

Financiero/Venezuela
Análisis de Riesgo

Banco Mercantil C.A. Banco Universal (BANCO MERCANTIL)

Ratings

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

NC – 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 considerando el desempeño financiero favorable de la institución durante el año 2003 y el tiempo transcurrido del año 2004, mejoró la calificación de riesgo bancaria nacional del Banco Mercantil C.A., Banco Universal (BANCO MERCANTIL) desde el nivel A(ven) hasta el nivel AA(ven); por su parte se ratificó la calificación bancaria nacional de corto plazo F-1(ven). Las calificaciones están soportadas por una sólida posición de mercado y el mantenimiento de adecuados niveles de liquidez y capitalización, todo esto aunado a un manejo de riesgos superior al promedio del mercado basado en una sólida cultura de riesgo. Por su parte, dichas calificaciones se encuentran limitadas por los efectos negativos derivados del deterioro experimentado en el ambiente operativo durante los últimos años en Venezuela.

Operación

A pesar del franco deterioro del ambiente operativo en Venezuela desde finales del año 2002, el adecuado manejo de los riesgos incurridos y una férrea política de control de costos y monitoreo de la cartera de créditos permitió a BANCO MERCANTIL mantener e incluso mejorar su perfil financiero, todo esto junto a la consolidación de su liderazgo en el mercado financiero nacional. Para el cierre de junio de 2004, el adecuado seguimiento de la cartera de créditos y la efectividad de las herramientas de control de riesgos de la institución, junto a la aplicación de algunos castigos de cartera, permitieron una nueva reducción de la relación de cartera inmovilizada a cartera de créditos bruta hasta 2,1%, el nivel más bajo en los últimos cinco años, mientras que la institución mantenía reservas de cartera que cubrían en más de 300% dicha cartera inmovilizada, nivel considerado conservador y superior a la media del mercado. Al cierre de junio de 2004, la institución manejaba un 12,5% de la inversión gestionada (activos + inversiones cedidas) por parte del subsistema de banca comercial y universal.

Durante el año 2003, BANCO MERCANTIL continuó con la implementación de diversas estrategias para enfrentar el efecto de la inflación sobre sus costos de operación a través de diversas iniciativas. Dentro de dichas iniciativas la institución ha logrado consolidar la utilización de canales electrónicos para que su clientela realice sus transacciones, siendo que a la fecha cerca del 71% de las mismas son realizadas fuera de las oficinas a través de la diversa gamma de canales electrónicos con los cuales dispone la entidad (banca por Internet, cajeros automáticos y el centro de atención telefónica, nivel que compara muy favorablemente con el promedio de la banca venezolana. Por su parte, diversas estrategias de control de costos permitieron que los gastos de transformación tan solo se elevaran en un 11,4%, mientras que la inflación y la devaluación promedio del año se ubicaron en 31% y 38% respectivamente.

El control de los costos operativos y el mantenimiento del spread financiero de BANCO MERCANTIL, no solo permitieron compensar la caída de los otros ingresos operativos derivados del menor nivel de devaluación, sino también soportar los esfuerzos de la gerencia de incrementar aún más las provisiones de cartera de crédito, como estrategia para reforzar los indicadores de calidad de cartera de la institución, siendo que las relaciones ROAA y ROAE se ubicaron en 4,9% y 37,2% respectivamente, similares a las registradas durante el año 2002 aunque ligeramente por debajo del promedio del subsector de la banca comercial y universal.

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 han enfrentado las instituciones financieras venezolanas durante el año 2003 y muy posiblemente enfrentaran en el corto plazo. Sin embargo, se considera que la adecuada gestión de riesgos de BANCO MERCANTIL y su experiencia, contribuirán a mantener el perfil financiero de la institución en medio del actual ambiente operativo.

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
BANCO MERCANTIL vs. El Mercado
(Principales Estadísticas)

Mercantil vs el Mercado	Mercantil		Subsector	
	5 años	Jun-04	5 años	Jun-04
Créditos Netos/Activo Total*	44,2%	35,2%	35,3%	27,1%
Morosidad**	7,0%	5,6%	7,7%	5,1%
Cobertura de Cart. Morosa**	98,8%	118,7%	98,5%	113,0%
Liquidez FITCH*	65,1%	83,5%	65,7%	59,2%
Patrimonio Ponderado	18,7%	25,2%	19,3%	25,0%
NIM*	12,1%	10,1%	11,4%	9,2%
Costos Operativos/Activo *	10,0%	7,5%	10,9%	7,5%
ROA *	3,2%	6,0%	3,5%	5,8%
ROE	26,6%	46,1%	28,4%	49,0%

* Ajustados por el monto de las inversiones cedidas

** Incluye el monto de los créditos reestructurados

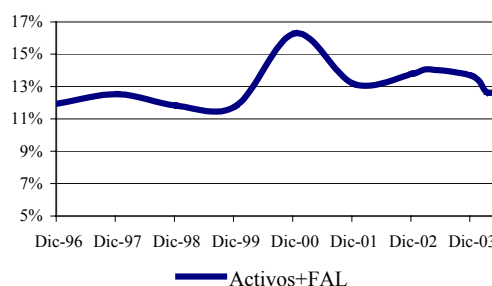
Fuente: FitchRatings

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)

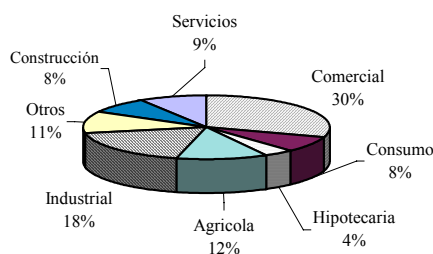


Debido a la inestabilidad de la economía venezolana, el proceso de fusiones y adquisiciones observado desde el año 1999 y la decisión de la gerencia de limitar su exposición al riesgo, BANCO MERCANTIL ha registrado un crecimiento menos que proporcional que sus competidores, aunque sigue ocupando el primer puesto en términos de la inversión gestionada. Al cierre de marzo de 2004 la institución manejaba un 12,5% de la inversión gestionada del subsector, siendo líder en las áreas de créditos, captaciones, fideicomisos, operaciones de comercio internacional e hipotecario.

■ Finanzas¹

Siguiendo la tendencia iniciada en el año 2002, la demanda de préstamos a nivel nacional ha mostrado un severo aletargamiento, siendo que la cartera de créditos bruta del BANCO MERCANTIL se estancó en poco más de 2.000.000 millones de bolívares, nivel similar al alcanzado al cierre del año 2002. En general, durante el año la mayoría de los sectores económicos donde opera la institución redujeron su demanda de créditos, siendo que tan solo el sector comercial y agrícola registraron un repunte razonable en sus requerimientos de financiamiento (+22% y +12% respectivamente), en parte explicado por el efecto del control de cambios que potencia la demanda interna y el efecto de la gaveta agrícola fijada por el Ejecutivo Nacional. Al cierre de diciembre de 2003 la cartera de créditos de BANCO MERCANTIL se distribuía de la siguiente manera: comercial (30%), industrial (18%), agrícola (12%), servicios (9%), consumo (8%), construcción (8%), comercio exterior (6%) e hipotecaria (4%), mientras que el restante 5% se encontraba colocada en otras actividades menores.

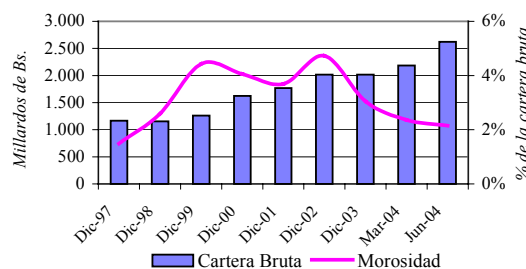
Gráfico N° 2
Composición de la Cartera de Créditos
(Al cierre de diciembre de 2003)



Siguiendo con la tendencia del año 2002 y como consecuencia de la baja demanda de créditos la cual estuvo nuevamente concentrada en el sector de grandes empresas, BANCO MERCANTIL registró nuevamente un ligero

retroceso de las relaciones de diversificación de cartera, aunque las mismas aún comparan favorablemente con el promedio del sector. Así, al cierre de diciembre de 2003 las primeras 20 exposiciones por grupo económico pasaron a representar un 28% de la cartera total (16% en el año 2002), mientras que el grupo económico que concentraba la mayor cantidad de préstamos solo representaba el 11% del patrimonio, muy 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 74% de los préstamos presentaban un vencimiento inferior a seis meses, mientras que tan solo un 20% presentaba vencimientos superiores a un año. Históricamente BANCO MERCANTIL ha mantenido una posición muy conservadora en relación al otorgamiento de préstamos denominados en moneda extranjera, los cuales han sido otorgados principalmente a través de las sucursales y agencias en el extranjero, fondeados con recursos denominados en la misma moneda y captados a través de esos mismos vehículos, a clientes con capacidad de generación de moneda extranjera o suficientes garantías en dichas monedas. Al cierre de diciembre de 2003, dicha cartera representaba un 13% de la cartera de créditos total (2002: 15%), siendo que un porcentaje importante de la misma se encuentra garantizada con activos denominados en dicha moneda y ha presentado un patrón de morosidad adecuado.

Gráfico N° 3
Evolución de la Cartera de Créditos



BANCO MERCANTIL ha mostrado históricamente un patrón de calidad de activos superior al promedio del mercado, siendo que durante el período 99-03 la relación de cartera inmovilizada a cartera de créditos bruta se ubicó en 4,0%, mientras que el promedio del mercado fue de 7,0%. Por su parte, al cierre de diciembre de 2003 y gracias a las adecuadas políticas de control de riesgo de la institución y la aplicación de castigos de cartera equivalentes al 6,5% de la cartera de créditos bruta promedio, la cartera inmovilizada (vencidos + litigio) se redujo hasta un 3,1% de la cartera total (Mercado: 4,5%). Es importante destacar que la cartera de créditos reestructurados detuvo su tendencia expansiva mostrada desde finales del año 2000, a pesar de las presiones impuestas por la decisión del Tribunal Supremo de Justicia relativa a las condiciones iniciales de pago de préstamos hipotecarios indexados y de vehículos con cuota balón. Así, al cierre de diciembre de 2003 los créditos reestructurados representaron un 3,9% de la cartera de créditos bruta, siendo que la relación de morosidad ajustada se redujo hasta 6,9%. BANCO

¹ Debido a la participación de BANCO MERCANTIL en el mercado de inversiones cedidas, algunos indicadores de resultados han sido modificados por el valor de tales recursos. Al cierre de diciembre de 2003 las inversiones cedidas manejadas por la institución alcanzaron 444.965 millones de bolívares 176% de la inversión gestionada total).

MERCANTIL se ha caracterizado por mantener holgados niveles de provisiones de cartera de créditos para poder compensar los riesgos asumidos en su actividad crediticia. Como consecuencia de los castigos de cartera antes mencionados y la reducción de 35% de la cartera inmovilizada, la relación de provisiones de cartera de créditos a cartera inmovilizada mejoró hasta 257% para el cierre de 2003, poco más de 77 puntos porcentuales superior al promedio del mercado (Mkt:180%). Al incorporar el efecto de los créditos reestructurados la relación de cobertura de morosa se reduce hasta 113% mientras que la relación del sector fue 104%.

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 sensible de las inversiones en valores como proporción de la inversión gestionada. BANCO MERCANTIL mantiene una de las carteras de inversiones en valores más diversificadas del país, siendo que una porción de ella se encuentra respaldando los recursos gestionados a través de inversiones cedidas (444.965 millones de bolívares al cierre de 2003, equivalentes al 17% de la cartera de inversiones bruta de la institución). Al cierre de diciembre de 2003, dicha cartera de inversiones se encontraba distribuida de la siguiente manera: títulos emitidos por el Banco Central de Venezuela (61%), títulos emitidos o avalados por el gobierno central (23%), participación en empresas afiliadas o relacionadas (4%) y títulos emitidos por el gobierno de USA (4%), mientras que el restante 6% se encontraba colocados en otras inversiones menores.

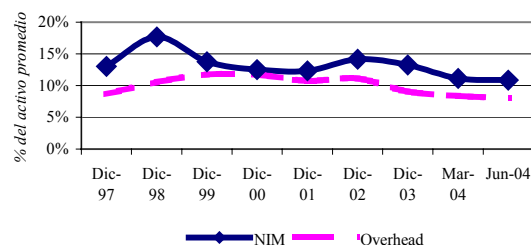
Por su parte, las limitaciones a la intermediación mencionadas anteriormente y el drástico crecimiento de los depósitos en parte como consecuencia del control de cambios que limita la salida de capitales, han derivado en el mantenimiento de importantes niveles de recursos líquidos en forma de disponibilidades, con la intención de mitigar los posibles riesgos del descalce estructural de vencimientos presente en la banca venezolana. Así, la relación de liquidez FITCH (incluyendo el monto de las inversiones cedidas) se elevó hasta 86%, 15 puntos porcentuales superior al nivel de cierre de diciembre de 2001 y superior al promedio del mercado (80%). Vale la pena mencionar que dicha relación de liquidez es reforzada por el perfil de corto plazo de la cartera de créditos de BANCO MERCANTIL y el manejo de diversas herramientas de control de riesgo de liquidez, lo cual permite mitigar parcialmente el descalce de vencimientos anteriormente explicado.

Los depósitos del público y las inversiones cedidas siguen siendo 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 de la institución alcanzaron 5.147.172 millones de bolívares y se distribuían de la siguiente forma: depósitos a la vista (53%), depósitos de ahorro (21%), depósitos a plazo (12%), inversiones cedidas (9%), mientras que el 5% restante se

encontraba distribuido principalmente en depósitos de disponibilidad restringida. Es importante destacar que, la institución cuenta dentro de su base de fondos, con captaciones denominadas en moneda extranjera (3% del total), las cuales son principalmente recibidas a través de la red de sucursales y agencias en el extranjero; sin embargo, su posición neta en moneda extranjera supera los 221 millones de dólares, lo que mitiga el riesgo de devaluación inherente a la economía venezolana. La institución ha hecho grandes esfuerzos para mantener una base de fondos atomizada como herramienta para reducir el costo de fondeo y reducir el riesgo de liquidez. Los fondos provenientes de organismos públicos representaron el 6% de los recursos gestionados totales al cierre de diciembre de 2003, significativamente inferior al promedio del mercado.

El aumento del patrimonio al cierre del año 2003, más que compensó el aumento del activo, con lo cual la relación de patrimonio a activo registró una ligera mejora hasta 13,3%, similar al promedio del mercado (14%) y 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 registró una nueva mejora hasta 26,9%, como consecuencia de la mayor participación de la cartera de inversiones en títulos públicos sobre el total, las cuales llevan un menor nivel de ponderación.

Gráfico N° 4
Rentabilidad



A pesar de la caída de las tasas de interés, el mayor volumen de activos promedio y los esfuerzos de la institución para disminuir su costo de fondos resultaron en un aumento de 28% en el margen financiero bruto, mientras que la relación de margen financiero bruto a activo promedio (NIM) alcanzó 13% (12% incluyendo el efecto de las inversiones cedidas), superior al promedio del mercado (11% incluyendo el efecto de las inversiones cedidas). A pesar de las presiones inflacionarias los gastos de transformación registraron un crecimiento de tan solo 11% en términos nominales, gracias a los esfuerzos de la gerencia de contener dichos costos. La intención de la gerencia de mantener holgados niveles de provisiones de cartera de créditos se reflejaron en el aumento de 33% en los gastos de constitución de reservas, los cuales fueron más que compensados por el aumento de los otros ingresos operativos netos en parte beneficiados por la devaluación de la moneda, resultando en un aumento del resultado neto hasta 236.779 millones de bolívares, siendo que las

relaciones ROA y ROE se ubicaron en 4,9% y 37,2% respectivamente.

▪ **Eventos Financieros Recientes**

Los resultados de BANCO MERCANTIL 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 leve repunte de la demanda crediticia asociada a las 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 en casi 34%, mientras que la cartera inmovilizada se contrajo en 8%, con lo cual el indicador de cartera morosa mejoró nuevamente hasta 2,1% (5,6% incluyendo el efecto de los créditos reestructurados) similar al promedio del mercado. Por su parte y a pesar de la aplicación de algunos castigos de cartera, la reducción de la cartera inmovilizada y el mantenimiento de un patrón conservador de constitución de reservas de cartera, resultaron en un nuevo aumento de la relación de cobertura de cartera morosa, la

cual se ubicó en 308% (119% incluyendo el efecto de los créditos reestructurados), niveles similares al promedio del mercado.

En términos de resultados, la continua caída de las tasas de interés y el aumento de la participación de los créditos corporativos normalmente de menor spread, se reflejaron en una reducción del NIM hasta 10,1%. Por su parte, la reducción de los gastos de provisiones y el moderado crecimiento de los gastos de transformación, fueron reforzados por el repunte de los otros ingresos operativos (producto de la devaluación de 20% registrada en febrero del año 2004), resultando así en un aumento de 68% resultado neto de la institución (anualizado), con lo cual las relaciones ROA y ROE se ubicaron en 6,0% y 46,1% respectivamente.

Al cierre de junio de 2004 el aumento del patrimonio mas que compensó el crecimiento del activo, resultando en una nueva mejora de los indicadores de capitalización, siendo que la relación de patrimonio a activo alcanzó 14,7%, mientras que la relación de patrimonio ponderado se ubicó en 25,2%.

BANCO MERCANTIL, C.A. Banco Universal

(Cifras Consolidadas Expresadas en Millones de Bs. Corrientes)

	12 meses Dic-98	12 meses Dic-99	12 meses Dic-00 ^b	12 meses Dic-01	12 meses Dic-02	12 meses Dic-03	6 meses Jun-04
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS							
Ingresos Financieros	502.065	411.385	393.397	483.814	749.832	854.788	430.938
Por Cartera de Créditos	451.213	338.389	315.260	371.439	521.906	437.455	207.365
Por Cartera de Inversiones	31.312	52.330	47.830	71.419	133.604	352.013	185.602
Gastos Financieros	185.527	128.636	95.899	103.131	247.423	209.253	97.711
Por Captaciones del Público	173.573	119.392	83.510	90.646	199.596	186.593	81.012
Por Otros Financiamientos Obtenidos	6.593	7.067	11.078	11.998	44.612	21.630	16.224
Margen Financiero Bruto	316.538	282.749	297.498	380.683	502.409	645.535	333.227
Gastos de Transformación	188.687	241.458	274.692	331.650	396.170	441.205	246.532
Otros Ingresos Operativos	49.928	57.494	72.437	118.602	286.239	220.486	188.525
Otros Egresos Operativos	13.114	16.705	25.377	38.390	85.729	47.814	35.544
Margen del Negocio	107.107	53.175	51.426	88.157	199.504	244.298	230.529
Resultado Neto	98.366	50.906	69.757	76.538	173.133	236.779	198.446
BALANCE GENERAL							
Activo							
Disponibilidades	447.548	498.670	719.602	680.714	696.152	1.003.947	1.188.336
Inversiones en Títulos Valores	192.640	262.200	315.397	427.634	971.512	2.557.783	2.454.896
Cartera de Créditos Bruta	1.153.014	1.262.744	1.625.230	1.767.233	2.014.662	2.015.248	2.620.688
Vigente	1.115.967	1.187.567	1.532.974	1.641.530	1.842.448	1.875.840	2.474.491
Inmovilizada	29.845	55.964	65.974	65.257	95.211	61.485	56.287
Provisión	-51.960	-76.817	-100.852	-116.832	-144.754	-157.681	-173.492
Otros Activos	151.041	194.981	443.452	418.259	397.151	387.819	382.714
Total Activo	1.892.283	2.141.778,0	3.002.829,0	3.177.008	3.934.723	5.807.116	6.473.142
Pasivo							
Captaciones del Público	1.469.072	1.682.384	2.336.143	2.534.526	3.040.874	4.702.207	5.080.008
Depósitos en Cuenta Corriente	54%	55%	52%	54%	47%	58%	58%
Depósitos en Cuenta de Ahorros	23%	24%	25%	26%	25%	23%	22%
Depósitos a Plazos	19%	16%	20%	17%	25%	13%	15%
Captaciones del Público Restringidas	1%	1%	1%	2%	3%	2%	2%
Otros Financiamientos Obtenidos	106.507	92.806	147.145	97.814	145.826	129.029	147.304
Otros Pasivos	85.174	99.089	167.003	153.320	247.847	201.845	297.093
Total Pasivo	1.660.753	1.874.279	2.650.291	2.785.660	3.434.547	5.033.081	5.524.405
Patrimonio							
Capital Social	40.906	81.812	134.172	134.172	134.172	134.172	134.172
Total Patrimonio	231.530	267.499,0	352.538	391.348	500.176	774.035	948.737
Inversiones Cedidas	-	-	429.850	352.546	263.146	444.965	477.704
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS							
Liquidez							
Disponibilidades/Captaciones del Público	30%	29,6%	30,8%	26,9%	22,9%	21,4%	23,4%
Cartera de Créditos Neta/Captaciones del Público	75%	70,5%	65,3%	65,1%	61,5%	39,5%	48,2%
(Disponibilidades + Inv. en Valores)/Cap. Totales de Corto Plazo	49%	50,8%	51,6%	50,2%	68,3%	84,5%	81,8%
Calidad de Activos							
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Bruta	5%	6,1%	6,2%	6,6%	7,2%	7,8%	6,6%
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Inv. Bruta	174%	137,3%	152,9%	179,0%	152,0%	256,5%	308,2%
Cartera de Créditos Inv. Bruta/ Cartera de Créditos Bruta	3%	4,4%	4,1%	3,7%	4,7%	3,1%	2,1%
Rentabilidad							
Margen Financiero Bruto/Activo Promedio (NIM)	18%	13,8%	12,5%	12,3%	14,1%	13,3%	10,9%
Otros Ingresos Operativos Netos/Gastos de Transformación	20%	16,9%	17,1%	24,2%	50,6%	39,1%	62,1%
Eficiencia	53%	73,0%	79,2%	70,9%	55,9%	52,8%	48,6%
Gastos de Transformación/Activo Promedio	11%	11,8%	11,7%	10,7%	11,1%	9,1%	8,0%
ROA*	5%	2,5%	2,9%	2,5%	4,9%	4,9%	6,5%
ROE*	52%	20,0%	22,4%	20,6%	38,8%	37,2%	46,1%
Apalancamiento							
Captaciones del Público/(Pasivo+Patrimonio)	78%	78,6%	77,8%	79,8%	77,3%	81,0%	78,5%
Otros Financiamientos Obtenidos/(Pasivo + Patrimonio)	6%	4,3%	4,9%	3,1%	3,7%	2,2%	2,3%
Patrimonio/Activo Total	12%	12,5%	11,7%	12,3%	12,7%	13,3%	14,7%
Patrimonio Computable/Activos y Operaciones Contingentes Ponderadas	17%	17,3%	14,8%	16,4%	17,9%	26,9%	25,2%
POSICION EN MONEDA EXTRANJERA							
Posición en Moneda Extranjera Neta (Millones de US\$.)	119	186	159	137	148	221	489

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

^b A partir del 1 de enero de 2001 los recursos gestionados a través del Programa de Ley de Política Habitacional son presentados en las cuentas de orden, por lo cual los resultados financieros a partir de esa fecha no son estrictamente comparables con aquellos presentados en años anteriores.