interés a ser pactadas por los bancos y las regulaciones sobre el cobro de comisiones podrían limitar el margen de maniobra de las instituciones financieras venezolanas, lo cual exigirá un estricto control de los costos de operación y la calidad de la cartera como forma de compensar los ingresos afectados por estas medidas.

A pesar del significativo aumento del volumen de activos y pago de dividendos en efectivo por un 84% de la utilidad del año 2003, la buena rentabilidad de BANCO MERCANTIL ha permitido mantener niveles de capitalización adecuados. Al cierre de junio de 2005, la relación de patrimonio a activos se ubicó en 12,6%, mientras que la relación de patrimonio a activos y operaciones contingentes ponderadas se ubicó en un sólido 18%. Vale destacar, que la institución mantiene una baja concentración de su balance en bienes de uso y realizables (9% y 1% respectivamente), lo cual refuerza la calidad de su patrimonio.

Las actividades del sector financiero en Venezuela han estado afectadas no solo por la volatilidad del entorno de operación en los últimos años, sino también por una mayor intervención gubernamental en el negocio bancario. Aún cuando la banca venezolana y BANCO MERCANTIL han desarrollado suficientes herramientas y experiencias para operar exitosamente en medio de un entorno como el descrito, FITCH Venezuela mantendrá un monitoreo cercano del comportamiento de las instituciones financieras y los posibles cambios en su perfil financiero.

### Noviembre 2005

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 este 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.

**▪ Perfil**

BANCO MERCANTIL fue fundado en el año 1925 por un grupo de inversionistas locales, bajo el nombre de Banco Neerlandés Venezolano. A través de los años, la institución fue expandiendo sus operaciones a todos los segmentos del negocio financiero, inicialmente a través de diferentes empresas controladas por sus accionistas, para luego desde el año 1996 convertirse en banco universal y así poder ofrecer todos los servicios financieros a través del BANCO MERCANTIL. El capital accionario de la institución es controlado en un 99.7% por Mercantil Servicios Financieros C.A. (MERCANTIL) un holding de empresas principalmente financieras con operaciones en Venezuela y otros 9 países. Al cierre de diciembre de 2004, MERCANTIL manejaba activos consolidados por más de 17.100 millardos de bolívares. BANCO MERCANTIL es uno de los principales activos del holding (52% de los activos consolidados), mientras que Commercebank Holding Corp., la empresa propietaria de un banco en la Florida, representaba un 41% del total. El restante 7% estaba distribuido entre otras subsidiarias en Venezuela y en el exterior, entre las cuales destacan: Seguros Mercantil, una de las mayores empresas de seguros en Venezuela; Merinvest, una empresa dedicada al manejo de activos y corretaje de títulos valores; Holding Mercantil Internacional, propietario de algunos bancos en el extranjero (Curacao, Suiza, Islas Cayman y Panamá) y por último, Mercantil Inversiones y Valores, una empresa tenedora principalmente de inversiones no financieras.

BANCO MERCANTIL ha alcanzado su liderazgo de mercado principalmente gracias a su estrategia basada en un sostenido crecimiento orgánico; sin embargo, durante el año 2001, la institución completó un proceso de fusión con un banco de mediano tamaño (Interbank C.A. Banco Universal, INTERBANK) que había sido adquirido a finales del año 2000. Dicha fusión le permitió a la institución incrementar su participación de mercado total en un 3,5% de la inversión gestionada y reforzar su liderazgo de mercado en el segmento hipotecario y de personas de ingresos medios y altos. Al cierre de diciembre de 2004 BANCO MERCANTIL operaba a través de una red de 297 sucursales, 821 cajeros automáticos, 11,417 puntos de ventas y una plataforma de banca electrónica con más de 478.000 clientes activos.

Al cierre de diciembre de 2004 BANCO MERCANTIL manejaba una sucursal en Curacao y dos agencias en USA (Coral Gables y New York City), totalmente consolidadas en las cifras financieras presentadas en este reporte, las cuales registraron activos por más de 188 millones de dólares (4% de los activos consolidados de BANCO MERCANTIL) y un patrimonio de 78 millones de dólares. Por su parte, al cierre de junio de 2005 la institución mantiene una participación estratégica (4,2% de su capital accionario) en Bancolombia (una de las entidades financieras líderes en Colombia), la cual le permite reforzar las operaciones en el vecino país y potenciar el mercado de productos entre la base de clientes de ambas

instituciones. Es importante destacar que durante el año 2005, la gerencia de la institución logró la venta de la participación antes mencionada, aunque se mantienen los diferentes acuerdos de operación suscritos con Bancolombia para el manejo de las operaciones de los clientes de ambas instituciones.

**Presentación de Cuentas:** Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros para el período 2001-2005, auditados por la firma Espiñeira, Sheldon y Asociados, una firma miembro de PriceWaterHouseCoopers. Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe siguen las normas de contabilidad establecidas por SUDEBAN, las cuales entre otros aspectos no incluyen el efecto de la inflación (aunque los mismos son presentados en forma suplementaria).

**▪ El Sector<sup>1</sup>**

Las actividades del sector bancario durante el año 2004 se vieron beneficiadas tanto por el rebote de la actividad productiva, como también por el menor nivel de conflictividad política. Por su parte, durante el año en cuestión y los primeros meses del año en curso se ha evidenciado un mayor nivel de intervención por parte del Estado dentro del negocio bancario, siendo que medidas tales como: creación e implantación de políticas de créditos dirigido (“gavetas”), subsidio de tasas de interés para algunos sectores y suspensión del cobro de algunas tarifas por servicios, son medidas que si bien no han interferido radicalmente con la actividad del sector, si han resultado en una reducción de su capacidad de maniobra en el corto y mediano plazo.

Al cierre de diciembre de 2004, la inversión gestionada (activos + inversiones cedidas) del sector bancario se elevó en poco más del 56% hasta alcanzar los 34.391 millones de dólares (al cambio oficial de 1.920 VEB por USD), el nivel de activos más alto de los últimos 10 años. Tal expansión estuvo explicada no sólo por el aumento de 109% de la cartera de créditos bruta (muy por encima de la inflación puntual de 19%), sino también por el aumento de casi 36% en las inversiones líquidas (disponibilidades, inversiones en valores e inversiones cedidas), las cuales mayoritariamente comprenden inversiones en títulos del Estado, disponibilidades y colocaciones de corto plazo en el Banco Central de Venezuela. Por su parte, la mejora en el ambiente operativo también estuvo acompañada de una reducción nominal de los créditos inmovilizados (-19%) y de los créditos reestructurados (-27%), con lo cual las relaciones de morosidad y morosidad ajustada (incluye préstamos reestructurados) se redujeron hasta 1,6% y 2,8%

<sup>1</sup> Resultados del subsector de la banca comercial y universal al cierre de diciembre de 2004. Para un análisis más extenso del comportamiento de dicho subsector, ver reporte publicado por FitchRatings: *Venezuelan Banks – 2004 Results* (17/03/05).

respectivamente. A su vez, el mantenimiento de un adecuado patrón de constitución de reservas de cartera permitió el fortalecimiento de las relaciones de cobertura de cartera morosa y de cobertura de cartera morosa modificada (incluye el monto de los créditos reestructurados) hasta 224% y 130%.

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

Mercantil vs el Mercado	Mercantil		Subsector	
	5 años	2004	5 años	2004
Créditos Netos/Activo Total*	41,3%	41,3%	49,6%	32,1%
Morosidad**	7,0%	2,5%	4,5%	2,2%
Cobertura de Cart. Morosa**	98,8%	140,0%	81,2%	96,9%
Liquidez FITCH*	59,1%	64,5%	61,1%	68,4%
Patrimonio a Activo	12,5%	12,4%	14,7%	11,5%
NIM*	11,2%	9,0%	9,5%	8,3%
Costos Operativos/Activo *	9,2%	7,6%	7,6%	6,1%
ROA *	3,7%	4,7%	4,5%	4,9%
ROE	26,6%	39,7%	33,1%	45,3%

\* Ajustados por el monto de las inversiones cedidas

\*\* Incluye el monto de los créditos reestructurados

Fuente: FitchRatings

En términos de resultados, para el AF04, la relación de margen financiero bruto a activo promedio se ubicó en 8,4% (incluyendo el efecto de las inversiones cedidas), el más bajo desde el año 1996. Por su parte, el mayor nivel de devaluación durante el año (20% versus 14% durante el AF03), junto a las ganancias derivadas de la comercialización de la amplia cartera de títulos de deuda del gobierno y una política proactiva de cobro de comisiones por servicios (a pesar de la limitación impuesta sobre algunos rubros de comisiones), resultaron en un aumento de 64% en los otros ingresos operativos netos. Por su parte, la mejora de la calidad del activo, junto al amplio nivel de reservas de cartera de créditos acumulado al cierre de diciembre de 2003, permitieron una reducción de 37% en los gastos de constitución de reservas, mientras que el control de los gastos de transformación (+28% vs. una inflación promedio de 22%) resultaron en un aumento de 44% en el resultado neto del sector, mientras que las relaciones ROA y ROAE se ubicaron en 4,7% y 42% respectivamente.

Desde la aprobación de la Ley de Bancos del año 1999, el sector financiero venezolano ha enfrentado un mayor nivel de intervención por parte del gobierno venezolano. Así, en los últimos años se han incorporado diferentes requerimientos que incluyen desde la colocación compulsiva de créditos a diferentes sectores (gavetas agrícolas, microcréditos y recientemente la cartera hipotecaria), la regulación de tarifas y comisiones y más recientemente la imposición de máximos y mínimos sobre las tasas de interés a ser pactadas por los bancos. Si bien a la fecha estas medidas no han afectado dramáticamente el comportamiento del sector, la posibilidad que las mismas sean incrementadas en el futuro cercano resulta en una presión para el sistema, toda vez se reduce su margen de maniobra. A la fecha cerca del 32% de la cartera de créditos debe ser colocada obligatoriamente en diferentes

sectores (incluyendo la recientemente aprobada Ley Orgánica de Turismo que contempla un mínimo del 2,5% de la cartera de los bancos comerciales y universales para el financiamiento al sector turístico), por su parte, algunas comisiones relacionadas con los cargos de mantenimiento en cuentas corrientes y de ahorros también han sido limitadas, mientras que a partir de mayo de 2005 la tasa máxima de interés a cobrar a los clientes se ubica en 28% (según el cálculo obtenido a partir de una tasa de referencia fijada por el BCV), mientras que los depósitos de ahorro no pueden ser remunerados por debajo del 6,5% (según el cálculo obtenido a partir de una tasa de referencia fijada por el BCV) y los depósitos a plazo por debajo del 11% (según el cálculo obtenido a partir de una tasa de referencia fijada por el BCV)<sup>2</sup>.

## ■ Ingresos y Gastos

**Ingresos:** Como es el caso en la mayoría de los bancos, los ingresos financieros representan la mayoría de los ingresos operativos de BANCO MERCANTIL. Durante el período 2001-2004 los ingresos financieros representaron cerca del 78% de los ingresos totales de la institución. A pesar del significativo aumento de los activos durante el AF04 (+42%), la caída de las tasas de interés resultó en un tímido crecimiento de los ingresos financieros de tan solo 4% comparado con los registrados durante el año anterior. Como mencionáramos anteriormente, la reducción de las tasas de interés producto del exceso de liquidez en el mercado y la fuerte competencia, ha derivado en una reducción del NIM hasta 9,8% (9,0% incluyendo las inversiones cedidas), el cual aún se ubica por arriba del promedio de sus competidores pero es significativamente menor que el registrado durante el AF03 (12%). La reciente aplicación de un control sobre las tasas máximas y mínimas a cobrar por la banca podría resultar en una profundización de la tendencia contractiva del spread, situación que podría impactar la rentabilidad del sector.

A través de la introducción de nuevos y variados productos y servicios, BANCO MERCANTIL ha mantenido una posición proactiva hacia una mayor diversificación de sus ingresos. Así, durante el año 2004 los otros ingresos operativos se elevaron en 22% con relación a los del año anterior, explicado tanto por la mayor ganancia cambiaria (+73%), como también por el aumento de los ingresos por comisiones (+43%), que lograron compensar la reducción de las ganancias derivadas de la comercialización de la cartera de títulos y también por una reducción en otros ingresos operativos varios. Es importante destacar que durante el AF04, la institución registró una ganancia no recurrente de 78 millones de bolívares (reclasificada por FITCH Venezuela como un ingreso extraordinario),

<sup>2</sup> Para un análisis más extenso sobre las tendencias en la regulación del sector, ver reporte publicado por FitchRatings: *Venezuelan Banks: Unplugged?* (21/05/05).

derivada de la venta a MERCANTIL de una porción de la cartera de inversiones, la cual una vez incorporado el efecto del nuevo tipo de cambio vigente desde febrero de 2004, excedería los límites regulatorios de concentración de inversiones.

**Costos de Operación:** A lo largo de los años BANCO MERCANTIL ha aplicado diversas políticas para el efectivo control de los costos, los cuales han estado afectados por los esfuerzos del banco en mejorar su plataforma de operación y mejorar su estructura organizativa. Es importante destacar que el sistema financiero venezolano enfrenta una serie de ineficiencias estructurales del sistema de pagos, junto a altos niveles de inflación y devaluación que presionan los costos operativos hasta niveles superiores al promedio de otros países, situación de la cual BANCO MERCANTIL no es ajeno. Durante el año 2004, los costos operativos totales crecieron en 25%, mientras que la inflación y la devaluación lo hicieron en 22% y 20% respectivamente. De manera adicional, el aumento de los activos y el control de los costos antes mencionado permitió una nueva mejora de la relación de costos operativos a activo promedio hasta 8,2% (7,6% incluyendo las inversiones cedidas), aunque dicha relación aun se ubica ligeramente por arriba del mercado.

**Gastos de Provisiones:** Después de un significativo aumento de los gastos de provisiones durante el año 2003, producto de la conservadora política de créditos de la institución en medio de una severa contracción económica, durante el AF04 los gastos de provisiones de BANCO MERCANTIL se contrajeron gracias al mantenimiento de un amplio nivel de cobertura de la cartera morosa y un menor nivel de castigos de cartera. Así, la relación de gastos de provisiones a cartera de créditos bruta se redujo hasta 1,6%, similar al promedio de sus competidores, pero inferior al promedio registrado por la institución durante el período 2000-2003 cuando alcanzó 5,4%. El crecimiento esperado de la cartera de créditos requerirá al menos de un mantenimiento de los gastos de constitución de reservas y más aún considerando la volatilidad del entorno.

**Rentabilidad:** Los avances en materia de control de costos y provisiones, junto al aumento de los otros ingresos operativos y los ingresos no recurrentes antes mencionados, resultaron en un aumento de 50% en la utilidad neta, con lo cual las relaciones ROAA (ajustada por el monto de las inversiones cedidas) y ROAE mejoraron ligeramente hasta 4,7% y 40% respectivamente, mientras que el promedio del mercado se ubicó en 4,7% y 43% respectivamente. Es importante destacar que si se incorpora el efecto de la inflación, la institución ha registrado utilidades netas positivas, lo cual es considerado adecuado en medio de niveles de inflación aún altos.

#### ■ Riesgos

Las labores de control de riesgo son controladas de manera integral a nivel de MERCANTIL. La Junta directiva y el

Comité de Riesgo son los responsables de la determinación del perfil de riesgo de la institución y así también los requerimientos en términos de la rentabilidad ajustada al riesgo. El Comité de Riesgo está encargado de la aprobación las políticas de riesgos y los límites de operación, y a su vez es responsable de velar por su cumplimiento. La unidad de riesgo de la institución está activa desde el año 1996, la cual actualmente reporta directamente al presidente de la institución y está encargada del control del riesgo de crédito, mercado y operacional al cual esta expuesta la institución. Las aprobaciones de operaciones en MERCANTIL se encuentran distribuidas en diferentes instancias de la institución, siendo que en todo caso deben utilizarse las diferentes herramientas de análisis de crédito disponibles, entre las cuales destacan un sofisticado sistema de calificación interna de riesgos para créditos corporativos y empresariales, mientras que las operaciones de consumo o mercado minorista se analizan mediante la aplicación de un "credit scoring". Durante el año 2001, se creó el Comité de Riesgo de la Junta Directiva, quien monitorea los riesgos a nivel global de la institución.

Es importante destacar que recientemente el Ejecutivo Nacional aprobó una Ley que obliga a las instituciones financieras a colocar una porción de su cartera de créditos dentro del mercado de financiamiento hipotecario, siendo que dicha Ley también estipula las tasas de interés máxima que debe cobrar la institución para dichos créditos, tasas que se ubican en niveles inferiores al promedio de la tasa activa promedio. Algunos reglamentos y disposiciones posteriores enuncian que cada institución financiera autorizada para operar en el mercado hipotecario (bancos universales, entidades de ahorro y préstamos y bancos hipotecarios) deberán colocar al menos un 10% del monto de la cartera de créditos bruta al cierre de diciembre de 2004 en tales créditos, siendo que de dicho monto un 3% corresponderá a financiamientos de largo plazo y el restante 7% deberá ser colocado en financiamientos de corto plazo. De forma similar también se ha contemplado la obligatoriedad de destinar lo menos el 2,5% de la cartera de créditos bruta al financiamiento del sector turístico. La gerencia de BANCO MERCANTIL ha evaluado el impacto de dicha medida y estima que la mayor utilización de su base de clientes y su capacidad de procurar nuevos negocios, podrían permitir cumplir esta disposición sin necesidad de incrementar sensiblemente el riesgo de la operación. Por su parte, durante el año 2004 la institución se encontraba en cumplimiento del porcentaje mínimo obligatorio de créditos destinado al sector agropecuario (16%) y al sector de la microempresa (3% del total). FITCH Venezuela monitoreará los posibles efectos de estas y otras regulaciones que limiten el margen de maniobra de las instituciones financieras en Venezuela.

Para diciembre de 2004, la cartera de créditos representaba el 41% de la inversión de la institución, mientras que esa relación se ubicaba en 32% a nivel del mercado (incluyendo el efecto de las inversiones cedidas). Para esa misma fecha, la cartera de créditos bruta había crecido en 90% con relación al cierre de diciembre de 2003, similar al

promedio del mercado. En general el crecimiento de la cartera estuvo concentrado en préstamos al sector comercial (+98), industrial (+137%), agrícola (+141%) y tarjetas (+55%). Para diciembre de 2004, la cartera de créditos se distribuía de la siguiente forma: comercial (32%), industrial (22%), agrícola (15%), servicios (7%), tarjetas (7%), construcción (6%), comercio exterior (4%) y hipotecario (2%), mientras que el restante 5% se distribuía en otras actividades menores. Por su parte y similar a la tendencia del mercado, casi un 77% de la cartera de créditos corresponde a facilidades con vencimientos inferiores a los 90 días, mientras que un 17% corresponde a créditos con vencimientos superiores a un año. La institución registraba créditos en moneda extranjera por tan solo 7%, los cuales mantenían adecuados colaterales y eran especialmente monitoreados, de cara al control de cambio en vigencia desde principios del año 2003.

El liderazgo de la institución en el mercado masivo le ha permitido mantener indicadores de diversificación de cartera superiores a sus competidores. Así, para diciembre de 2004 las primeras 20 exposiciones crediticias representaban el 20% de la cartera de créditos total, mientras que la mayor exposición (colocada en un grupo manufacturero de reconocida trayectoria) correspondía a un 2,6% de la cartera y un 10% del patrimonio de BANCO MERCANTIL.

**Morosidad y Reservas:** Gracias a su sólida cultura de riesgo, la institución ha mostrado indicadores de calidad de activos superiores a la media de sus competidores. Durante el año 2004 y apoyado tanto en la aplicación de algunos castigos de cartera de créditos (2,5% de la cartera de créditos bruta), como también en una efectiva política de cobros y recuperaciones, BANCO MERCANTIL logró reducir en 31% la cartera de créditos inmovilizada. Así, el aumento de la cartera de créditos bruta y la reducción de los préstamos inmovilizados beneficiaron la relación de morosidad hasta 1,1%, mientras que si se incluye el efecto de los créditos reestructurados, la relación de morosidad modificada también se redujo hasta 2,5%, la más baja en los últimos 6 años. Por su parte, el adecuado patrón de constitución de reservas de cartera ha permitido un aumento sostenido de la relación de cobertura de cartera morosa hasta 311%, mientras que si se incluye el efecto de los créditos reestructurados, dicha relación se ubica en 140%, relación superior al promedio de sus competidores.

**Riesgo de Mercado:** A pesar del vertiginoso aumento de la cartera de créditos, el crecimiento más que proporcional de los depósitos en parte gracias al control de cambios, ha permitido un aumento sostenido de la cartera de inversiones para todos los bancos venezolanos. La poca profundidad del mercado secundario en Venezuela y la volatilidad de los precios de los instrumentos de deuda emitidos o avalados por la nación, delinear los principales riesgos de mercado de la institución y el sistema en general. Los riesgos de mercado son controlados a través de diferentes unidades, entre las cuales destaca un Comité de Activos y Pasivos, el cual apoyado en diferentes lineamientos en términos de límites de inversión, valuación de las

posiciones y el uso de parámetros que miden la volatilidad, controlan la posición de riesgo de la institución. Por su parte, la posibilidad de ajustar las tasas de interés en frecuencia al menos mensual en la cartera de créditos y depósitos, junto al ajuste trimestral en el rendimiento de la mayoría de la cartera de inversiones mitigan el riesgo de tasas intrínseco del balance. Al cierre de diciembre de 2004, la cartera de inversiones de BANCO MERCANTIL alcanzó 3.542 billones de bolívares (sin incluir las disponibilidades), siendo que cerca del 56% de las inversiones totales correspondían a colocaciones de corto plazo en el BCV (con vencimientos inferiores a 60 días), un 31% títulos valores emitidos por el gobierno venezolano, 5% en participaciones en compañías locales y extranjeras (principalmente la inversión en Bancolombia), 5% en colocaciones en bancos locales y extranjeros, mientras que el restante 3% correspondía a otras inversiones de menor cuantía. Similar a sus competidores, BANCO MERCANTIL mantiene una significativa concentración de su portafolio de inversiones en títulos emitidos por el gobierno central y el BCV (3,0 veces el patrimonio y 1,1 veces si se excluyen las colocaciones en el BCV).

**Riesgo Operativo:** Cabe destacar, que si bien el regulador local no ha emitido lineamientos específicos en cuanto a la medición y control de los riesgos operativos, la institución ha mantenido una posición proactiva al respecto que no solo le ha permitido desarrollar el mapa de riesgos de la institución, sino también, elaborar diferentes herramientas para la medición de los posibles impactos de cada evento identificado y la matriz de riesgo operativo, siendo que para el año 2003, ya se había lanzado una campaña institucional de concientización relacionada al tema, que pone a BANCO MERCANTIL en una posición privilegiada en relación a sus competidores.

#### ■ **Fondeo y Apalancamiento**

La institución procura la mayoría de los fondos para sus operaciones a través de la captación de depósitos del público y de su propio capital, siendo que el fondeo interbancario corresponde principalmente a algunas operaciones de tesorería.

**Fondeo:** Para diciembre de 2004, los depósitos del público representaban el 81% de los activos de BANCO MERCANTIL. Una buena parte del fondeo con el público (incluyendo inversiones cedidas) se ha procurado en forma de depósitos en cuenta corriente (51% al cierre de diciembre de 2004), cuentas de ahorro (20%), depósitos a plazo (17%) e inversiones cedidas (10%), mientras que el 2% restante correspondía a algunos financiamientos interbancarios. Similar a sus competidores, la institución participa activamente en el mercado de fondos públicos, los cuales representaban el 10% de los recursos gestionados al cierre de diciembre de 2004, relación ligeramente inferior al promedio del mercado. Por su parte, los indicadores de liquidez de la institución comparan favorablemente con el promedio del mercado, más aún considerando la estabilidad de los fondos y la atomización de los mismos. Así, la relación de activos líquidos a captaciones del público

(incluyendo inversiones cedidas) se ubicó en 64% al cierre de diciembre.

**Capital:** Después de un significativo aumento de los indicadores de capitalización desde el año 2001, el aumento de los activos y el pago de dividendos en efectivo cercanos al 84% de la utilidad neta del año 2003, han resultado en un retroceso de dichas relaciones, aunque las mismas aún son consideradas adecuadas y más aun de cara a la adecuada política de control de riesgos y provisiones de la institución. Al cierre de diciembre de 2004, la relación de patrimonio a activo se redujo hasta 12,4%, mientras que la relación de capitalización ponderada por riesgo fue de 20%. Dentro del capital de la institución se incluyen poco más de 52.000 millones de acciones preferidas (5% del patrimonio), las cuales deben ser redimidas a su vencimiento en el año 2005. Estas acciones se encuentran en manos de MERCANTIL, quien ha manifestado públicamente su intención de convertirlas en acciones comunes al momento del vencimiento, con lo cual no se afectaría el patrimonio de la institución. Por su parte, como consecuencia de la fusión con INTERBANK, se registró una plusvalía de aproximadamente 130 millardos de bolívares (alrededor de 10% del patrimonio al cierre de diciembre de 2004) la cual será amortizada en un período de 20 años como lo permite la regulación local. Es importante destacar que BANCO MERCANTIL mantiene una baja concentración de su balance en bienes de uso y realizables, lo cual refuerza la calidad de su patrimonio.

Recientemente el regulador bancario ha manifestado su intención de modificar la regla de contabilización de las inversiones cedidas en los balances de los bancos venezolanos, siendo que es posible que los mismos pasen a ser incluidos dentro los activos y pasivos de cada institución y a su vez sean incluidos dentro de la normativa que rige el encaje legal y también los indicadores de capitalización regulatorios. A pesar que dicha norma se encuentra en período de discusión, se estima que el regulador otorgue un periodo de ajuste razonable para que las instituciones puedan compensar el impacto de dicha medida en sus indicadores de capitalización. En el caso de

BANCO MERCANTIL la inclusión de dichos fondos dentro de su balance equivaldría a una ligera reducción del indicador de patrimonio a activo hasta 11,4%, nivel superior al mínimo regulatorio vigente de 10% y al que registrarían la mayoría de sus competidores.

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

Las actividades de BANCO MERCANTIL durante el primer semestre del año 2005 estuvieron enmarcadas dentro de un relativo mayor nivel de actividad económica. Así durante el período los recursos gestionados (depósitos + inversiones cedidas) se elevaron en 15%, siendo que una porción de dichos recursos fueron destinados a la cartera de créditos (+31%), mientras que la cartera de inversiones se elevó en tan solo un 2% (incluyendo de las inversiones cedidas). Al cierre de junio de 2005, la cartera de créditos bruta se elevó hasta 4.989.828 millones de bolívares, mientras que los créditos morosos (incluyendo créditos reestructurados) pasaron a representar tan solo un 1,6% de la cartera de créditos bruta. Por su parte, la reducción de los créditos inmovilizados y el aumento de las reservas de cartera permitieron una mejora de la relación de cobertura de cartera morosa modificada hasta 169%, nivel considerado adecuado.

En términos de rentabilidad la reducción de las tasas de interés en el mercado monetario y los menores ingresos por devaluación, resultaron en una reducción de la rentabilidad de BANCO MERCANTIL, similar a la de sus competidores. Así, la relación NIM retrocedió hasta 7,4%, mientras que la relación de eficiencia se ubicó en 60%, todo esto resultando en una reducción de las relaciones ROAA y ROAE hasta 3,5% y 30% respectivamente.

El crecimiento más que proporcional del patrimonio con relación a los activos permitió una relativa mejora de los indicadores de capitalización, con lo cual la relación de patrimonio a activos se elevó hasta 12,6% mientras que la relación de patrimonio versus activos ponderados fue de 18%.

## BANCO MERCANTIL, C.A. Banco Universal

(Cifras Consolidadas Expresadas en Millones de Bs. Corrientes)

	12 meses Dic-00 <sup>b</sup>	12 meses Dic-01	12 meses Dic-02	12 meses Dic-03	6 meses Jun-04	12 meses Dic-04	6 meses Jun-05
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS</b>							
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>393.397</b>	<b>483.814</b>	<b>749.832</b>	<b>854.788</b>	<b>430.938</b>	<b>891.557</b>	<b>552.578</b>
Por Cartera de Créditos	315.260	371.439	521.906	437.455	207.365	460.316	321.318
Por Cartera de Inversiones	47.830	71.419	133.604	352.013	185.602	360.258	191.543
<b>Gastos Financieros</b>	<b>95.899</b>	<b>103.131</b>	<b>247.423</b>	<b>209.253</b>	<b>97.711</b>	<b>205.677</b>	<b>192.306</b>
Por Captaciones del Público	83.510	90.646	199.596	186.593	81.012	179.611	171.381
Por Otros Financiamientos Obtenidos	11.078	11.998	44.612	21.630	16.224	24.930	20.245
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>297.498</b>	<b>380.683</b>	<b>502.409</b>	<b>645.535</b>	<b>333.227</b>	<b>685.880</b>	<b>360.272</b>
Gastos de Transformación	274.692	321.650	396.170	463.198	270.971	577.571	335.226
Otros Ingresos Operativos	72.437	118.602	286.239	220.486	188.525	272.874	230.491
Otros Egresos Operativos	25.377	38.390	85.729	25.821	11.105	66.939	53.663
<b>Margen del Negocio</b>	<b>51.426</b>	<b>88.157</b>	<b>199.504</b>	<b>244.298</b>	<b>230.529</b>	<b>322.304</b>	<b>203.537</b>
<b>Resultado Neto</b>	<b>69.757</b>	<b>76.538</b>	<b>173.133</b>	<b>236.779</b>	<b>198.446</b>	<b>355.733</b>	<b>168.185</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>							
<b>Activo</b>							
Disponibilidades	719.602	680.714	696.152	1.003.947	1.188.336	1.314.899	1.636.559
Inversiones en Títulos Valores	315.397	427.634	971.512	2.557.783	2.454.896	2.817.299	2.735.334
Cartera de Créditos Bruta	1.625.230	1.767.233	2.014.662	2.015.248	2.620.688	3.821.893	4.989.828
Vigente	1.532.974	1.641.530	1.842.448	1.875.840	2.474.491	3.728.115	4.907.981
Inmovilizada	65.974	65.257	95.211	61.485	56.287	42.189	49.370
Provisión	-100.852	-116.832	-144.754	-157.681	-173.492	-131.313	-137.939
Otros Activos	443.452	418.259	397.151	387.819	382.714	395.633	429.341
<b>Total Activo</b>	<b>3.002.829,0</b>	<b>3.177.008</b>	<b>3.934.723</b>	<b>5.807.116</b>	<b>6.473.142</b>	<b>8.218.411</b>	<b>9.653.123</b>
<b>Pasivo</b>							
Captaciones del Público	2.336.143	2.534.526	3.040.874	4.702.207	5.080.008	6.675.101	7.640.734
Depósitos en Cuenta Corriente	52%	54%	47%	58%	58%	55%	57%
Depósitos en Cuenta de Ahorros	25%	26%	25%	23%	22%	23%	22%
Depósitos a Plazos	20%	17%	25%	13%	15%	18%	17%
Captaciones del Público Restringidas	1%	2%	3%	2%	2%	1%	1%
Otros Financiamientos Obtenidos	147.145	97.814	145.826	129.029	147.304	133.471	321.464
Otros Pasivos	167.003	153.320	247.847	201.845	297.093	391.352	472.136
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.650.291</b>	<b>2.785.660</b>	<b>3.434.547</b>	<b>5.033.081</b>	<b>5.524.405</b>	<b>7.199.924</b>	<b>8.434.334</b>
<b>Patrimonio</b>							
Capital Social	134.172	134.172	134.172	134.172	134.172	134.172	134.172
<b>Total Patrimonio</b>	<b>352.538</b>	<b>391.348</b>	<b>500.176</b>	<b>774.035</b>	<b>948.737</b>	<b>1.018.487</b>	<b>1.218.789</b>
Inversiones Cedidas	429.850	352.546	263.146	444.965	477.704	724.428	894.162
<b>PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS</b>							
<b>Liquidez</b>							
Disponibilidades/Captaciones del Público	31%	27%	23%	21%	23%	20%	21%
Cartera de Créditos Neta/Captaciones del Público	65%	65%	61%	40%	48%	55%	64%
(Disponibilidades + Inv. en Valores)/Fondeo Total <sup>a</sup>	50%	49%	56%	76%	72%	64%	59%
<b>Calidad de Activos</b>							
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Bruta	6%	7%	7%	8%	7%	3%	3%
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Inmv. Bruta	153%	179%	152%	256%	308%	311%	279%
Cartera de Créditos Inmv. Bruta/ Cartera de Créditos Bruta	4%	4%	5%	3%	2%	1%	1%
Morosidad Ajustada por Créditos Reestructurados	6%	7%	9%	7%	6%	2%	2%
Cobertura Ajustada por Créditos Reestructurados	109%	93%	84%	113%	119%	140%	169%
<b>Rentabilidad</b>							
Margen Financiero Bruto/Activo Bruto Promedio (NIM) <sup>a</sup>	11%	11%	13%	12%	10%	9%	7%
Otros Ingresos Operativos Netos/Gastos de Transformación	17%	24%	51%	42%	65%	36%	53%
Eficiencia	79%	71%	56%	54%	51%	61%	60%
Gastos de Transformación/Activo Promedio <sup>a</sup>	12%	11%	11%	10%	9%	8%	8%
ROA <sup>a</sup>	3%	2%	4%	5%	6%	5%	3%
ROE <sup>*</sup>	22%	21%	39%	37%	46%	40%	30%
<b>Apalancamiento</b>							
Captaciones del Público/(Pasivo+Patrimonio)	78%	80%	77%	81%	78%	81%	79%
Patrimonio/Activo Total	12%	12%	13%	13%	15%	12%	13%
Patrimonio Computable/Activos y Operaciones Contingentes Ponderadas	15%	16%	18%	27%	25%	20%	18%
<b>POSICION EN MONEDA EXTRANJERA</b>							
Posición en Moneda Extranjera Neta (Millones de US\$.)	159	137	148	221	489	328	362

<sup>a</sup> En caso que pertenezcan a períodos menores a un año, los índices se anualizaran con fines comparativos

<sup>a</sup> Incluye el monto de las inversiones cedidas

<sup>b</sup> A partir del 1 de enero de 2001 los recursos gestionados a través del Programa de Ley de Política Habitacional son presentados en las cuentas de orden, por lo cual los resultados financieros a partir de esa fecha no son estrictamente comparables con aquellos presentados en años anteriores.