

Financiero/Venezuela
Análisis de Riesgo

Banco Exterior C.A. Banco Universal (EXTERIOR)

Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-1(ven)	F-2(ven)	Sep-04
Largo Plazo	AA-(ven)	A+(ven)	Nov-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 el mantenimiento de amplios niveles de rentabilidad y el fortalecimiento de los indicadores de calidad de activos, mejora la calificación nacional de largo plazo del Banco Exterior C.A., Banco Universal (EXTERIOR) desde el nivel A+(ven) hasta el nivel AA-(ven); de igual forma se ratifica la calificación nacional de corto plazo en el nivel F-1(ven). Las calificaciones están soportadas por una calidad de activos excepcional, una sólida posición patrimonial, adecuados niveles de liquidez y el mantenimiento de uno de los mejores niveles de rentabilidad del sistema financiero venezolano. Por su parte, dichas 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

Similar a otros períodos y a pesar de la volatilidad del ambiente operativo desde finales del año 2002, EXTERIOR logró mantener e incluso mejorar su perfil financiero hasta niveles muy superiores al promedio del sistema. Por su parte, a partir de mediados del año 2003 el ambiente operativo en Venezuela ha mostrado importantes signos de mejora, 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.

Así, en medio de este entorno EXTERIOR no solo logró mantener su participación de mercado (3% de la inversión gestionada al cierre de junio de 2004), sino también registró nuevamente uno de los mejores indicadores de rentabilidad y calidad de activos del sistema financiero venezolano. Al cierre de junio de 2004, la cartera inmovilizada de la institución tan solo representó un 0,2% de la cartera de créditos bruta, mientras que debido al escaso monto de préstamos reestructurados resultó en una relación de morosidad modificada de 0,3%, mientras que el promedio del mercado fue de 5.1%. Es importante destacar que el adecuado conocimiento de su mercado de operación, el mantenimiento de una política de control de riesgos conservadora y la aplicación de castigos de cartera de créditos han sido el soporte fundamental de la adecuada calidad de activos de la institución a pesar del significativo crecimiento registrado en la cartera de créditos en los últimos 18 meses (+72%).

Por su parte el adecuado control de los costos de operación, en medio de significativas presiones inflacionarias, ha permitido a EXTERIOR mantener su ritmo de expansión sin resultar en presiones a la rentabilidad. Así y a pesar de al reducción del spread propio de un entorno de reducción de tasas y mayor competencia, el adecuado control de los gastos y el ligero repunte de los otros ingresos operativos netos permitieron un nuevo aumento de la utilidad neta hasta 54.296 millones de bolívares, mientras que las relaciones ROAA y ROAE mejoraron hasta 7,5% y 65% respectivamente, una de las más altas 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 y los mayores niveles de desempleo constituyen algunas de las limitaciones que enfrentarán las instituciones financieras venezolanas en el corto plazo. El mantenimiento de una adecuada gestión de riesgos y un estricto control de costos serán necesarios para mantener o mejorar los resultados financieros, en medio de la volatilidad del entorno de operación en Venezuela. Sin embargo, se considera que EXTERIOR 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 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
EXTERIOR vs. El Mercado
(Principales Estadísticas)

Exterior vs el Mercado	Exterior		Subsector	
	5 años	Jun-04	5 años	Jun-04
Créditos/Activo Total*	44%	50%	35%	27%
Morosidad**	1%	0%	8%	5%
Cobertura de Cart. Morosa**	342%	657%	98%	113%
Liquidez FITCH*	73%	64%	66%	59%
Patrimonio Ponderado	22%	20%	19%	25%
NIM*	14%	13%	11%	9%
Costos Operativos/Activo *	6%	7%	4%	6%
ROA *	6%	7%	4%	6%
ROE	52%	65%	28%	49%

* Ajustados por el monto de las inversiones cedidas

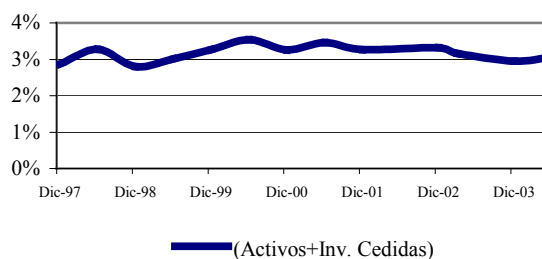
** Incluye el monto de los créditos reestructurados

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)



Desde finales del año 2000, EXTERIOR a mantenido una actitud proactiva dentro del sistema financiero venezolano, mediante la comercialización y colocación de sus productos dentro de su mercado objetivo y también a través de una mayor explotación de su cartera de clientes actual. Así, para el cierre de junio de 2004 la institución manejaba cerca de un 3,1% de la inversión gestionada del sistema, siendo que ocupaba el séptimo lugar del ranking.

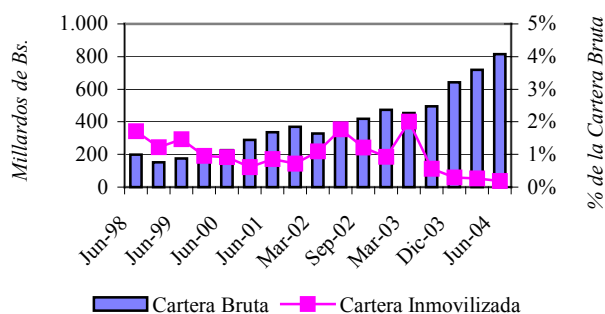
■ Finanzas¹

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 642.947 millones de bolívares, mayor en 30% con relación al nivel registrado al cierre de junio de 2003 y también mayor en 36% con relación al nivel observado al cierre de diciembre de 2002. Dicha expansión estuvo concentrada en una mayor colocación de créditos para actividades comerciales (+28%), industriales (+37%) y financiero (+77%), mientras que los préstamos en tarjeta de crédito registraron un crecimiento de tan sólo 5% durante el semestre, reduciendo su participación hasta un 14% de la cartera total. Al cierre de diciembre de 2003 la cartera de créditos de EXTERIOR se distribuía de la siguiente manera: comercial (43%), industrial (16%), consumo (14%), agricultura (12%), construcción (4%), financiero (3%) y transporte (3%), mientras que el restante 5% se encontraba colocada en otras actividades menores.

A pesar que los préstamos para pequeñas y medianas empresas siguen representando la mitad de la cartera de créditos, la caída en la demanda de préstamos de estos sectores y la intención de la gerencia de incursionar en el mercado de empresas grandes, ha resultado en un aumento de su participación sobre el total hasta 20%, aunque dicha incursión no ha afectada el nivel de atomización de la cartera. Así, para el cierre del año 2003, las 20 primeras exposiciones crediticias redujeron ligeramente su participación hasta un 28% del total de la cartera, mientras que para el cierre del año 2002 se ubicaba en 30%. Por su parte, tan solo dos grupos económicos concentraban préstamos por más del 10% del patrimonio, por debajo de los máximos legales y también inferior a la media del mercado. En términos de maduración de la cartera de préstamos la misma presenta un perfil de vencimiento de muy corto plazo, incluso con un vencimiento promedio inferior al promedio del mercado, siendo que un 98% de la cartera presenta vencimientos inferiores a los seis meses. Como parte de sus políticas de control de riesgo, EXTERIOR no ofrece facilidades de financiamiento denominadas en moneda extranjera. Sin embargo, la

gerencia de la institución ha realizado un análisis pormenorizado de los clientes que podrían presentar algún deterioro en su perfil financiero como consecuencia de la aplicación del control de cambios por parte del Ejecutivo Nacional, con la intención de anticiparse a posibles problemas en su desempeño.

Gráfico N° 3
Evolución de la Cartera de Créditos



Siguiendo la tendencia de periodos anteriores y apoyados en un excelente conocimiento de su clientela y la aplicación de políticas de control de riesgo apropiadas, EXTERIOR ha seguido mostrando uno de los mejores indicadores de calidad de activos del sistema financiero Venezolano. Así, al cierre de diciembre de 2003 y gracias al mayor esfuerzo de cobranza y la aplicación de castigos de cartera de créditos por 0,4% de la cartera de créditos bruta promedio del semestre, permitieron una reducción de la relación de cartera inmovilizada a cartera de créditos bruta hasta 0,3%, casi la mitad del nivel registrado al cierre de junio de 2003 y significativamente por debajo de la media del mercado (4,5%). Contrario a la tendencia de los créditos inmovilizados, durante el semestre se registró un aumento importante de los créditos reestructurados, aunque los mismos aún representan una parte mínima de la cartera de créditos bruta (0,14%), lo cual compara muy favorablemente con el promedio del mercado (3,2%). Siguiendo la tendencia de periodos anteriores y gracias a la reducción de la cartera morosa, la relación de provisiones de cartera a cartera inmovilizada se elevó hasta 794%, 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 540%, muy por arriba del promedio del sistema (101%).

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. EXTERIOR participa activamente en el mercado de inversiones cedidas, las cuales junto a la cartera de inversiones propia de la institución llegaron a alcanzar 494.834 millones de bolívares al cierre de diciembre de 2003, siendo que 366.180 millones se encontraban cedidos a inversionistas, los cuales pueden estar colocados tanto a

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 EXTERIOR alcanzaron 283.755 millones de bolívares.

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 (72%), mientras que el restante 28% se encontraba colocado en títulos emitidos por el BCV.

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%, trece puntos porcentuales por debajo del 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 EXTERIOR, 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 1.098.477 millones de bolívares. EXTERIOR participa activamente en el mercado de fondos gestionadas a través de la figura de inversiones cedidas, los cuales representaban al cierre del año 2003 un 26% 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: cuentas corrientes (31%), depósitos de ahorro (31%), inversiones cedidas (26%) y depósitos a plazo (9%), mientras que el 3% restante estaba representado por otras obligaciones menores con el público. 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 por porco más de 60.000 millones de bolívares, resultaron en una disminución de la relación de patrimonio a activo hasta 14%, similar al promedio del mercado (14%) 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 ubicó en 20%, nivel considerado conservador.

La continua caída de las tasas de interés, explicada por el exceso de liquidez dentro del mercado monetario, ha afectado negativamente el rendimiento del activo productivo del sistema y por ende su spread. Durante el segundo semestre del año 2003, la relación de margen financiero bruto a activo promedio se redujo hasta 14,4% (incluyendo el efecto de las inversiones cedidas), 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 tan solo un 2% en términos nominales, gracias a los esfuerzos de la gerencia de contener dichos costos. De igual forma y a pesar del aumento de los gastos de provisiones y la reducción de los otros ingresos operativos producto del menor nivel de devaluación, resultaron en una ligera reducción del resultado neto de la institución, mientras que las relaciones ROAA y ROAE alcanzaron 8,5% y 68% respectivamente, niveles muy por arriba del promedio del sector.

▪ **Eventos Financieros Recientes**

Los resultados de EXTERIOR 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 815.009 millones de bolívares (+27%), mientras que la cartera inmovilizada se redujo hasta tan solo un 0,2% 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 984%, mientras que si se ajusta por el monto de los créditos reestructurados la misma se ubica en 657%, mucho más de seis 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 91.311 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 12,6% (incluyendo el monto de las inversiones cedidas), nivel superior al promedio del mercado (9%). 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 un aumento del resultado neto hasta 54.296 millones de bolívares, pero el aumento más que proporcional del activo promedio y el patrimonio no permitieron una nueva mejora de las ROAA y ROAE, las cuales se ubicaron en 7% y 65% respectivamente.

Banco Exterior C.A., Banco Universal

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

	6 meses Dic-00	6 meses Jun-01	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	47.242	50.371	65.308	93.582	98.920	112.639	106.308	109.253
Por Cartera de Créditos	36.613	38.273	52.068	77.049	76.776	75.320	70.922	80.301
Por Cartera de Inversiones	9.332	10.805	11.225	14.221	20.222	35.686	34.973	27.959
Gastos Financieros	9.825	8.488	18.332	35.600	33.623	28.720	21.157	17.942
Por Captaciones del Público	9.634	8.378	18.224	35.455	33.346	28.507	20.998	17.794
Por Otros Financiamientos Obtenidos	171	101	94	133	229	191	132	107
Margen Financiero Bruto	37.417	41.883	46.976	57.982	65.297	83.920	85.151	91.311
Gastos de Transformación	22.232	23.863	27.558	30.988	33.307	36.465	37.064	42.971
Otros Ingresos Operativos	5.226	6.363	7.153	14.873	11.410	8.792	7.774	16.526
Otros Egresos Operativos	2.541	4.300	2.094	2.034	1.831	1.584	2.045	5.700
Margen del Negocio	15.073	17.414	21.360	33.890	41.634	53.176	55.377	61.490
Resultado Neto	12.327	14.701	19.240	30.907,8	40.939,9	49.853,3	50.195,8	54.296,3
BALANCE GENERAL								
Activo								
Disponibilidades	100.755	113.880	119.736	108.205	113.840	144.781	177.718	222.922
Inversiones Totales	49.855	49.783	66.716	86.991	81.484	202.954	158.655	102.533
Cartera de Créditos Bruta	288.799	335.271	370.259	376.540	472.730	495.922	642.947	815.009
Vigente	286.000	331.863	366.508	369.410	465.773	493.075	640.183	812.790
Inmovilizada	1.769	2.860	2.642	6.643	4.357	2.775	1.882	1.482
Provisión	-12.253	-13.722	-14.509	-14.333	-15.096	-15.638	-14.937	-14.577
Otros Activos	40.337	39.851	45.784	53.957	44.921	44.313	49.847	48.558
Total Activo	467.493	525.062	587.985	611.358,9	697.878,8	872.332,1	1.014.228,6	1.174.445,6
Pasivo								
Captaciones del Público	356.564	389.907	432.813	439.150	524.674	665.496	814.722	921.670
Depósitos en Cuenta Corriente	42%	43%	43%	36%	34%	38%	42%	45%
Depósitos en Cuenta de Ahorros	28%	24%	27%	26%	28%	33%	42%	30%
Depósitos a Plazos	24%	24%	19%	30%	33%	23%	12%	20%
Otros Financiamientos Obtenidos	6.459	13.806	20.362	16.241	8.911	20.507	2.766	4.513
Otros Pasivos	36.500	45.016	45.506	44.387	38.441	32.865	55.480	55.551
Total Pasivo	399.524	448.730	498.682	499.778	572.026	718.868	872.969	981.734
Patrimonio								
Capital Social	45.360	45.360	45.360	45.360	45.360	45.360	45.360	45.360
Total Patrimonio	67.969	76.333	89.303	111.580,9	125.852,9	153.463,8	141.259,9	192.711,4
Inversiones Cedidas	195.369	204.270	211.165	215.492	213.583	197.711	283.755	423.489
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS								
Liquidez								
Disponibilidades/Captaciones del Público	28,3%	29,2%	27,7%	24,6%	21,7%	21,8%	21,8%	24,2%
Cartera de Créditos Neta/Captaciones del Público	77,6%	82,5%	82,2%	82,5%	87,2%	72,2%	77,1%	86,8%
(Disp. + Inv. en Valores)/Captaciones Totales de Corto Plazo	54,2%	52,5%	50,4%	60,4%	54,3%	65,1%	46,5%	43,8%
(Disp.+Inv. En Valores+Inv. Cedidas)/(Captaciones de C.P. + FAL)	73%	71%	68%	76%	71%	75%	62%	64%
Calidad de Activos								
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Bruta	4,2%	4,1%	3,9%	3,8%	3,2%	3,2%	2,3%	1,8%
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Inmv. Bruta	692,7%	479,9%	549,2%	215,8%	346,5%	563,6%	793,6%	983,9%
Cartera de Créditos Inmv. Bruta/ Cartera de Créditos Bruta	0,6%	0,9%	0,7%	1,8%	0,9%	0,6%	0,3%	0,2%
Rentabilidad								
Margen Financiero Bruto/Activo Bruto Promedio ^b	12,1%	12,0%	12,3%	14,3%	15,0%	16,9%	14,4%	12,6%
Otros Ingresos Operativos Netos/Gastos de Transformación	12,1%	8,6%	18,4%	41,4%	28,8%	19,8%	15,5%	25,2%
Eficiencia	53,5%	52,4%	51,8%	43,0%	43,2%	38,8%	39,5%	40,7%
Overhead** ^b	7,2%	6,9%	7,2%	7,6%	7,7%	7,4%	6,3%	5,9%
ROA** ^b	4,0%	4,2%	5,0%	7,6%	9,4%	10,1%	8,5%	7,5%
ROE**	36,7%	40,8%	46,5%	61,5%	69,0%	71,4%	68,1%	65,0%
Apalancamiento								
Captaciones del Público/(Pasivo+Patrimonio)	76,3%	74,3%	73,6%	71,8%	75,2%	76,3%	80,3%	78,5%
Otros Financiamientos Obtenidos/(Pasivo + Patrimonio)	1,4%	2,6%	3,5%	2,7%	1,3%	2,4%	0,3%	0,4%
Patrimonio/Activo Total	14,5%	14,5%	15,2%	18,3%	18,0%	17,6%	13,9%	16,4%
Patrimonio Computable/Activos y Operaciones Contingentes Ponderadas	19%	18%	20%	25%	24%	27%	20%	20%
POSICION EN MONEDA EXTRANJERA								
Posición en Moneda Extranjera Neta (Millones de US\$.)	1	7	(3)	6	0	9	11	11

* Estados financieros consolidados

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

^a A partir del 1 de julio de 1999 la contabilidad de las instituciones financieras está regida por un nuevo manual de cuentas en donde se aplican cambios significativos en el registro de las inversiones y otras cuentas; por lo tanto dichos resultados no son estrictamente comparables con los registrados en periodos anteriores

^b Ajustado por el monto de las inversiones cedidas