

Financiero/Venezuela  
Análisis de Riesgo

## Banco de Venezuela S.A. Banco Universal (BdV)

### Ratings

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

NR – No calificado anteriormente.

### Analistas

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

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

### Fundamentos

Fitch Venezuela considerando el desempeño financiero favorable de la institución durante el año 2003 y el tiempo transcurrido del año 2004, mejora la calificación de riesgo bancaria nacional de largo plazo del Banco de Venezuela S.A., Banco Universal (BdV) desde el nivel A+(ven) hasta el nivel AA(ven), por su parte se ratificó la calificación nacional de corto plazo F-1(ven). Dichas calificaciones están soportadas por una sólida posición de mercado, niveles de eficiencia y rentabilidad superiores al promedio del mercado, efectivos sistemas de control de riesgo y el mantenimiento de adecuados niveles de liquidez y capitalización, todo esto aunado al apoyo financiero y operativo que presta su principal accionista el Banco Santander Central Hispano (SCH). Por su parte, las calificaciones se encuentran limitadas por las presiones impuestas por un nivel de competencia creciente, los efectos negativos de un ambiente macroeconómico inestable y el incremento de la intervención gubernamental en el negocio bancario.

### Operación

Una vez más BdV ha logrado sortear los inconvenientes causados por un ambiente macroeconómico inestable, una escasa demanda de préstamos y las distorsiones impuestas por el control de cambios. Así y a pesar del entorno, BdV logró mantener e incluso mejorar muchos de sus principales indicadores financieros, todo eso manteniendo su market share en un mercado cada vez más competido. Al cierre de junio de 2004, BdV manejaba cerca de un 13% de la inversión gestionada del subsistema de banca comercial y universal.

Luego de una drástica caída de la cartera de créditos en el primer semestre del año 2003 (-24%), BdV logró elevar su cartera de créditos bruta hasta 2.421 millardos de bolívares al cierre de junio de 2004 (+86% con respecto al cierre de junio de 2003), aunque la cartera de inversiones ha crecido con mayor velocidad producto del vertiginoso aumento de los depósitos, con lo cual el portafolio de inversiones pasó a ser el activo más importante dentro del balance de la institución, aunque su participación sobre la inversión gestionada total se ubica por debajo del promedio del mercado. El crecimiento de la cartera de préstamos y la experiencia de la institución en el manejo de la misma, han permitido una caída sostenida de los créditos inmovilizados (vencidos + en litigio) hasta tan solo representar un 1,3% de la cartera de créditos bruta al cierre de junio de 2004, mientras que los créditos reestructurados también han logrado disminuir sensiblemente hasta un 1,6% de la cartera bruta; todo esto con una cobertura de la cartera demorada superior al 186% (84% incluyendo el monto de los créditos reestructurados), relación considerada conservadora dado el perfil de riesgo de los clientes de BdV y su bajos niveles históricos de pérdida.

El férreo control de los gastos de transformación, una mayor diversificación de los ingresos a través del cobro comisiones por servicios prestados y la defensa del spread financiero producto de la mayor participación de la institución dentro del denominado middle market desde finales del año 2002, han permitido más que compensar la reducción de las ganancias cambiarias en medio de un ambiente de tipo de cambio controlado desde principios del año 2003, con lo cual BdV ha mantenido y hasta mejorado sus históricamente altos niveles de rentabilidad, siendo que la relación ROAA se elevó hasta 5,5% para el cierre del segundo semestre de 2003, mientras que para el primer semestre del año 2004 fue de 6,3%, una de las más altas del sistema. El control de los costos de operación y la calidad de la cartera de créditos observados hasta el momento, serán indispensables en el corto y mediano plazo para el mantenimiento de la rentabilidad de la institución dentro de un escenario de mayor presión en los spreads financieros y en medio del control de cambios vigente.

La aplicación de un estricto control de cambios desde principios del año 2003, la fijación de precios de ciertos bienes, el deterioro del ingreso nacional, un mayor nivel de desempleo y algunas decisiones gubernamentales que han interferido en las actividades del sistema financiero, constituyen algunas de las limitaciones que han enfrentado las instituciones financieras venezolanas durante el año 2003 y muy posiblemente enfrentaran en el corto plazo. BdV cuenta con experiencia y herramientas suficientes para poder enfrentar dichos retos, mientras que su fortaleza patrimonial y el apoyo del Grupo Santander le brinda una mayor fortaleza.

### Noviembre 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 Debito Bancario desde el año 2002; y e) un masivo programa de refinanciamiento de los vencimientos de corto plazo de la deuda publica 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**  
**BdV vs. El Mercado**  
(Principales Estadísticas)

BdV vs el Mercado	BdV		Subsector	
	5 años	Jun-04	5 años	Jun-04
Créditos/Activo Total*	38,7	33,6	35,3	27,1
Morosidad**	5,6	3,0	7,7	5,1
Cobertura de Cart. Morosa**	85,3	84,3	98,5	113,0
Liquidez FITCH*	88,8	104,1	65,7	59,2
Patrimonio Ponderado	19,7	24,5	19,3	25,0
NIM*	10,5	9,5	11,4	9,2
Costos Operativos/Activo *	8,7	7,8	10,9	7,5
ROA *	4,1	6,3	3,5	5,8
ROE	30,4	51,3	28,4	49,0

\* Ajustados por el monto de las inversiones cedidas

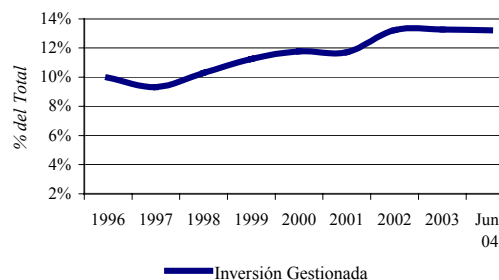
\*\* Incluye el monto de los créditos reestructurados

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)



Poco después de la entrada del SCH como accionista mayoritario, BdV ha incrementado sostenidamente su

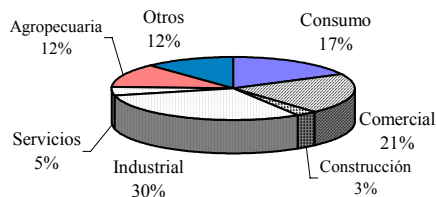
posición de mercado dentro del sistema financiero venezolano, la cual pasó desde un 10% al momento de su privatización hasta poco más del 13% al cierre de junio de 2004 (solo operaciones en Venezuela). Para esta última referencia, BdV era la tercera mayor institución en cuanto a inversión gestionada se refiere (incluyendo la sucursal en el extranjero).

## Finanzas<sup>1</sup>

El repunte estacional observado en la demanda de préstamos durante el segundo semestre del año 2003 resultó en un aumento de la cartera de créditos bruta de la institución en 42% con respecto al nivel de cierre de junio hasta alcanzar 1.842.104 millones de bolívares. Dicha expansión estuvo concentrada en una mayor colocación de créditos a actividades comerciales (+91%) e industriales (+60%), mientras que los préstamos al sector agrícola y al consumo (principalmente tarjeta de crédito) registraron un crecimiento más moderado de 42% y 23% respectivamente. Al cierre de diciembre de 2003 la cartera de créditos de BdV se distribuía de la siguiente manera: industrial (29%), comercial (20%), consumo (18%), agricultura (11%), servicios (6%), construcción (4%) y financiero (3%), mientras que el restante 9% se encontraba colocada en otras actividades menores.

Es importante destacar que gracias a la incorporación de la cartera de créditos de BCS, mucho más orientada al mercado retail, y el esfuerzo de la gerencia de lograr una mayor penetración en el denominado middle market, BdV ha logrado reducir los indicadores de concentración de cartera de crédito de manera significativa. Así, al cierre de diciembre de 2003 las primeras 20 exposiciones por grupo económico representaban un 30% de la cartera de créditos bruta (36% al cierre del año 2002), mientras que el grupo económico que concentraba la mayor cantidad de préstamos representaba tan solo el 6% del patrimonio (8% para el año 2002), muy por debajo de los máximos legales y también inferior a la media del mercado.

**Gráfico N° 2**  
**Composición de la Cartera de Créditos**  
(Al cierre de junio de 2004)

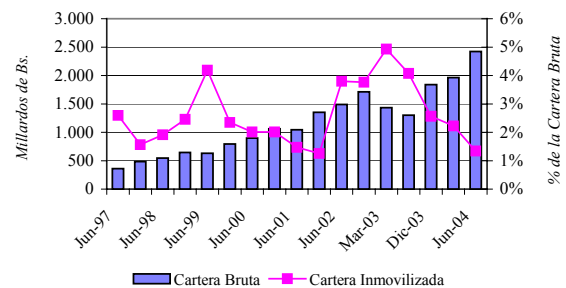


<sup>1</sup> Debido a la importancia de las inversiones cedidas en el total de recursos gestionados de la institución, algunos indicadores de resultados han sido modificados por el valor de tales recursos. Al cierre de diciembre de 2003 las inversiones cedidas manejadas por BdV alcanzaron 734.058 millones de bolívares.

En términos de maduración de la cartera de préstamos y al igual que el resto de la banca venezolana, BdV ha registrado un alargamiento relativo del plazo promedio de su cartera, aunque el mismo aun está dominado por facilidades crediticias de corto plazo. Así para diciembre de 2003 un 59% de los préstamos presentaban un vencimiento inferior a seis meses, mientras que un 31% presentaba vencimientos superiores a un año. Es importante destacar que el liderazgo de la institución en el mercado de grandes empresas le ha permitido reforzar la liquidez de su cartera y disminuir el riesgo de crédito, toda vez dicha cartera ha demostrado en repetidas ocasiones su flexibilidad ante disminuciones drásticas en el nivel de actividad económica.

BdV ofrece como parte de sus servicios facilidades de financiamiento denominadas en moneda extranjera, las cuales son otorgadas siguiendo un estricto proceso de evaluación del potencial cliente y su capacidad para generar divisas o la disponibilidad de garantías suficientes en moneda extranjera. Al cierre de diciembre de 2003 un 7% de la cartera de créditos se encuentra denominada en moneda extranjera, los cuales se encuentran registrados principalmente en la sucursal de Curacao. Es importante destacar que BdV ha mantenido una posición vigilante sobre exposición, siendo que algunas facilidades han sido convertidas en moneda local mientras que el resto de la cartera muestra un buen desempeño.

**Gráfico N° 3**  
**Evolución de la Cartera de Créditos**



Gracias a la estricta aplicación de diversas herramientas de control de riesgos, la experiencia de la gerencia en el manejo de su exposiciones crediticias y en menor manera por la naturaleza corporativa de la cartera de préstamos de BdV, la institución ha mostrado uno de los mejores indicadores de morosidad del sistema, aun en momentos de gran inestabilidad económica. Así, al cierre de diciembre de 2003 y gracias al mayor esfuerzo de cobranza y la aplicación de castigos de cartera de créditos por 2,6% durante el semestre, la relación de cartera inmovilizada a cartera de créditos bruta se redujo hasta 2,6%, mientras que para el cierre de junio de 2003 se ubicaba en 4,1%. Históricamente BdV ha mantenido una conservadora política de provisiones de cartera de crédito, aunque dada la calidad de su cartera y los bajos niveles de pérdidas históricas la institución muestra relaciones de cobertura de cartera morosa ligeramente inferiores al promedio de sus competidores. Así, al cierre del año 2003, la relación de provisiones de cartera de créditos a cartera inmovilizada

alcanzó 168%. Luego de un importante crecimiento en el período Jun-02/Mar-03, la cartera de créditos reestructurados ha mantenido una tendencia a la baja sostenida, siendo que para el cierre de diciembre de 2003 representaban tan solo un 2,4% de la cartera de créditos bruta. Al incorporar el efecto de los créditos reestructurados la relación de morosidad ajustada se ubica en 5,0% (Mercado: 7,7%), mientras que la relación de cobertura de morosa disminuye hasta niveles inferiores al promedio del mercado (BdV: 86,2% vs. el mercado: 103,7%).

Al igual que en el año 2002, la escasa demanda crediticia no acompañó el crecimiento de los recursos gestionados, lo que se reflejó nuevamente en un incremento sensible de las inversiones en valores como proporción de la inversión gestionada. BdV participa en el mercado de inversiones cedidas que alcanzaron 734.058 millones de bolívares las cuales junto a la cartera de inversiones propias de la institución llegaron a alcanzar 2.647.303 millones de bolívares al cierre de diciembre de 2003. Las limitaciones propias del control de cambios, el techo impuesto a la posición neta en moneda extranjera y el escaso desarrollo del mercado de capitales local, ha resultado en muy pocas oportunidades de inversión en títulos valores para las instituciones financieras venezolanas, siendo que la poca profundidad y alta volatilidad del mercado de valores y las masivas colocaciones de instrumentos de deuda por parte del gobierno en el mercado local, han resultado en una alta concentración de esos títulos sobre la cartera de inversión de la banca venezolana. Así, al cierre de diciembre de 2003, dicha cartera de inversiones se encontraba distribuida de la siguiente manera: títulos emitidos o avalados por la nación (52%), instrumentos emitidos por el Banco Central de Venezuela (37%), depósitos en entidades financieras locales o extranjeras (10%), mientras que el 1% restante estaba distribuido en algunas participaciones accionarias en empresas afiliadas o relacionadas y en otras inversiones menores. A pesar de los esfuerzos de la gerencia para incentivar una mayor actividad de intermediación, el aumento en las inversiones en valores de gobierno ha resultado en una significativa concentración dentro del balance de las instituciones financieras venezolanas, siendo que para el cierre de diciembre de 2003 dichas inversiones pasaron a representar 3,2 veces el patrimonio de BdV, mientras que si solo incluimos aquellos títulos emitidos por el Gobierno Central dicha relación se ubica en 1,9 veces, nivel relativamente alto considerando la baja calificación crediticia del gobierno venezolano, aunque vale destacar que BdV ha logrado reducir ligeramente dicha exposición durante el año 2004.

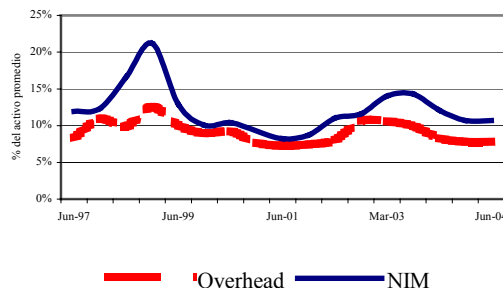
El aumento más que proporcional de los depósitos con respecto a las inversiones liquidas y disponibilidades, resultaron en una reducción de la relación de liquidez FITCH, sin embargo, la misma aún se encuentra en niveles muy holgados. Así, la relación de liquidez FITCH (incluyendo el monto de las inversiones cedidas) disminuyó hasta 103%, nivel superior al promedio del mercado. Es importante destacar que dicha relación de liquidez es reforzada por el perfil de corto plazo de la cartera de

créditos de BdV lo que aunado al adecuado control de liquidez, le permite a la institución mitigar parcialmente el descalce de vencimiento presente en el sistema financiero venezolano.

Los depósitos del público y las inversiones cedidas son la principal fuente de fondos de la institución, la cual es complementada por su amplia base patrimonial y en menor medida por el financiamiento interbancario. Al cierre de diciembre de 2003 los recursos gestionados totales de la institución (depósitos + inversiones cedidas) alcanzaron 4.942.083 millones de bolívares. Dichos fondos se distribuían de la siguiente forma: depósitos a la vista (44%), depósitos de ahorro (24%), inversiones cedidas (15%) y depósitos a plazo (13%), mientras que el 4% restante estaba representado principalmente por captaciones de disponibilidad restringida. Cabe destacar, que la institución ha concretado diversos esfuerzos para atomizar más aún su base de fondos como herramienta para reducir el costo de fondos y reducir el riesgo de liquidez, siendo que los fondos provenientes de entidades publicas (11% del total) está mayoritariamente representado por depósitos de tipo transaccional y vinculados a otros productos de valor agregado ofrecidos por la institución.

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 13,9%, nivel similar al promedio del mercado pero muy superior al mínimo legal (10%). Por su parte, si se considera la relación de patrimonio versus activos y operaciones contingentes ponderados en base a riesgo, la misma se redujo ligeramente hasta 26%, siendo esta relación considerada conservadora.

**Gráfico N° 4**  
**Rentabilidad**



Durante el segundo semestre del año 2003, la reducción de las tasas de interés en el mercado monetario compensaron el aumento del activo productivo, con lo cual el margen financiero no registró mayores cambios al ubicarse en 278.196 millones de bolívares, sin embargo, dicha caída si afectó negativamente la relación de margen financiero bruto a activo promedio la cual disminuyó hasta 12,1% (10,6% incluyendo el efecto de las inversiones cedidas), aunque dicho nivel es similar al promedio del mercado. Por su parte y siguiendo la tradición de estricto control de costos, los gastos de transformación no registraron mayores

cambios, siendo que la relación de eficiencia se ubicó en 55%, mientras que la relación de costos operativos a activo promedio mejoró hasta 8,3% (7,3% incluyendo el efecto de las inversiones cedidas) una de las mejores del mercado. La reducción de los gastos de constitución de reservas de cartera de crédito y el control de los costos de operación, permitieron compensar la caída de los otros ingresos operativos producto de la estabilidad del tipo de cambio, aunque la institución mantuvo la tendencia creciente de sus ingresos derivados del cobro de tarifas y comisiones a pesar de la imposición de algunos límites por parte de las autoridades, con lo cual el resultado neto se elevó hasta 143.445 millones de bolívares al tiempo que las relaciones ROA y ROE alcanzaron 6% (5,5% incluyendo el efecto de las inversiones cedidas) y 42% respectivamente.

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

Los resultados de BdV durante el primer semestre del año 2004 estuvieron favorecidos por una ligera mejora de ambiente operativo (comparado con la severa inestabilidad del mismo período del año anterior) y un repunte de la demanda crediticia asociada a las oportunidades de inversión (con financiamiento) de diversas emisiones de deuda pública interna y externa. Así, la cartera de créditos bruta se elevó hasta 2.421.124 millones de bolívares (+31% con respecto al cierre de diciembre de 2003), mientras que la relación de cartera inmovilizada a cartera bruta se redujo nuevamente hasta 1,3%, mientras que si se incluye el efecto de los préstamos reestructurados la relación de morosidad ajustada se redujo hasta 3,0%, ambos niveles

significativamente inferiores a la media del sistema (5%). Por su parte, el ligero aumento de las provisiones de cartera y la reducción de los préstamos inmovilizados resultaron en una nueva mejora de las relaciones de cobertura. Para junio de 2004, la relación provisiones de cartera de créditos a cartera bruta se ubicó nuevamente en 186%, mientras que la cobertura ajustada fue de 84%, ambos niveles ligeramente por debajo de la media del sistema.

En términos de resultados, la continua caída de las tasas de interés han mas que compensado el aumento del activo productivo resultando en una reducción de la relación NIM hasta 10,7% (9,5% incluyendo el efecto de las inversiones cedidas), aunque dicha reducción se compara favorablemente con el promedio del sistema. Por su parte, el aumento de los gastos de provisiones y los gastos de transformación, fueron mas que compensados por el aumento de los otros ingresos operativos producto de la devaluación de 20% ocurrida en el tipo de cambio durante el mes de febrero de 2004, resultando en un nuevo aumento del resultado neto hasta 204.075, mientras que las relaciones ROA y ROE crecieron hasta 7,1% (6,3% incluyendo el efecto de las inversiones cedidas) y 51% respectivamente.

Al cierre de junio de 2004 y a pesar del aumento en los dividendos en efectivo, la mayor rentabilidad del semestre permitió mantener las relaciones de capitalización de la institución, siendo que la relación de patrimonio a activo se ubicó en 14%, mientras que la relación de patrimonio ponderado fue de 25%.

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

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

	6 meses Dic-01	6 meses Jun-02	6 meses Dic-02	3 meses Jun-03	6 meses Dic-03	6 meses Jun-04
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS</b>						
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>197.015</b>	<b>322.944</b>	<b>349.009</b>	<b>377.994</b>	<b>368.972</b>	<b>410.091</b>
Por Cartera de Créditos	138.804	218.613	232.189	208.373	176.524	212.338
Por Cartera de Inversiones	49.837	89.972	105.867	159.492	187.027	190.456
<b>Gastos Financieros</b>	<b>80.302</b>	<b>149.524</b>	<b>142.245</b>	<b>102.686</b>	<b>90.776</b>	<b>103.021</b>
Por Captaciones del Público	65.982	122.732	128.400	91.968	84.567	95.576
Por Otros Financiamientos Obtenidos	12.740	24.892	13.423	10.480	3.040	2.950
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>116.712</b>	<b>173.420</b>	<b>206.764</b>	<b>275.308</b>	<b>278.196</b>	<b>307.070</b>
Gastos de Transformación	99.497	126.571	189.549	191.444	191.508	225.039
Otros Ingresos Operativos	61.939	247.023	160.715	160.945	98.339	230.043
Otros Egresos Operativos	15.833	135.436	40.891	96.406	43.276	81.386
<b>Margen del Negocio</b>	<b>54.539</b>	<b>102.089</b>	<b>103.762</b>	<b>121.545</b>	<b>148.463</b>	<b>220.778</b>
<b>Resultado Neto</b>	<b>52.725</b>	<b>99.315</b>	<b>97.168</b>	<b>116.067</b>	<b>143.445</b>	<b>204.075</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
<b>Activo</b>						
Disponibilidades	547.981	565.967	649.110	581.552	1.098.004	1.135.737
Inversiones Totales	545.473	959.617	977.313	1.793.404	1.895.060	2.446.679
Cartera de Créditos Bruta	1.353.640	1.490.716	1.714.685	1.301.120	1.842.104	2.421.124
Vigente	1.311.745	1.367.657	1.578.304	1.195.196	1.749.856	2.349.509
Inmovilizada	16.950	56.677	64.551	53.016	47.324	32.435
Provisión	-30.122	-102.078	-108.106	-94.645	-79.522	-60.384
Otros Activos	468.161	508.590	465.211	422.179	432.586	366.124
<b>Total Activo</b>	<b>2.885.133</b>	<b>3.422.812</b>	<b>3.698.214</b>	<b>4.003.610</b>	<b>5.188.233</b>	<b>6.309.280</b>
<b>Pasivo</b>						
Captaciones del Público	2.068.240	2.418.822	2.873.631	3.054.385	4.208.025	4.976.818
Depósitos en Cuenta Corriente	42%	36%	37%	46%	52%	49%
Depósitos en Cuenta de Ahorros	24%	24%	30%	27%	28%	25%
Depósitos a Plazos	28%	37%	28%	23%	15%	18%
Otros Financiamientos Obtenidos	137.994	190.132	92.645	72.325	17.396	35.285
Otros Pasivos	228.343	299.148	190.216	226.284	240.199	428.164
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.434.577</b>	<b>2.908.102</b>	<b>3.156.492</b>	<b>3.352.994</b>	<b>4.465.620</b>	<b>5.440.268</b>
<b>Patrimonio</b>						
Capital Social	38.141	38.595	40.524	40.524	40.524	40.524
<b>Total Patrimonio</b>	<b>450.556</b>	<b>514.710</b>	<b>541.721</b>	<b>650.616</b>	<b>722.613</b>	<b>869.012</b>
Inversiones Cedidas	60.724	132.912	142.430	551.881	734.058	711.296
<b>PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS</b>						
<b>Liquidez</b>						
Disponibilidades/Captaciones del Público	26,5%	23,4%	22,6%	19,0%	26,1%	22,8%
Cartera de Créditos Neta/Captaciones del Público	64,0%	57,4%	55,9%	39,5%	41,9%	47,4%
(Disp. + Inv. en Valores)/Captaciones Totales de Corto Plazo	67,1%	88,5%	75,4%	98,1%	83,0%	86,8%
<b>Calidad de Activos</b>						
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Bruta	2,2%	6,8%	6,3%	7,3%	4,3%	2,5%
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Inmv. Bruta	177,7%	180,1%	167,5%	178,5%	168,0%	186,2%
Cartera de Créditos Inmv. Bruta/ Cartera de Créditos Bruta	1,3%	3,8%	3,8%	4,1%	2,6%	1,3%
<b>Rentabilidad</b>						
Margen Financiero Bruto/Activo Bruto Promedio	8,7%	11,0%	11,6%	14,3%	12,1%	10,7%
Otros Ingresos Operativos Netos/Gastos de Transformación	46,3%	88,2%	63,2%	33,7%	28,8%	66,1%
Eficiencia	59,5%	43,6%	56,7%	55,1%	55,1%	48,2%
Overhead**	7,5%	8,0%	10,6%	9,9%	8,3%	7,8%
ROA**	4,0%	6,3%	5,5%	6,0%	6,2%	7,1%
ROE**	22,7%	41,2%	36,8%	38,9%	41,8%	51,3%
<b>Apalancamiento</b>						
Captaciones del Público/(Pasivo+Patrimonio)	71,7%	70,7%	77,7%	76,3%	81,1%	78,9%
Otros Financiamientos Obtenidos/(Pasivo + Patrimonio)	4,8%	5,6%	2,5%	1,8%	0,3%	0,6%
Patrimonio/Activo Total	15,6%	15,0%	14,6%	16,3%	13,9%	13,8%
Patrimonio Computable/Activos y Operaciones Contingentes Ponderadas	15,4%	20,9%	19,9%	29,4%	25,7%	24,5%
<b>POSICION EN MONEDA EXTRANJERA</b>						
Posición en Moneda Extranjera Neta (Millones de US\$.) <sup>a</sup>	173	238	209	100	88	111

\* 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> No incluye operaciones contingentes