

Revisión del Dictamen de Calificación

Julio 2002

Tipo de Emisión:	Papeles Comerciales
Número de la Emisión:	PC-2001-I
Riesgo:	A3
Categoría A	Corresponde a aquellos instrumentos con una muy buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no debería verse afectada ante eventuales cambios en el emisor, en el sector o área a que éste pertenece, o en la economía. Sólo en casos extremos, pudiera afectarse levemente el riesgo del instrumento calificado.
Subcategoría A3	Se trata de instrumentos que presentan para el inversor un muy bajo riesgo. Cuentan con una adecuada capacidad de pago, del capital e intereses, en los términos y plazos pactados. A juicio del calificador, solo en casos extremos, eventuales cambios en la sociedad emisora, en el sector económico a que ésta pertenece o en la marcha de la economía en general, podrían incrementar levemente el riesgo del instrumento bajo consideración.
Periodicidad de Revisión:	Este dictamen será revisado a los ciento ochenta días contados a partir de la fecha del presente dictamen o cuando FITCH Venezuela, tenga conocimientos de hechos que puedan alterar substancialmente el nivel de riesgo de los títulos valores emitidos.
Monto de la Emisión:	Hasta 50.000 millones de bolívares.
Rendimiento de la Emisión:	Colocación a Descuento.
Plazo de la Emisión:	Entre 15 y 360 días.
Autorización de la Emisión:	Emisiones aprobadas en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 11 de octubre de 2000 y 27 del julio de 2001.
Información Procesada:	Edos. Financieros Auditados AF94, AF95, AF96, AF97, AF98, AF99, AF00 y AF01. Adicionalmente se incorporaron los resultados no auditados correspondientes al cierre del primer trimestre de 2002. Cifras expresadas en bolívares corrientes.

Corp Banca, C.A. Banco Universal

(Expresado en Millones de Bs. Corrientes)

	jun-01	dic-01	mar-02
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS			
Ingresos Financieros	78.838	78.539	48.549
Gastos Financieros	19.677	17.379	18.384
Margen de Intermediación Financiera	4.603	778	-835
Margen del Negocio	14.532	13.168	5.941
Resultado Neto	14.320	13.263	7.945
BALANCE GENERAL			
Disponibilidades	140.040	167.348	138.200
Inversiones Totales	56.727	70.193	180.937
Cartera de Créditos Bruta	503.768	586.061	554.686
<i>Total Activo</i>	<i>817.653</i>	<i>947.419</i>	<i>1.011.346</i>
Captaciones del Público	625.816	666.225	731.472
Otros Financiamientos Obtenidos	28.706	103.331	42.369
<i>Total Pasivo</i>	<i>721.673</i>	<i>842.761</i>	<i>899.312</i>
<i>Total Patrimonio</i>	<i>95.980</i>	<i>104.658</i>	<i>112.034</i>
Inversiones Cedidas	313.397	371.847	283.585
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS			
Disponibilidades/Captaciones del Público	22%	25%	19%
Liquidez FITCH (Ajustada)	64%	62%	79%
Créditos Inmovilizados/Cart. Créd. Bruta	6%	6%	7%
Provisiones de Cartera/Cartera Inmov.	96%	81%	78%
Margen Financiero Bruto/Activo Promedio*	13%	14%	12%
Eficiencia	74%	73%	77%
Overhead*	12%	13%	12%
ROAA*	3%	3%	3%
Patrimonio/Activo Total	12%	11%	11%
Suficiencia Patrimonial (SUDEBAN)	14%	14%	n.d.

* Anualizados

FITCH Venezuela mantiene la calificación de riesgo de la emisión de Corp Banca, C.A. Banco Universal (CORP BANCA), hasta por la cantidad de 50.000 millones de bolívares, en la categoría A3. La calificación asignada está soportada por una posición de mercado definida, un adecuado manejo de los riesgos incurridos y el respaldo que ofrece pertenecer a una red latinoamericana de instituciones financieras con socios de elevada experiencia. Sin embargo, la calificación se encuentra limitada por el mantenimiento de niveles de suficiencia patrimonial y

calidad de cartera de créditos 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

Los resultados de las instituciones financieras durante el primer trimestre del año 2002 se enmarcaron en un ambiente de severa contracción de los depósitos como consecuencia del repunte de la salida de capitales y un drástico aumento de las tasas de interés, todo esto en medio de un creciente nivel de conflictividad social. Durante el trimestre los recursos gestionados del público (depósitos + FAL) se contrajeron en 17%, mientras que las presiones de los depositantes derivaron en un estado de iliquidez pronunciada en el sistema que condujo al BCV a implementar nuevas estrategias de asistencia de liquidez.

De manera menos pronunciada que el promedio del sistema, CORP BANCA registró una reducción de casi un 2% en el monto de la inversión gestionada (activos+FAL), tanto por la contracción de poco más del 5% en la cartera de créditos bruta como también por el menor nivel de disponibilidades. Así, para marzo de 2002 la caída de la cartera de créditos y el aumento de los préstamos inmovilizados resultaron en un incremento de la morosidad hasta 7,2%, nivel similar al promedio del mercado. El aumento más que proporcional de la cartera inmovilizada con relación a las provisiones de cartera resultó en una reducción de la cobertura de la cartera morosa hasta 78%.

Con la intención de fortalecer sus niveles de reservas secundarias de liquidez, la institución decidió incentivar la migración de parte de los fondos manejados a través de los FAL hacia depósitos a plazo fijo. Así, al cierre de marzo de 2002 el indicador de liquidez FITCH (ajustado por el monto de las inversiones cedidas) se elevó hasta 79%. Por su parte, la reducción mas que proporcional del activo con relación al patrimonio, permitió un aumento de la relación de patrimonio versus activo hasta 11,1% para el cierre de marzo de 2002.

La inestabilidad del mercado monetario y cambiario siguieron presionando el NIM (ajustado por el monto de las inversiones cedidas) de la institución, el cual se redujo hasta 9,2% para el primer trimestre del año. Por su parte, la gerencia de CORP BANCA decidió mantener reservas para mitigar la volatilidad del tipo de cambio y también incrementó la velocidad de constitución de reservas de cartera de créditos (5,3% de la cartera de créditos promedio) con la intención de anticiparse al deterioro esperado en la morosidad producto de la recesión económica y las altas tasas de interés. Al cierre de marzo de 2002 el resultado neto se elevó hasta 7.945 millones de bolívares, mientras que las relaciones ROA y ROE mejoraron ligeramente hasta 2,4% y 29,3% respectivamente.