

Financiero/Venezuela  
Análisis de Riesgo**Banco de Venezuela, C.A. Banco  
Universal (BV)****Ratings**

Tipo de Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-1(ven)	NR	Ago-03
Largo Plazo	AA(ven)	A+(ven)	Sep-04

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)

**Perfil**

BV constituido en el año 1890, es el banco más antiguo de Venezuela. La institución tradicionalmente ha mantenido una posición de liderazgo en el mercado de clientes corporativos, y más recientemente también ha logrado una posición privilegiada en el mercado masivo y de medianas empresas. Al cierre de junio de 2005, BV era la tercera institución de mayor tamaño, con una participación de mercado del 13% de la inversión gestionada (activos + inversiones cedidas) del subsistema de Banca Comercial y Universal.

**Fortalezas y Oportunidades**

- Sólida posición de mercado
- Niveles de eficiencia y rentabilidad superiores al promedio
- Efectivos sistemas de control de riesgo
- Adecuados niveles de capitalización y liquidez
- Apoyo operativo del Banco Santander Central Hispano

**Debilidades y Amenazas**

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

**Fundamentos**

En los últimos años BV no sólo ha logrado mantener una clara posición de liderazgo dentro del sistema financiero venezolano, sino también, ha mostrado uno de los mejores perfiles financieros en términos de indicadores de rentabilidad y calidad de activos. Así, durante el año 2004 (AF04) la institución logró capitalizar la mejora del ambiente operativo casi duplicando su cartera de créditos en términos nominales (+64% en términos reales). Así, el aumento de la cartera de créditos bruta y la reducción de la cartera inmovilizada, resultaron en una nueva mejora de la relación de créditos inmovilizados a cartera de créditos bruta hasta tan solo 1,2% (AF03: 2,6%), mientras que la relación de cobertura se ubicaba en 174%. Durante el primer semestre del año 2005, se mantuvo la tendencia positiva de los indicadores de calidad de activos, siendo que la relación de morosidad se ubicó en menos del 1%, mientras que su cobertura mejoró hasta un amplio 268%.

El control de los costos de operación, la mayor diversificación de los ingresos y las ganancias cambiarias del período, han permitido compensar la sostenida reducción del spread financiero, el cual ha estado bajo presión no solo como consecuencia de la caída en las tasas de interés sino también producto del elevado nivel de competencia en el sistema financiero local. Así al cierre del año 2004, la relación de margen financiero bruto a inversión gestionada promedio (activos + inversiones cedidas) se redujo hasta 8,3%, el menor nivel en más de 5 años. Sin embargo, la reducción del peso de los costos operativos evidenciada en la caída de la relación de costos operativos a inversión gestionada hasta 7,0% y los avances logrados en la relación de otros ingresos operativos netos a costos operativos, la cual se elevó hasta 60%, permitieron mantener las relaciones de rentabilidad en niveles similares a los registrados durante el AF03 (ROAA: 4,9%; ROAE: 45%). La aplicación de algunas medidas tendientes al control de las tasas de interés y las limitaciones al cobro de comisiones por servicios, podría imponer mayores presiones sobre el spread y reducir el potencial de mayor diversificación de ingresos para las entidades financieras venezolanas, toda vez que, el adecuado control de los costos de operación y una buena calidad de activos serán variables claves para sostener los actuales niveles de rentabilidad.

El crecimiento del balance y el aumento en el pago de dividendos en efectivo afectaron negativamente las relaciones de capitalización de BV, aunque las mismas siguen siendo adecuadas y más aún considerando el respaldo operativo y financiero provisto por su accionista: Banco Santander Central Hispano. Al cierre de junio de 2005, la relación de patrimonio a activos se redujo hasta 10,3%, mientras que la relación de patrimonio primario a activos y operaciones contingentes ponderados en base a riesgo se ubicó en 18%.

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 BV 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.

**Diciembre 2005**

"Esta calificación no implica recomendación para comprar, vender o mantener un título valor, ni implica una garantía del pago del título, sino una valuación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente."

[www.fitchvenezuela.com](http://www.fitchvenezuela.com)

## ▪ Perfil

Fundado en el año 1890, BV es el banco más antiguo de Venezuela. A lo largo de su historia la institución ha expandido sus operaciones y servicios a todos los segmentos de mercado dentro del sistema financiero, inicialmente a través de diferentes instituciones especializadas (banco hipotecario, banco de inversión, arrendadora financiera, etc.) y posterior a su conversión a Banco Universal en el año 1997, todos los servicios son ofrecidos directamente por BV.

Durante el año 1994, la institución pasó a manos del Fondo de Garantía de Depósitos (FOGADE) en medio de un programa de salvamento implementado por el gobierno venezolano para enfrentar una severa crisis financiera que alcanzó cerca de la mitad del sistema financiero Venezolano. Posteriormente y en medio de un período de relativa poca actividad comercial BV fue exitosamente privatizado en el año 1996, siendo adquirido por el entonces Banco Santander (hoy Banco Santander Central Hispano: BSCH), quien rápidamente se embarcó en un ambicioso programa de reestructuración y mejoramiento del perfil financiero, operativo y comercial de la institución. Por su parte, durante el año 2000 BSCH decidió adquirir el entonces denominado Banco Caracas (BCS), una entidad financiera de tamaño medio que mantenía operaciones a nivel nacional y con una adecuada participación en el mercado medio y de consumo. Una vez aplicados los programas de mejoramiento y adecuación de operaciones a la entidad, en el año 2002 se completó la fusión operativa de ambas instituciones, siendo que el BV mantuvo su nombre e identificación comercial. Durante ese mismo año, BV también completó la instalación de una nueva y sofisticada plataforma de operaciones, el lanzamiento de nuevos productos y a su vez el relanzamiento de su imagen comercial.

Al cierre de diciembre de 2004 BV manejaba una sucursal en Curacao (totalmente consolidada en las cifras financieras presentadas en este reporte), la cual registró activos por más de 296 millones de dólares (7% de los activos consolidados de BV) y un patrimonio de 236 millones de dólares, siendo que es a través de esta sucursal donde se registra la mayoría de las operaciones denominadas en moneda extranjera de la institución, quien cuenta con los mismos estándares operativos y de control de BV. Por su parte, al cierre del AF04 BV manejaba algunas subsidiarias dedicadas al procesamiento de tarjetas, administración de inmuebles y otras actividades, que en su conjunto representaban una inversión inferior al 1% de los activos consolidados de BV, estas subsidiarias son consolidadas en las cifras financieras presentadas en este reporte bajo el método de participación patrimonial, como lo exige las normas contables dictadas por la Superintendencia de Bancos (SUDEBAN).

**Presentación de Cuentas:** Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros para el período 2001-2005, auditados por la firma Lara Marambio & Asociados, una firma miembro de Deloitte & Touche. 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% 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%.

<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).

BV vs el Mercado	BV		Subsector	
	5 años	Dic-04	5 años	Dic-04
Créditos/Activo Total*	49,6	42,9	33,3	32,1
Morosidad**	4,5	2,2	6,8	2,8
Cobertura de Cart. Morosa**	81,2	96,9	104,2	130,2
Liquidez FITCH*	61,1	68,4	68,8	72,4
Patrimonio/Activo	14,7	11,5	13,5	12,5
NIM*	9,5	8,3	10,3	8,4
Costos Operativos/Activo *	9,0	7,0	8,8	6,9
ROA *	4,5	4,9	3,9	4,7
ROE	33,1	45,3	32,5	42,6

\* Ajustados por el monto de las inversiones cedidas

\*\* Incluye el monto de los créditos reestructurados

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), el control de tarifas y comisiones y más recientemente la imposición de un control de tasas de interés. 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%, mientras que los depósitos de ahorro no pueden ser

remunerados por debajo del 6,5% y los depósitos a plazo por debajo del 11%<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 la banca. A pesar de la reducción en las tasas de interés en el mercado monetario durante el año 2004, BV registró un aumento de 19% en los ingresos por intereses, gracias al aumento del activo productivo. Como ha sido indicado anteriormente, este aumento en el volumen de operaciones ha sido acompañado por una reducción del spread de la banca, siendo que en el caso de BV la relación de margen financiero bruto a inversión gestionada promedio (NIM Ajustado) se redujo hasta 8,3%, el nivel más bajo en más de 5 años, aunque similar al promedio del mercado. 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.

En parte como respuesta a esa tendencia y también como una de las estrategias claves del BSCH en todas sus subsidiarias, BV ha mantenido una política de diversificación de ingresos proactiva desde el año 1998, a través del cobro de comisiones por servicios y la oferta de productos de valor agregado, los cuales han permitido compensar la reducción en los márgenes. Así, durante el año 2004 los otros ingresos operativos netos se elevaron en 49%, apoyado fundamentalmente en un aumento de los ingresos por comisiones (+50%) y las ganancias cambiarias (+66%). Este crecimiento benefició la relación de otros ingresos operativos a costos de operación hasta 64% al cierre del año 2004. De manera similar a lo ocurrido con las tasas de interés, el regulador bancario ha impuesto diferentes limitaciones al cobro de comisiones por parte de las instituciones financieras las cuales podrían incrementarse en el futuro, aunque debe reconocerse que estos ingresos aún representan una parte minoritaria de los ingresos operativos del sistema.

**Costos de Operación:** Históricamente BV ha mantenido una estricta política de control de costos, que le ha permitido mantener una relativamente liviana estructura de operaciones comparada con sus competidores, aún cuando ciertas rigideces y deficiencias de los medios de pago en Venezuela han impuesto un piso a los costos de operación, los cuales comparan desfavorablemente con el promedio de otros países a nivel internacional. Así, durante el AF04 los costos de operación se elevaron en un 14%, mientras que la inflación promedio fue de 22% y la devaluación un 20%. El

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

aumento menos que proporcional de los costos con relación al volumen de activos manejados permitió una mejora en el indicador de costos operativos a inversión gestionada hasta 7,0%, por debajo del promedio del sector. El mantenimiento de un estricto control de los costos de operación por parte de BV ha sido clave para enfrentar las limitaciones relacionadas a un spread decreciente y los controles de tasas y comisiones antes mencionados.

**Gastos de Provisiones:** Un bajo nivel de créditos inmovilizados y una amplia cobertura de préstamos vencidos, han permitido mantener muy controlados los gastos de provisiones de BV. Durante el AF04, el banco redujo nuevamente sus gastos de provisiones hasta un 1,9% de la cartera de créditos bruta promedio, similar al promedio del mercado pero considerada moderada dado el drástico crecimiento de la cartera y el requerimiento regulatorio de reservas genéricas del 1% para los préstamos brutos. 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:** El mantenimiento de las ganancias cambiarias, la mayor diversificación de los ingresos y el adecuado control de los costos operativos y las provisiones han permitido mantener la rentabilidad de BV. Así, para el año 2004 las relaciones ROAA (ajustada por el monto de las inversiones cedidas) y ROAE se mantuvieron en 4,9% y 45% 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

El control de los riesgos ha sido una prioridad de la gerencia desde la entrada de los nuevos accionistas, siendo que desde un primer momento se han completado marcados esfuerzos por desarrollar, implementar y mejorar herramientas de control de riesgo, tratando de seguir las estrictas políticas aplicadas por BSCH, pero adaptadas a la realidad operativa en Venezuela. Así, la institución cuenta con un Comité de Riesgos encargado del desarrollo y aplicación de dichas herramientas, siendo que la unidad es responsable no solo del análisis de las posibles operaciones crediticias, sino que también se encarga del monitoreo y recuperaciones de créditos otorgados. BV cuenta con un sistema de calificación interna de riesgos para el análisis de los créditos corporativos y de empresas, mientras que los préstamos al consumo se apoyan en sofisticadas herramientas de "credit scoring", siendo que la mayoría de las operaciones son aprobadas bajo el esquema de comités, los cuales varían su composición dependiendo del monto y plazo de la operación, siendo que cualquier operación superior a los 15 millones de dólares debe ser aprobada directamente por BSCH.

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 BV 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 43% de la inversión gestionada 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 casi 100% 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 industrial (+55), agrícola (+131%), consumo (+73%) y comercial (+44%). Para diciembre de 2004, la cartera de créditos se distribuía de la siguiente forma: industrial (22%), consumo (16%), comercial (15%), agricultura (13%), servicios (5%), microcréditos (3%), construcción (2%) y financiero (1%), mientras que un 24% estaba distribuido en otras actividades menores. Por su parte y similar a la tendencia del mercado, casi un 64% de la cartera de créditos corresponde a facilidades con vencimientos inferiores a los 90 días, mientras que un 25% corresponde a créditos con vencimientos superiores a un año. La institución registraba créditos en moneda extranjera por tan solo 4%, los cuales mantenían adecuados colaterales y eran especialmente monitoreados, de cara al control de cambio en vigencia desde principios del año 2003.

Los esfuerzos de la gerencia por ampliar su base de clientes y explotar el potencial de su clientela del mercado medio y masivo, ha resultado en una mejora sostenida de las relaciones de diversificación de cartera. Así, para diciembre

de 2004 las primeras 20 exposiciones crediticias representaban el 28% de la cartera de créditos total, mientras que la mayor exposición (colocada en un grupo agroindustrial local de reconocida trayectoria) correspondía a un 2,7% de la cartera y un 10% del patrimonio de BV.

**Morosidad y Reservas:** Durante los últimos años BV ha reportado indicadores de calidad de activos superiores a los de su competencia y el sistema financiero en general, basado en su efectiva labor de control de riesgos. Durante el año 2004 y apoyado tanto en la aplicación de algunos castigos de cartera de créditos (1.3% de la cartera de créditos bruta), como también en una efectiva política de cobros y recuperaciones, BV logró reducir en 5% 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 1,2%, mientras que si se incluye el efecto de los créditos reestructurados, la relación de morosidad modificada también se redujo hasta 2,2%, 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 174%, mientras que si se incluye el efecto de los créditos reestructurados, dicha relación se ubica en 97%, aunque la misma se incrementó significativamente durante el año 2005.

**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, delinean los principales riesgos de mercado de la institución y el sistema en general. BV cuenta con sofisticadas herramientas para monitorear el riesgo de mercado de sus posiciones, siendo que por políticas de la institución las inversiones en instrumentos de renta variable son casi insignificantes. BSCH mantiene un estrecho monitoreo de las operaciones, mientras que un Comité de Activos y Pasivos se encarga de dar seguimiento a los lineamientos impuestos por la casa matriz. 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 BV alcanzó 3.570 billones de bolívares (sin incluir las disponibilidades), siendo que cerca del 80% de las inversiones totales correspondían a títulos valores emitidos por el gobierno venezolano, un 11% en colocaciones de corto plazo el BCV, 9% en colocaciones en bancos locales y extranjeros, mientras que el restante 10% correspondía a las inversiones en empresas subsidiarias mencionadas al principio del reporte y otras inversiones de menor cuantía. Similar a sus competidores, BV mantiene una significativa concentración de su portafolio de inversiones en títulos emitidos por el gobierno venezolano (3,3 veces el patrimonio y 2,9 veces si se excluyen las

colocaciones en el BCV), exposición que luce elevada de cara a la relativamente baja calificación de riesgo de la República Bolivariana de Venezuela.

**Riesgo Operativo:** El análisis del riesgo operativo en Venezuela es aún una actividad incipiente, sin embargo, BV se encuentra inmerso en un ambicioso programa tendiente a desarrollar e implementar las herramientas pertinentes para el control del riesgo operativo, en línea con los estrictos lineamientos del BSCH.

#### ■ **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 84% de los activos de BV. Una buena parte del fondeo con el público (incluyendo inversiones cedidas) se ha procurado en forma de depósitos en cuenta corriente (49% al cierre de diciembre de 2004), cuentas de ahorro (24%), depósitos a plazo (15%) e inversiones cedidas (11%), mientras que el 1% restante correspondía a algunos financiamientos interbancarios. Similar a sus competidores, la institución participa activamente en el mercado de fondos públicos, los cuales representaban el 14% de los depósitos del público 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 63% al cierre de diciembre.

**Capital:** Después de un período en el cual la institución mostró indicadores de capitalización inferiores al promedio del mercado, la inyección de capital realizada en 2002 para la adquisición de BCS junto a la retención de parte de las utilidades, permitieron mejorar sensiblemente la capitalización de BV. Sin embargo, el crecimiento de los activos durante el año 2004 y el aumento del pago de dividendos en efectivo, redujeron la relación de patrimonio a activos hasta 11,5%, mientras que la relación de patrimonio a activos y operaciones contingentes ponderadas en base a riesgo se ubicó en 20%. Contrario a otras instituciones, BV presenta una baja concentración en bienes realizables y activos fijos (0,6% y 13% del patrimonio, respectivamente), lo cual refuerza la fortaleza de las relaciones de capitalización de BV.

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 BV la inclusión de dichos fondos dentro de su balance equivaldría a una reducción del indicador de patrimonio a activo hasta 10%, nivel aún superior al nuevo mínimo estimado por el regulador y considerado adecuado dado el perfil de riesgo de la institución.

## ▪ **Eventos Financieros Recientes**

Las actividades de BV 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 10%, siendo que una porción de dichos recursos fueron destinados a la cartera de créditos (+17%) y el resto fue destinado a la cartera de inversiones (+14%, incluyendo las inversiones cedidas). Al cierre de junio de 2005, la cartera de créditos bruta se elevó hasta 4.972.390

millones de bolívares, mientras que los créditos morosos (incluyendo créditos reestructurados) pasaron a representar tan solo un 1,3% 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 149%, 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 BV. Así, la relación NIM retrocedió hasta 6,6%, mientras que la relación de eficiencia se ubicó en 58%, nivel inferior al promedio del sector, todo esto resultando en una reducción de las relaciones ROAA y ROAE hasta 3,8% y 39% respectivamente.

El crecimiento más que proporcional de los activos con relación al patrimonio ha resultado en una relativa presión sobre los indicadores de capitalización, con lo cual la relación de patrimonio a activos se redujo hasta 10,3% mientras que la relación de patrimonio versus activos ponderados fue de 18%.

## Banco de Venezuela S.A.C.A., Banco Universal

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

	12 meses Dic-00	12 meses Dic-01	12 meses Dic-02	12 meses Dic-03	12 meses Dic-04	6 meses Jun-05
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS</b>						
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>301.356</b>	<b>347.370</b>	<b>671.954</b>	<b>746.966</b>	<b>890.231</b>	<b>536.576</b>
Por Cartera de Créditos	214.924	244.936	450.802	384.897	476.540	317.631
Por Cartera de Inversiones	59.646	87.084	195.838	346.519	398.193	211.079
<b>Gastos Financieros</b>	<b>116.290</b>	<b>129.211</b>	<b>291.769</b>	<b>193.463</b>	<b>237.131</b>	<b>195.672</b>
Por Captaciones del Público	95.958	107.918	251.132	176.535	216.084	181.778
Por Otros Financiamientos Obtenidos	1.728	18.148	38.315	13.521	4.675	2.745
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>185.067</b>	<b>218.159</b>	<b>380.184</b>	<b>553.503</b>	<b>653.099</b>	<b>340.905</b>
Gastos de Transformación	163.662	189.365	453.415	478.895	548.245	308.212
Gastos de Provisiones	22.008	23.111	102.896	41.956	51.987	25.824
Otros Ingresos Operativos	85.546	111.506	407.738	259.283	421.893	213.758
Otros Egresos Operativos	24.693	29.342	39.032	43.738	91.166	39.878
<b>Margen del Negocio</b>	<b>65.786</b>	<b>96.565</b>	<b>205.851</b>	<b>270.008</b>	<b>405.321</b>	<b>198.602</b>
<b>Resultado Neto</b>	<b>61.621</b>	<b>91.077</b>	<b>196.483</b>	<b>259.512</b>	<b>384.502</b>	<b>194.672</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
<b>Activo</b>						
Disponibilidades	472.493	547.981	649.110	1.098.004	1.840.733	2.075.205
Inversiones Totales	576.084	545.473	977.313	1.895.060	2.641.458	2.972.390
Cartera de Créditos Bruta	1.061.430	1.353.640	1.714.685	1.842.104	3.681.975	4.320.821
Vigente	1.015.277	1.311.745	1.578.304	1.749.856	3.601.545	4.264.273
Inmovilizada	21.381	16.950	64.551	47.324	44.895	31.445
Provisión	-33.217	-30.122	-108.106	-79.522	-77.932	-84.322
Otros Activos	407.551	468.161	465.211	432.586	415.894	406.846
<b>Total Activo</b>	<b>2.484.342</b>	<b>2.885.133</b>	<b>3.698.214</b>	<b>5.188.233</b>	<b>8.502.129</b>	<b>9.690.940</b>
<b>Pasivo</b>						
Captaciones del Público	1.898.513	2.068.240	2.873.631	4.208.025	7.098.578	8.199.308
Depósitos en Cuenta Corriente	32%	42%	37%	52%	50%	46%
Depósitos en Cuenta de Ahorros	30%	24%	30%	28%	27%	23%
Depósitos a Plazos	33%	28%	28%	15%	16%	20%
Otros Financiamientos Obtenidos	32.404	137.994	92.645	17.396	52.447	78.936
Otros Pasivos	107.940	228.343	190.216	240.199	374.754	413.714
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.038.857</b>	<b>2.434.577</b>	<b>3.156.492</b>	<b>4.465.620</b>	<b>7.525.779</b>	<b>8.691.958</b>
<b>Patrimonio</b>						
Capital Social	5.000	38.141	40.524	40.524	40.524	40.524
<b>Total Patrimonio</b>	<b>445.485</b>	<b>450.556</b>	<b>541.721</b>	<b>722.613</b>	<b>976.350</b>	<b>998.982</b>
Inversiones Cedidas	0	60.724	142.430	734.058	1.305.479	1.126.092
<b>PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS</b>						
<b>Liquidez</b>						
Disponibilidades/Captaciones del Público	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Cartera de Créditos Neta/Captaciones del Público	54%	64%	56%	42%	51%	52%
(Disp. + Inv. en Valores)/Fondeo Total <sup>a</sup>	54%	51%	57%	75%	68%	66%
<b>Calidad de Activos</b>						
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Bruta	3%	2%	6%	4%	2%	2%
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Inmv. Bruta	155%	178%	167%	168%	174%	268%
Cartera de Créditos Inmv. Bruta/ Cartera de Créditos Bruta	2%	1%	4%	2,6%	1,2%	1%
Morosidad Ajustada por Créditos Reestructurados	4%	3%	8%	5%	2%	1%
Cobertura Ajustada por Créditos Reestructurados	72%	72%	79%	86%	97%	149%
<b>Rentabilidad</b>						
Margen Financiero Bruto/Activo Bruto Promedio <sup>a</sup>	9%	8%	11%	11%	8%	7%
Otros Ingresos Operativos Netos/Gastos de Transformación	41%	48%	84%	50%	64%	62%
Eficiencia	65%	61%	59%	61%	55%	58%
Overhead <sup>a**</sup>	8%	7%	13%	10%	7%	6%
ROA <sup>a**</sup>	3%	3%	6%	5%	5%	4%
ROE <sup>**</sup>	19%	20%	40%	41%	45%	39%
<b>Apalancamiento</b>						
Captaciones del Público/(Pasivo+Patrimonio)	76%	72%	78%	81%	83%	85%
Patrimonio/Activo Total	18%	16%	15%	14%	11%	10%
Patrimonio Computable/Activos y Operaciones Contingentes Ponderadas	27%	15%	20%	26%	20%	18%
<b>POSICION EN MONEDA EXTRANJERA</b>						
Posición en Moneda Extranjera Neta (Millones de US\$) <sup>b</sup>	379	173	209	88	106	188

\* Estados financieros consolidados de BdV y sus empresas filiales. A partir del 1 de julio de 1999 solo se presentan los estados financieros consolidados de BdV y su Sucursal en Curacao.

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

<sup>a</sup> Incluye Inversiones Cedidas

<sup>b</sup> No incluye operaciones contingentes