

Banco del Caribe C.A. Banco Universal (BANCARIBE)

Financiero/Venezuela
Análisis de Riesgo

Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-1(ven)	F-2(ven)	Sep-04
Largo Plazo	A+(ven)	A-(ven)	Sep-04

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 considerando el desempeño financiero favorable de la institución durante el año 2003 y el primer semestre del año 2004, caracterizado por una mejora significativa de la rentabilidad y de los indicadores de calidad de activos, mejora la calificación nacional de largo plazo del Banco del Caribe C.A., Banco Universal (BANCARIBE) desde el nivel A-(ven) hasta el nivel A+(ven); de igual forma se mejora la calificación nacional de corto plazo desde el nivel F-2(ven) hasta el nivel F-1(ven). Las calificaciones están soportadas por una sólida posición patrimonial, adecuados niveles de liquidez y por el mantenimiento de una adecuada posición de mercado, aunado a los beneficios operativos y financieros provistos por el Bank of Nova Scotia (Scotiabank) como socio estratégico. Por su parte, dichas calificaciones se encuentran limitadas aún por una mayor presión relativa de los costos de operación, un mayor nivel de competencia y también los efectos negativos derivados del deterioro experimentado en el ambiente operativo en los últimos años en Venezuela.

Operación

Contrario a lo ocurrido durante el año 2002 y principios de 2003, el ambiente operativo en Venezuela ha mostrado importantes signos de mejora desde el segundo semestre de 2003, siendo que la disminución del nivel de conflictividad política, el repunte de los precios del petróleo y el aumento del consumo privado y de gobierno, han resultado en un repunte del PIB, con relación a los bajos niveles registrados en el año 2002 y principios de 2003. Por su parte, la relativa estabilidad del mercado cambiario oficial y el aumento en el ritmo de otorgamiento de divisas por parte de la Comisión Nacional de Administración de Divisas (CADIVI), han beneficiado el comportamiento de los precios internos y por ende reducido las presiones inflacionarias, al menos temporalmente. En medio de dicho entorno, BANCARIBE logró capitalizar su experiencia y gracias a la aplicación de un conservador esquema de crecimiento, la institución logró una mejora significativa en muchos de sus indicadores de desempeño.

Más específicamente, desde el cierre de diciembre de 2002 la institución ha logrado reducir en más de un 85% su cartera morosa (vencidos más litigio), lo cual junto al crecimiento de la cartera vigente ha resultado en uno de los indicadores de cartera inmovilizada a cartera total más bajos del sistema, el cual se ubicó en tan solo un 0,4% al cierre de junio de 2004, mientras que si se incluye el efecto de la cartera reestructurada dicha relación se eleva hasta apenas 0,8%; todo esto mientras que las reservas de cartera cubrían en más de 1000% la cartera de créditos inmovilizada.

BANCARIBE ha aplicado diversas estrategias para contener las presión de la inflación y la devaluación sobre los gastos de transformación, siendo que los mismos se elevaron tan solo en 4% y 15% durante el segundo semestre de 2003 y primer semestre de 2004. Tal control resultó ha resultado en una mejora sostenida de la relación de costos operativos a activos promedio (IISEM03: 9,1%; IISEM04: 8,6%), aunque la misma aún compara desfavorablemente con el promedio de sus competidores. Por su parte, durante el período se registró una reducción en los requerimientos de reservas de cartera de créditos, derivados tanto de la reducción en la cartera morosa, como también gracias a la estrategia de la gerencia de anticipar en el tiempo la constitución de un monto significativo de reservas de cartera en los años 2001 y 2002. Así, el control de los costos y el aumento de los otros ingresos operativos, en parte como consecuencia de la devaluación ocurrida en febrero de 2004, permitieron un aumento de la utilidad neta hasta 58.242 millones de bolívares, mientras que las relaciones ROAA y ROAE se elevaron hasta 7% y 68% respectivamente.

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 y los mayores niveles de desempleo constituyen algunas de las limitaciones que enfrentarán las instituciones financieras venezolanas en el corto plazo. Una adecuada gestión de riesgos y un estricto control de costos serán necesarios para mantener o mejorar los resultados financieros, en un ambiente de tipo de cambio controlado donde las ganancias cambiarias dejan de ser una fuente recurrente de ingresos para el sector. Sin embargo, se considera que BANCARIBE cuenta con experiencia y herramientas suficientes para poder enfrentar dichos retos, mientras que su fortaleza patrimonial le brinda un mayor apoyo.

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 Débito Bancario desde el año 2002; y e) un masivo programa de refinanciamiento de los vencimientos de corto plazo de la deuda pública 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
BANCARIBE vs. El Mercado
(Principales Estadísticas)

Bancaribe vs el Mercado	Bancaribe		Subsector	
	5 años	Jun-04	5 años	Jun-04
Créditos/Activo Total*	35,6%	41,1%	35,3%	27,1%
Morosidad**	9,1%	0,8%	7,7%	5,1%
Cobertura de Cart. Morosa*	131,9%	544,3%	98,5%	113,0%
Liquidez FITCH*	29,3%	24,6%	29,6%	25,1%
Patrimonio Ponderado	18,6%	16,8%	19,3%	25,0%
NIM*	12,7%	9,8%	11,4%	9,2%
Costos Operativos/Activo *	10,7%	8,6%	10,9%	7,5%
ROA *	3,7%	10,3%	3,5%	5,8%
ROE	23,4%	68,1%	28,4%	49,0%

* Ajustados por el monto de las inversiones cedidas

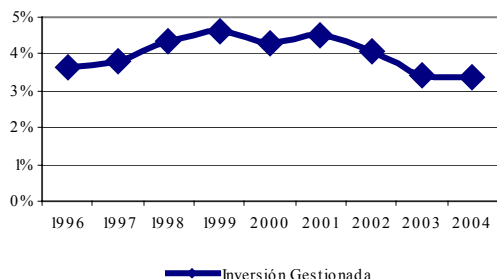
** Incluye el monto de los créditos reestructurados

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. Es importante destacar que durante el año 2004, el BCV no

solo se ha servido de tales instrumentos para manejar la liquidez monetaria, sino que también el aumento de las ventas de dólares y la colocación de instrumentos de deuda del Gobierno Central han permitido enfrentar el aumento en la liquidez producto del sistema de control de cambios. 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)

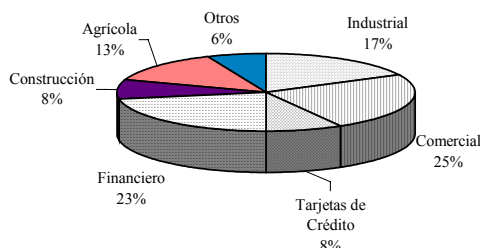


Debido a la inestabilidad del ambiente operativo desde finales del año 2002, BANCARIBE ha optado por mantener una posición conservadora dentro del sistema financiero nacional, siendo su crecimiento ha estado por debajo del promedio del sistema, como herramienta de control de riesgo. Así, para el cierre de junio de 2004 la institución manejaba cerca de un 3,2% de la inversión gestionada del sistema, siendo que ocupaba el sexto lugar del ranking.

Finanzas¹

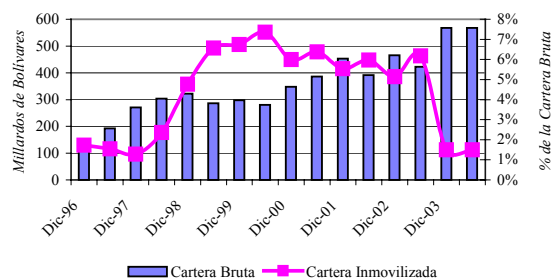
La mejora en el ambiente operativo comentada anteriormente resultó no solo en un aumento del nivel de actividad económica durante el segundo semestre de 2003, sino también en una mayor demanda de créditos, en parte afectada por razones estacionales. Así, al cierre de diciembre de 2003 la cartera de créditos bruta se elevó hasta 568.213 millones de bolívares, mayor en 34% con relación al nivel registrado al cierre de junio de 2003 y también mayor en 22% con relación al nivel observado al cierre de diciembre de 2002. Dicha expansión estuvo concentrada en una mayor colocación de créditos para actividades comerciales (+60%), industriales (+38%) y agrícolas (+40%), mientras que los préstamos en tarjeta de crédito registraron un crecimiento de tan sólo 2% durante el semestre, reduciendo su participación hasta un 8% de la cartera total. Al cierre de diciembre de 2003 la cartera de créditos de BANCARIBE se distribuía de la siguiente manera: comercial (25%), financiero (23%), industrial (17%), agrícola (13%), tarjetas de crédito (8%) y construcción (8%), mientras que el restante 6% se encontraba colocada en otras actividades menores.

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



Es importante destacar que la escasa demanda de préstamos del denominado middle market desde finales del año 2001, se ha reflejado en un aumento de la participación relativa de los préstamos al sector corporativo sobre el total. Así, para el cierre del año 2003, las 20 primeras exposiciones crediticias aumentaron su participación hasta un 30% del total de la cartera, mientras que para el cierre del año 2002 se ubicaba en 22%. A pesar de esta tendencia, tan solo un grupo económico concentraba préstamos por más del 10% del patrimonio (15%), por debajo de los máximos legales y también inferior a la media del mercado. En términos de maduración de la cartera de préstamos y al igual que el resto de la banca venezolana, un 77% de los préstamos presentaban un vencimiento inferior a seis meses, mientras que tan solo un 23% presentaba vencimientos superiores a un año. Históricamente BANCARIBE ha mantenido una posición muy conservadora en relación al otorgamiento de préstamos denominados en moneda extranjera, los cuales han representado una parte mínima de su cartera de créditos, lo cual minimiza el riesgo asociado a los efectos de la continua devaluación de la moneda sobre la capacidad de pago de los deudores. Así, al cierre de diciembre de 2003 tan solo un 1% de la cartera de préstamos se encontraba denominada en dólares.

Gráfico N° 3
Evolución de la Cartera de Créditos



Gracias a la consolidación de la unidad de control de riesgo de crédito implementada en el año 1999, la aplicación de algunos castigos de cartera y una labor de recuperación más eficiente, BANCARIBE ha logrado reducir sensiblemente el monto de los préstamos inmovilizados desde finales del año 2002. Así, al cierre de diciembre de 2003 y gracias al mayor esfuerzo de cobranza y la aplicación de castigos de cartera de créditos por 2,9% de la cartera de créditos bruta promedio del semestre, permitieron una reducción de la

¹ 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 BANCARIBE alcanzaron 543.538 millones de bolívares.

relación de cartera inmovilizada a cartera de créditos bruta hasta 1,5%, casi 3,5 puntos porcentuales por debajo del nivel registrado al cierre de junio de 2003 y también casi 3 puntos porcentuales por debajo de la media del mercado (4,5%). Por su parte, la gerencia logró reducir los préstamos reestructurados en más de 40%, siendo que la relación de morosidad ajustada disminuyó hasta 1,9%, mientras que el promedio del mercado fue de 7,7%. Siguiendo la tendencia de períodos anteriores y gracias a la reducción de la cartera morosa, la relación de provisiones de cartera a cartera inmovilizada se elevó hasta 438%, uno de los niveles más altos del sistema financiero venezolano, mientras que si se ajusta dicha cobertura por el monto de los préstamos reestructurados, la misma se ubica en 343%, muy por arriba del promedio del sistema (101%), lo cual sugiere una conservadora política por parte de la institución.

La escasa demanda crediticia no ha acompañado al crecimiento de los recursos gestionados por las instituciones financieras venezolanas durante los últimos años, lo que se ha reflejado en un incremento sostenido de las inversiones en valores como proporción de la inversión gestionada. BANCARIBE participa activamente en el mercado de inversiones cedidas, las cuales junto a la cartera de inversiones propia de la institución llegaron a alcanzar 662.565 millones de bolívares al cierre de diciembre de 2003, siendo que 543.538 millones se encontraban cedidos a inversionistas, los cuales pueden estar colocados tanto a plazo como a la vista. Las pocas oportunidades de inversión en títulos valores dentro de Venezuela, 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 (54%), títulos emitidos por el BCV (30%), participación en empresas afiliadas o relacionadas (13%), depósitos en entidades financieras locales o extranjeras (1%), mientras que el restante 2% se encontraba colocados en otras inversiones menores.

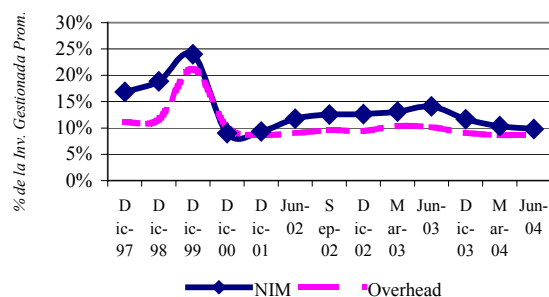
El ligero aumento del nivel de intermediación y la menor participación de los depósitos a plazo, resultaron en un retroceso de la relación de liquidez FITCH (incluyendo el monto de las inversiones cedidas) hasta 62%, nueve puntos porcentuales superior al nivel de cierre de junio de 2003, pero superior al promedio del mercado (58%). Es importante destacar que dicha relación de liquidez es reforzada por el perfil de corto plazo de la cartera de créditos de BANCARIBE, lo cual permite mitigar parcialmente el descalce de vencimientos propio del sistema financiero venezolano.

Los depósitos del público y las inversiones cedidas siguen siendo la principal fuente de fondos de la institución, la cual es complementada por la amplia base patrimonial de la institución 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 1.297.875 millones de bolívares. BANCARIBE participa activamente en el mercado de fondos gestionados a través de la figura de inversiones cedidas, los cuales representaban al cierre del año 2003 un 42% del total recursos gestionados, mientras que el promedio del mercado se ubicaba en 21%. Para diciembre de 2003 los fondos de la institución se distribuían de la siguiente forma: inversiones cedidas (42%), depósitos a la vista (33%), depósitos de ahorro (16%), y depósitos a plazo (5%), mientras que el 4% restante estaba representado principalmente por financiamientos obtenidos (de muy corto plazo) de otras instituciones financieras. 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 controlar el riesgo de liquidez, siendo que los fondos provenientes de entidades públicas representan tan solo un 7%, menos de la mitad del promedio del mercado.

El aumento del activo al cierre del año 2003 y el aumento del pago de dividendos en efectivo hasta 20.000 millones de bolívares, resultaron en una disminución de la relación de patrimonio a activo hasta 16%, superior al promedio del mercado (14%) y también 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 ubicó en 20%, nivel considerado conservador. Es importante destacar que las relaciones de capitalización de BANCARIBE se encuentran reforzadas por el monto no desembolsado de una carta de garantía emitida por el ScotiaBank con ocasión de la suscripción de su participación accionaria en el año 1997, la cual puede ser requerida de manera inmediata según requerimiento de la Junta Directiva de BANCARIBE y que al cierre de diciembre de 2003 alcanzaba casi 59 millones de dólares.

**Gráfico N° 4
Rentabilidad**



Una vez superada la inestabilidad del mercado monetario del año 2002 y principios de 2003, en parte gracias a la aplicación del control de cambio que limita la salida de capitales y también apoyado en una menor conflictividad política, las tasas de interés mostraron una clara tendencia a la baja, siendo que el spread del sistema se redujo producto de la competencia por los fondos disponibles y también por el mayor peso de los préstamos corporativos. Así, durante el segundo semestre del año 2003, la relación de margen financiero bruto a activo promedio se redujo hasta 11,7%

(ajustado por el monto de las inversiones cedidas), mientras que para el mismo semestre del año anterior se ubicó en 12,6%, aunque dicho nivel aún se ubica por arriba del promedio del mercado (10,8%). Por su parte, a pesar de las presiones inflacionarias los gastos de transformación registraron un crecimiento de casi 4% en términos nominales, gracias a los esfuerzos de la gerencia de contener dichos costos. De igual forma los menores requerimientos de provisiones y el aumento de los otros ingresos operativos, producto del mejor desempeño de las subsidiarias de BANCARIBE, resultaron en un aumento de 14% en el resultado neto de la institución, mientras que las relaciones ROAA y ROAE alcanzaron 4,9% y 45,4% respectivamente.

▪ **Eventos Financieros Recientes**

Los resultados de BANCARIBE durante el primer semestre del año 2004 estuvieron favorecidos por una nueva mejora del ambiente operativo (comparado con la severa inestabilidad del mismo período del año anterior) y un repunte de la demanda de créditos asociada a oportunidades de inversión (con financiamiento) de diversas emisiones de deuda pública interna y externa. Así, al cierre de junio de 2004 la cartera de créditos bruta se elevó hasta 757.566 millones de bolívares (+33%), mientras que la cartera inmovilizada se redujo hasta tan solo un 0,4% de la cartera bruta, muy por debajo del promedio del mercado, siendo

que los créditos reestructurados no presentan un monto significativo. Por su parte y a pesar de la aplicación de algunos castigos de cartera, la relación de cobertura de la cartera morosa se elevó hasta 1.084%, mientras que si se ajusta por el monto de los créditos reestructurados la misma se ubica en 544%, mucho más de cinco veces el promedio del sector.

En términos de resultados, el aumento de la cartera de créditos más que compensó la caída de las tasas de interés en el mercado monetario, con lo cual el margen financiero bruto se elevó hasta 79.938 millones de bolívares, aunque el mismo no fue suficiente para compensar el aumento del activo promedio con lo cual la relación NIM se redujo hasta 9,8% (incluyendo el monto de las inversiones cedidas), nivel similar al promedio del mercado. Por su parte, la reducción de los gastos de provisiones, el control de los gastos de transformación, junto al aumento de los otros ingresos operativos producto de la devaluación del bolívar en febrero de 2004, resultaron en una mejora de las relaciones ROAA y ROAE hasta 7% y 68% respectivamente.

Al cierre de junio de 2004 la retención de las utilidades no fue suficiente para compensar el mayor volumen de activos, con lo cual la relación de patrimonio a activos se redujo hasta 15%, mientras que la relación de suficiencia patrimonial se ubicó en 17%, ambos niveles considerados conservadores.

Banco del Caribe, C.A.

(Expresado en Millones de Bs. Corrientes)

	Jun-01	Dic-01	Jun-02	Dic-02	Jun-03	Dic-03	Jun-04
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS							
Ingresos Financieros	49.906	59.080	87.540	86.947	97.437	85.841	91.571
Por Cartera de Créditos	36.207	47.072	70.830	64.298	58.589	50.139	61.238
Por Cartera de Inversiones	12.075	9.762	13.766	20.753	36.976	35.006	29.021
Gastos Financieros	9.757	12.303	23.025	17.191	16.123	7.494	11.634
Por Captaciones del Público	9.547	12.053	21.735	16.341	15.819	7.374	11.052
Por Otros Financiamientos Obtenidos	205	247	637	237	286	111	572
Margen Financiero Bruto	40.149	46.777	64.515	69.755	81.313	78.348	79.938
Gastos de Transformación	43.548	43.530	49.505	52.075	58.610	60.775	69.972
Otros Ingresos Operativos	17.189	18.736	48.870	34.802	35.925	28.749	67.544
Otros Egresos Operativos	5.157	9.014	37.919	14.870	23.745	11.733	18.270
Margen del Negocio	6.120	6.802	15.092	26.194	31.048	33.145	59.728
Resultado Neto	5.500	5.967	13.002	25.551	29.168	32.591	58.242
BALANCE GENERAL							
Activo							
Disponibilidades	157.636	192.690	126.232	184.272	162.496	211.748	256.299
Inversiones Totales	44.386	4.949	14.228	63.732	83.714	28.792	136.092
Cartera de Créditos Bruta	376.859	452.413	391.213	465.582	422.710	568.213	757.566
Vigente	339.408	413.113	352.159	428.542	400.382	557.375	751.229
Inmovilizada	20.951	25.081	23.355	23.910	21.075	8.498	3.182
Provisión	-33.300	-39.925	-47.326	-53.493	-48.836	-37.180	-34.492
Otros Activos	98.729	121.515	153.682	149.729	138.565	179.633	200.468
Total Activo	644.310	731.642	638.028	809.821	758.649	951.207	1.315.933
Pasivo							
Captaciones del Público	508.583	561.261	461.574	628.231	570.862	726.054	1.042.329
Depósitos en Cuenta Corriente	42%	43%	47%	38%	52%	59%	45%
Depósitos en Cuenta de Ahorros	28%	30%	32%	27%	30%	29%	20%
Depósitos a Plazos	23%	20%	13%	27%	10%	5%	28%
Otros Financiamientos Obtenidos	16.761	46.438	12.343	16.984	10.230	28.283	9.515
Otros Pasivos	26.442	27.761	57.488	38.207	38.909	48.506	70.426
Total Pasivo	551.785	635.460	531.404	683.421	620.001	802.843	1.122.270
Patrimonio							
Capital Social	35.200	35.200	40.107	40.107	40.107	40.107	40.107
Total Patrimonio	92.524	96.183	106.624	126.400	138.648	148.363	193.662
Inversiones Cedidas	250.669	376.136	448.168	311.086	426.994	543.538	444.834
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS							
Liquidez							
Disponibilidades/Captaciones del Público	31,0%	34,3%	27,3%	29,3%	28,5%	29,2%	24,6%
Cartera de Créditos Neta/Captaciones del Público	67,6%	73,5%	74,5%	65,6%	65,5%	73,1%	69,4%
(Disp. + Inv. en Valores)/Captaciones Totales de Corto Plazo	49,5%	39,8%	34,1%	52,5%	46,8%	33,6%	51,5%
(Disp.+Inv. En Valores+Inv. Cedidas)/(Captaciones de C.P. + FAL)	68,7%	65,7%	68,5%	71,3%	70,6%	62,2%	69,4%
Calidad de Activos							
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Bruta	8,8%	8,8%	12,1%	11,5%	11,6%	6,5%	4,6%
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Inmv. Bruta	158,9%	159,2%	202,6%	223,7%	231,7%	437,5%	1083,9%
Cartera de Créditos Inmv. Bruta/ Cartera de Créditos Bruta	5,6%	5,5%	6,0%	5,1%	5,0%	1,5%	0,4%
Rentabilidad							
Margen Financiero Bruto/Activo Bruto Promedio (NIM)**	9,1%	9,3%	11,8%	12,6%	14,1%	11,7%	9,8%
Otros Ingresos Operativos Netos/Gastos de Transformación	27,6%	22,3%	22,1%	38,3%	20,8%	28,0%	70,4%
Eficiencia	82,3%	76,3%	65,1%	57,8%	62,4%	62,9%	53,3%
Overhead**	9,8%	8,7%	9,0%	9,4%	10,2%	9,1%	8,6%
ROA**	1,2%	1,2%	2,4%	4,6%	5,1%	4,9%	7,2%
ROE*	12,0%	12,6%	25,6%	43,9%	44,0%	45,4%	68,1%
Apalancamiento							
Captaciones del Público/(Pasivo+Patrimonio)	78,9%	76,7%	72,3%	77,6%	75,2%	76,3%	79,2%
Otros Financiamientos Obtenidos/(Pasivo + Patrimonio)	2,6%	6,3%	1,9%	2,1%	1,3%	3,0%	0,7%
Patrimonio/Activo Total	14,4%	13,1%	16,7%	15,6%	18,3%	15,6%	14,7%
Patrimonio Computable/Activos y Operaciones Contingentes Ponderadas	17,1%	15,9%	18,2%	19,9%	22,4%	17,5%	16,8%
POSICION EN MONEDA EXTRANJERA							
Posición en Moneda Extranjera Neta (Millones de US\$.)	38	(8)	9	4	10	13	12

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

** Ajustados por el monto de las inversiones cedidas