

Financiero/Venezuela
Análisis de Riesgo

Corp Banca, C.A. Banco Universal (CORP BANCA)

Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-2(ven)	F-3(ven)	Sep-04
Largo Plazo	A-(ven)	BBB(ven)	Sep-04

NR – No calificado anteriormente.

Analistas

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

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

Fundamentos

Fitch Venezuela mejora la calificación nacional bancaria de largo plazo a Corp Banca, C.A. Banco Universal C.A. (CORP BANCA) desde el nivel BBB(ven) hasta el nivel A-(ven), mientras que se modificó también la calificación nacional de corto plazo desde el nivel F-3(ven) hasta el nivel F-2(ven). Dichas calificaciones se encuentran soportadas por una posición de mercado definida, un adecuado manejo de los riesgos incurridos y la mejora reciente de la rentabilidad de la institución. Por su parte, la calificación se encuentra limitada por el mantenimiento de niveles de suficiencia patrimonial y calidad de cartera inferiores al promedio del mercado, así como 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

Similar a períodos anteriores CORP BANCA se ha enfocado no solo en limitar su exposición de riesgo, al mantener una actitud muy cautelosa en la colocación de préstamos, sino también ha logrado significativos avances en términos de control de costos, que le ha permitido recuperar sus indicadores de rentabilidad en medio de un ambiente operativo inestable y una significativa caída de las tasas de interés. Desde finales del año 2002, la cartera de inversiones ha mantenido una tendencia creciente dentro del balance, mientras que la cartera de créditos ha registrado un crecimiento moderado al compararla con el promedio del mercado. Así, para el cierre de junio de 2004 la cartera de créditos se redujo hasta 481.294 millones de bolívares (-10,4% con relación al cierre de diciembre de 2003), mientras que la cartera de inversiones superó los 858.000 millones, pasando a ser el activo más importante dentro del balance de la institución. Debido a esta situación y a la caída de las tasas de interés, la relación de margen financiero bruto a activo promedio se ha reducido hasta 9%, el nivel más bajo en los últimos 4 años, pero aún similar al promedio del mercado. Sin embargo, el efectivo control de los costos de operación los cuales se han mantenido casi inalterados en términos nominales desde finales del segundo semestre de 2002, mientras que la inflación acumulada supera el 66% durante el periodo Jun02-Jun04, junto a los beneficios derivados de la devaluación de la moneda sobre la posición larga en moneda extranjera de la institución, resultaron en un aumento de 28% en la utilidad neta, mientras que las relaciones ROAA y ROAE mejoraron hasta 5,8% y 52% respectivamente.

Gracias a una mayor efectividad en la labor de cobranzas y la aplicación de algunos castigos de cartera, CORP BANCA logró nuevamente reducir su morosidad hasta 1,8% mientras que el promedio del mercado se ubicó en 2,8%. Por su parte, si se incluye el efecto de los créditos reestructurados la relación de morosidad ajustada alcanza 4,5%, ligeramente por debajo del promedio del sector (5,1%). A pesar que la institución muestra una adecuada cobertura e su cartera morosa (182%), al incorporar el efecto de los préstamos reestructurados la cobertura modificada se reduce hasta tan solo 73%, nivel que compara desfavorablemente con el promedio del mercado (113%).

El significativo crecimiento del activo en los últimos años ha sobrepasado el aumento del patrimonio, el cual se ha incrementado solo por la reinversión de una porción de las utilidades de la institución, con lo cual al cierre de junio de 2004 la relación de patrimonio a activos se ubicó en 11%, mientras que la relación de patrimonio versus activos y operaciones contingentes en base a riesgo se ubicó en 14%, ambos niveles superiores al mínimo exigido por las autoridades, pero inferior al promedio del sistema.

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 enfrentarán en el corto plazo. CORP BANCA no solo cuenta con experiencia y herramientas suficientes para poder enfrentar dichos retos, sino que también cuenta con el apoyo operativo de sus accionistas (Corp Group de Chile), el cual ha mantenido un estrecho control de sus operaciones en Venezuela e implantado sistemas de control de riesgos y gestión que comparan favorablemente con los usados por sus competidores.

Noviembre 2003

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.

Corp Banca, C.A. Banco Universal

(Expresado en Millones de Bs. Corrientes)

	6 meses Dic-01	6 meses Jun-02	6 meses Dic-02	6 meses Jun-03	6 meses Dic-03	6 meses Jun-04
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS						
Ingresos Financieros	78.539	110.598	104.951	107.612	95.799	91.895
Por Cartera de Créditos	52.746	72.316	58.427	47.462	39.379	43.200
Por Cartera de Inversiones	14.818	26.803	34.426	50.279	46.223	38.903
Gastos Financieros	17.379	40.651	29.484	30.450	13.860	14.297
Por Captaciones del Público	12.461	30.709	23.261	23.428	12.366	12.817
Por Otros Financiamientos Obtenidos	4.066	8.332	3.329	3.940	603	448
Margen Financiero Bruto	61.159	69.947	75.467	77.162	81.939	77.598
Gastos de Transformación	55.442	62.147	63.571	65.762	62.372	65.209
Otros Ingresos Operativos	23.056	58.757	36.378	42.422	34.187	76.965
Otros Egresos Operativos	10.666	30.888	19.200	22.752	19.997	40.380
Margen del Negocio	13.168	27.436	23.974	19.970	31.849	46.834
Resultado Neto	13.263	25.477	21.763	17.214	35.597	45.389
BALANCE GENERAL						
Activo						
Disponibilidades	167.348	146.907	168.707	147.027	200.842	214.213
Inversiones Totales	70.193	247.964	361.092	587.352	518.110	858.185
Cartera de Créditos Bruta	586.061	589.717	545.888	364.469	537.355	481.294
Vigente	544.058	537.590	490.714	324.687	506.176	459.840
Inmovilizada	35.554	29.967	30.806	26.531	18.609	8.605
Provisión	-28.771	-35.336	-36.558	-29.237	-21.273	-15.638
Otros Activos	152.588	104.153	103.200	113.582	118.860	139.922
Total Activo	947.419	1.124.077	1.215.446	1.241.667	1.396.440	1.709.252
Pasivo						
Captaciones del Público	666.225	865.261	899.882	995.542	1.144.363	1.398.431
Depósitos en Cuenta Corriente	45%	35%	38%	41%	46%	45%
Depósitos en Cuenta de Ahorros	26%	17%	22%	18%	19%	15%
Depósitos a Plazos	25%	44%	36%	35%	30%	30%
Captaciones del Público Restringidas	3%	3%	3%	2%	2%	2%
Otros Financiamientos Obtenidos	103.331	46.762	50.279	30.953	39.047	18.785
Otros Pasivos	73.205	92.059	132.975	68.838	52.012	106.054
Total Pasivo	842.761	1.004.082	1.083.136	1.095.333	1.235.422	1.523.270
Patrimonio						
Capital Social	23.316	34.800	40.000	40.000	40.000	40.000
Total Patrimonio	104.658	119.995	132.310	146.334	161.018	185.982
Inversiones Cedidas	371.847	291.731	258.611	311.097	323.336	214.980
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS						
Liquidez						
Disponibilidades/Captaciones del Público	25,1%	17,0%	18,7%	14,8%	17,6%	15,3%
Cartera de Créditos Neta/Captaciones del Público	83,6%	72,2%	64,7%	39,5%	48,8%	35,5%
Liquidez FITCH (Ajustada por el monto de las Inv. Cedidas)	62,5%	88,5%	94,6%	109,4%	92,5%	107,9%
Calidad de Activos						
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Bruta	4,9%	6,0%	6,7%	8,0%	4,0%	3,2%
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Inmv. Br	80,9%	117,9%	118,7%	110,2%	114,3%	181,7%
Cartera de Créditos Inmv. Bruta/ Cartera de Créditos Bruta	6,1%	5,1%	5,6%	7,3%	3,5%	1,8%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto/Activo Bruto Promedio (NIM)**	10,0%	10,2%	10,4%	10,2%	10,0%	8,5%
Otros Ingresos Operativos Netos/Gastos de Transformación	22,3%	44,8%	27,0%	29,9%	22,8%	56,1%
Eficiencia	72,8%	63,5%	68,6%	67,9%	64,9%	57,1%
Overhead	12,6%	11,6%	10,9%	10,7%	9,5%	8,4%
ROAA*	3,0%	4,9%	3,7%	2,8%	5,4%	5,8%
ROAE*	26,4%	45,4%	34,5%	24,7%	46,3%	52,3%
Apalancamiento						
Captaciones del Público/(Pasivo+Patrimonio)	70,3%	77,0%	74,0%	80,2%	81,9%	81,8%
Otros Financiamientos Obtenidos/(Pasivo + Patrimonio)	10,9%	4,2%	4,1%	2,5%	2,8%	1,1%
Patrimonio/Activo Total	11,0%	10,7%	10,9%	11,8%	11,5%	10,9%
Patrimonio Computable/Activos y Operaciones Contingentes Pon	13,6%	13,2%	15,2%	19,4%	17,9%	13,7%
POSICION EN MONEDA EXTRANJERA						
Posición en Moneda Extranjera Neta (Millones de US\$.) ^a	22	40	44	52	46	64

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

^a Incluye los activos y pasivos en moneda extranjera de la sucursal

