

Banco Mercantil C.A. Banco Universal

Calificación Bancaria

Rating Anterior: vAA+ (Junio 2000)

Ultima Revisión: vAA+ (Perspectiva Estable)

Franklin Santarelli (58-2) 286.3844 franklin.santarelli@fitchvenezuela.com
Carlos Fiorillo (58-2) 286.3356 carlos.fiorillo@fitchvenezuela.com

Diciembre 2000

La calificación vAA refleja una alta calidad crediticia, con fuertes factores de protección, siendo el riesgo modesto, el cual podría variar sólo en forma ocasional por las condiciones del entorno.

Fitch Venezuela S.A. considerando el desempeño financiero reciente del Banco Mercantil C.A. Banco Universal (BANCO MERCANTIL) mantiene la calificación otorgada vAA+. La perspectiva de la calificación es estable. Dicha calificación está soportada por la fortaleza patrimonial de la institución, una sólida posición de mercado y el mantenimiento de adecuados niveles de liquidez, todo esto aunado a un manejo de riesgos superior al promedio del sector basado en una sólida cultura de crédito.

EVENTOS RECIENTES

Las operaciones de BANCO MERCANTIL durante el primer semestre de 2000 transcurrieron en medio de un clima de mejora paulatina de la actividad económica, niveles de incertidumbre política marcados por el proceso de relegitimación de los poderes públicos y a nivel de la institución, la continuación y consolidación del programa de reorganización iniciado en el año 1999. A su vez, en el mes de julio de 2000 se anunció el acuerdo de fusión por absorción de Interbank C.A. Banco Universal (INTERBANK) el cual fue aprobado por las autoridades a principios del mes de diciembre de 2000.

INTERBANK con 85 años de historia en el mercado financiero nacional, es un banco universal dedicado a la provisión de servicios financieros a pequeñas y medianas industrias y personas. Durante el mes de agosto de 2000 y después de contar con la aprobación por parte de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SUDEBAN) la institución completó la fusión por absorción de Venezolana Entidad de Ahorro y Préstamo (VENEZOLANA), entidad poseída en 98,87% por esta institución. La fusión con VENEZOLANA no sólo le permitió a INTERBANK incrementar y diversificar su base de depósitos al incorporar una masa de depositantes altamente atomizada, sino también adquirir una importante cartera de créditos hipotecarios y ampliar la red hasta 101 agencias (22 adicionales). Al cierre de septiembre de 2000, INTERBANK manejaba activos por más de 590.000 millones de bolívares, registraba un patrimonio de 71.702 millones de bolívares y mantenía una importante cartera de inversiones cedidas (Fondos de Activos Líquidos) de más de 260.000 millones de bolívares, siendo la décima institución financiera de mayor tamaño en términos de recursos gestionados (activos+inv. cedidas) con una participación de mercado de 4,2%. Para la fecha de elaboración de este informe, Fitch Venezuela S.A. mantenía la calificación de riesgo de INTERBANK en vAA-, bajo una perspectiva positiva, siendo que dicha califica-

ción está soportada por los adecuados niveles de liquidez de la institución, una sólida posición patrimonial y un nivel de rentabilidad superior al promedio del mercado, todo esto aunado a un adecuado control de los riesgos incurridos.

El proceso de fusión mencionado anteriormente le permitirá a BANCO MERCANTIL incrementar sensiblemente su participación de mercado, siendo que a partir de la información financiera disponible para el cierre de septiembre de 2000 BANCO MERCANTIL pasaría a ser la primera institución financiera venezolana en términos de los recursos gestionados en forma consolidada¹, los cuales superarían los 3.250.0000 millones de bolívares. En términos de su participación de mercado en Venezuela, BANCO MERCANTIL concentraría el 16,9% del activo total manejado (incluye inversiones cedidas), 17,6% de la cartera de créditos y 17,1% de los recursos gestionados del público (incluyen fondos de activos líquidos), ubicándose en el segundo puesto para cada uno de los rankings. La gerencia de la institución estima que para el primer semestre del año 2001 se haya completado la fusión operativa de ambas instituciones. La operación fue valorada en 226 millones de dólares, los cuales fueron cancelados por BANCO MERCANTIL a través de una emisión de acciones preferidas a 5 años por 80 millones de dólares y el resto en efectivo. La porción cancelada en efectivo provino tanto de la liquidación de activos no productivos como de la disminución de la cartera de inversiones en valores.

La incorporación de las actividades de INTERBANK le permitirá a BANCO MERCANTIL incrementar su participación en el segmento de créditos hipotecarios, pequeñas y medianas industrias, así como en personas de los segmentos medios y altos de la población, lo que además incrementará significativamente el volumen de operaciones lo cual serviría para compensar la sofisticada estructura operativa de la institución y así poder mejorar la base de dilución de costos. De acuerdo a la gerencia existe un alto nivel de complementariedad entre ambas instituciones con lo cual se espera una escasa pérdida de clientes. La efectiva integración en medio de un ambiente de alta competencia y de cierta inestabilidad macroeconómica se erigen como los principales retos del presente proceso.

Como parte del proceso de reorganización iniciado en el año 1999 y también como estrategia para fortalecer los negocios comerciales

¹ Considerando los balances consolidados con las Sucursales y Agencias en el Exterior y el monto de las inversiones cedidas gestionadas al 30 de septiembre de 2000

bilaterales (Venezuela-Colombia), BANCO MERCANTIL suscribió una alianza estratégica con Bancolombia, la institución financiera más grande en Colombia, para la venta de los activos y pasivos de Banco Mercantil Colombia. A su vez, BANCO MERCANTIL adquirió el 4,9% del capital de Bancolombia y, adicionalmente, ambas instituciones formaron una asociación para el proyecto de comercio electrónico (TODO1 Global), adelantado por Mercantil Servicios Financieros (MSF), empresa holding de BANCO MERCANTIL.

MERCADO

Durante el primer semestre del año 2000 se redujo la tendencia contractiva de la economía venezolana y finalmente, luego de 5 trimestres consecutivos de recesión, el Producto Interno Bruto total logró registrar una tasa de crecimiento positiva en el segundo trimestre del año (+2,6% con respecto al mismo período del año anterior). A su vez, se observó una ligera reducción del nivel de desempleo como consecuencia de la implementación de varios planes gubernamentales de empleo rápido (Plan Bolívar 2000, construcción de viviendas, reconstrucción de las áreas afectadas por la catástrofe ocurrida a finales del año 1999, etc) y también gracias a la incipiente reactivación económica observada; sin embargo, el nivel de informalidad de la población empleada² ha mantenido su tendencia al alza reduciendo así las posibilidades de que este grupo de la población pueda acceder a los servicios de la banca tradicional.

La leve reactivación económica observada se reflejó en un aumento de 7,6% de la cartera de créditos bruta del subsector de la banca comercial y universal con respecto al cierre de diciembre de 2000, lo cual contrasta positivamente con el comportamiento observado durante el primer semestre del año 1999 donde la misma se contrajo en 3,1%. Por su parte, el aumento más que proporcional de la cartera vigente con relación a la cartera inmovilizada (vencidos+litió) junto a la aplicación de una agresiva política de castigos de cartera de créditos, derivaron en una ligera mejora de los índices de morosidad del subsistema, siendo que al cierre de junio de 2000 la cartera inmovilizada representaba 5,4% de la cartera bruta total mientras que para diciembre de 1999 alcanzó 5,7%. Es importante destacar que luego de períodos profundos de recesión económica, la recuperación de la calidad del activo del sistema financiero puede tener cierto nivel de rezago, con lo cual solo una senda de crecimiento económico sostenido permitiría el fortalecimiento real de la calidad del activo del sistema financiero venezolano. En términos de la cobertura de la cartera morosa, a pesar de la reducción de 18,6% en los gastos de constitución de reservas para cartera de créditos y otras cuentas por cobrar, la relación de provisión de cartera de créditos a cartera inmovilizada bruta registró una leve mejora hasta 133,8%, siendo este nivel suficiente.

La continua reducción de las tasas de interés en el mercado monetario junto a la disminución del margen financiero compensaron la leve disminución observada en los gastos de transformación resultando en una reducción de la rentabilidad del negocio. Es así como al cierre de junio de 2000 el subsistema de la banca comercial y universal registró un margen de intermediación financiera negativo equivalente al 3,6% de los ingresos financieros del semestre, resultado que fue más que compensado por el incremento en los otros ingresos

operativos netos, producto principalmente del aumento de las ganancias en operaciones de intermediación de títulos y también por el incremento de las comisiones y tarifas por servicios prestados a los clientes. Al final del período el resultado neto del subsector alcanzó 218.478 millones de bolívares, mayor en 7,1% con respecto al registrado durante el segundo semestre del año 1999 y en 12,7% con respecto al mismo período del año anterior. Dicho crecimiento no fue proporcional al aumento del activo y el patrimonio con lo cual las relaciones ROA y ROE disminuyeron hasta 2,9% y 23,1% respectivamente.

Durante el año 2000 se ha intensificado de manera significativa el proceso de fusiones y adquisiciones dentro del sistema financiero venezolano, siendo que desde el año 1998 se han completado o anunciado formalmente 16 procesos de fusión, tanto entre instituciones del mismo grupo financiero como con terceros, esto sin contar las conversiones a Banco Universal autorizadas por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SUDEBAN). Este proceso de fusiones, apoyado de manera especial por el Ejecutivo Nacional a través de la aprobación de las "Normas Operativas para los Procedimientos de Fusión de Fusión en el Sistema Bancario Nacional" y la "Ley de Estímulo a la Competitividad, el Fortalecimiento Patrimonial y la Racionalización de los Gastos de Transformación del Sector Bancario", buscan no solo reducir el número excesivo de participantes dentro del mercado local, sino también incrementar la eficiencia de las nuevas instituciones a través del aprovechamiento de las economías de escala y de la innovación tecnológica, como estrategia para aumentar los niveles de rentabilidad y solvencia del sector. Este proceso de fusiones en el corto y mediano plazo resultará no solo en un cambio de la composición del sector sino también una reducción significativa del número de participantes, ya que se estima que cuando culminen las fusiones en proceso se registre una reducción de al menos 12 instituciones financieras, muchas de las cuales son instituciones especializadas, con respecto a las 89 existentes a finales del año 1999.

Para los primeros seis meses del año 2000 BANCO MERCANTIL se mantenía en el segundo lugar del ranking en términos de activos dentro del sistema financiero nacional. El crecimiento de la institución durante este período fue menos que proporcional que el mostrado por subsector y especialmente con relación a algunas instituciones de tamaño mediano que lograron un crecimiento significativamente mayor al promedio del mercado, lo cual derivó en una ligera reducción de su participación. Al cierre de junio de 2000 BANCO MERCANTIL concentraba el 12,0% del activo total del subsistema, el 12,2% de las captaciones totales y el 13,7% de la cartera de créditos total.

FINANZAS

Durante el primer semestre del AF00 BANCO MERCANTIL logró incrementar la cartera de créditos bruta en 5,6% con respecto al cierre de diciembre de 1999, el cual fue inferior en 2,0 puntos por-

¹ Porción empleada de la población económicamente activa que no goza de los beneficios proporcionados por la legislación laboral vigente, normalmente empleados a cuenta propia o ubicados dentro de la economía informal

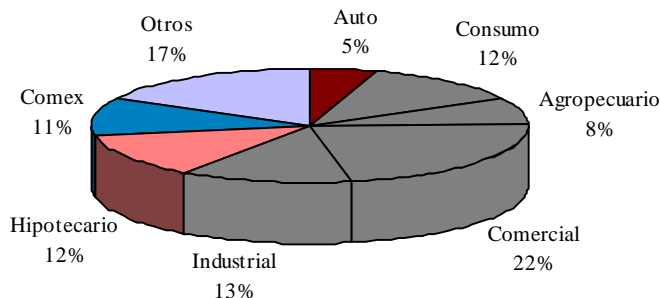
La calificación de riesgo otorgada por Fitch Venezuela, S.A. refleja la capacidad de la institución de cumplir con sus obligaciones contraídas en moneda local, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta de compra o venta de un determinado título o producto. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. Fitch Venezuela S.A. no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información

centuales al comportamiento del subsector. Este crecimiento estuvo explicado principalmente por el aumento de la demanda de créditos del sector agrícola (+24,7%), hipotecario (+19,2%) y comercial (+14,4%), los cuales más que compensaron la reducción observada en los préstamos destinados a las operaciones de comercio exterior (-13,2%), vehículos (-5,5%) y servicios (-4,5%). Es importante destacar que si bien durante el período se registró una leve recuperación del nivel de actividad económica, la gerencia de BANCO MERCANTIL optó por mantener una política conservadora para las colocaciones crediticias desde finales del año 1998, como estrategia de control de riesgos en medio de una abrupta disminución del nivel de actividad económica. Por su parte, la institución logró disminuir el crecimiento de la cartera morosa con lo cual la relación de cartera de créditos inmovilizados a cartera de créditos bruta se ubicó en 3,8%, nivel inferior en 0,6 puntos porcentuales al resultado obtenido al cierre del AF99 y también menor en 1,6 puntos porcentuales con relación al promedio registrado por el subsector. Tal mejora en los indicadores de calidad de cartera se correspondió con la reducción de la morosidad de la cartera dedicada al sector comercial, hipotecario, vehículos y también en los créditos al consumo, aunque vale la pena destacar que la reducción de la mora de la cartera total fue complementada a través del castigo de poco más de 10.700 millones de bolívares en cartera de créditos.

A pesar del aumento en casi 50% de los castigos de cartera de créditos durante el semestre, el aumento de los gastos de constitución de reservas y la reducción de la cartera inmovilizada bruta derivó en una mejora de la cartera inmovilizada hasta 150,9%, 13,7 puntos porcentuales superior a la registrada al cierre de diciembre de 1999 y mayor en 17,1 puntos porcentuales con relación al promedio del sector. Como parte de los avances registrados en materia de control de riesgo de crédito, durante el año 2000 se ha consolidado el sistema de calificación interna de riesgo desarrollado por BANCO MERCANTIL desde el año 1999, lo cual representa una ventaja comparativa de la institución con respecto al mercado.

A partir de la información financiera correspondiente al cierre de junio de 2000 y según cálculos de Duff and Phelps de Venezuela S.A., la fusión de BANCO MERCANTIL con INTERBANK implicará un incremento de poco más de 19,8% de la cartera de créditos y algunos cambios en su estructura. La alta participación de créditos hipotecarios que mantenía INTERBANK, producto de la

Composición de la Cartera de Créditos (al cierre de junio de 2000)

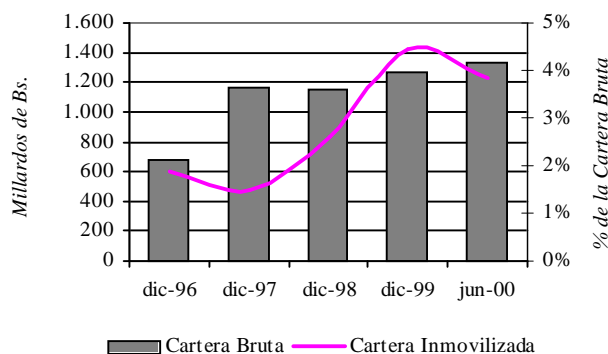


fusión con VENEZOLANA, contribuirá a fortalecer la posición de liderazgo de BANCO MERCANTIL en dicho mercado, siendo que la cartera total hipotecaria de la institución se elevaría hasta poco más de 250.000 millones de bolívares, con lo cual BANCO MERCANTIL consolidaría la segunda posición en dicho mercado. Si bien los indicadores de calidad de cartera de INTERBANK son inferiores a los mostrados por BANCO MERCANTIL, el tamaño relativo de la cartera repercutiría en menos de un punto porcentual la relación de cartera demorada a cartera de créditos bruta hasta alcanzar 4,5%, mientras que la cobertura de la cartera demorada disminuiría hasta 135,9%, siendo este todavía un nivel conservador.

El ligero incremento del nivel de intermediación se reflejó en una contracción de 7,8% en la cartera de inversiones en valores, reduciendo su participación sobre el activo total hasta 10,8%, menor en 1,4 puntos porcentuales con respecto al cierre de diciembre de 1999. Este cambio también fue consecuencia de la reducción de las inversiones en títulos de deuda emitidos por gobiernos extranjeros (USA y Colombia principalmente), que más que compensaron el aumento de las inversiones en títulos emitidos o avalados por la nación así como por la mejor valoración de mercado de la inversión en CANTV y la adquisición de la porción minoritaria en BANCOLOMBIA, todo lo cual resultó en una ligera recomposición de la cartera de inversiones. Es importante destacar que debido a la relevancia de las operaciones de las sucursales en el exterior y de Banco Mercantil Colombia, la institución registra una menor exposición a inversiones en títulos emitidos o avalados por la nación con relación al promedio del subsector. Adicionalmente esta situación responde a la política de control de riesgo en cuanto a niveles de concentración. En este sentido BANCO MERCANTIL también maneja los descalces de tasas de interés, moneda o vencimiento a los que esta expuesta la institución y fija sus respectivos límites máximos de exposición.

El aumento de las disponibilidades en 7,4%, mas que compensó la reducción de las inversiones resultando en el mantenimiento de las relaciones de liquidez. Al cierre de junio de 2000, las disponibilidades cubrían en 31,4% las captaciones totales del público, 2 puntos porcentuales inferior al promedio registrado por el subsector. Por su parte, al revisar la relación de liquidez ampliada³ la misma se

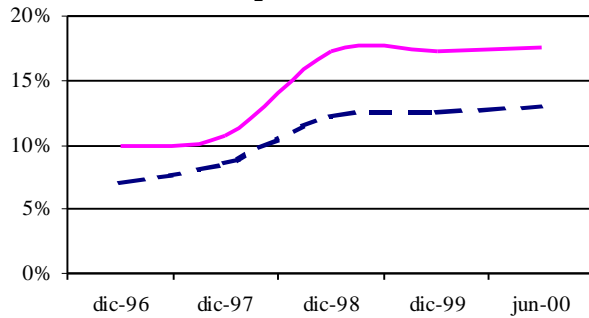
Evolución de la Cartera de Créditos



³ (Disponibilidades+Inversiones en Valores)/Captaciones Totales de Corto Plazo

La calificación de riesgo otorgada por Fitch Venezuela, S.A. 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 Venezuela S.A. no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información

Capitalización

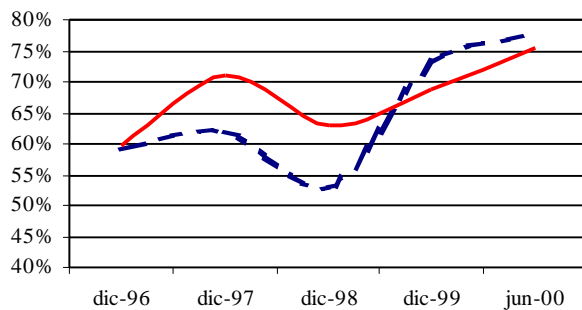


— Pat./Act. Pond. (SUDEBAN) elevó hasta 50,4%, nivel también inferior al promedio del subsector, pero considerado adecuado dada la alta estabilidad de los depósitos de BANCO MERCANTIL y el perfil de vencimiento de su cartera de créditos.

Al cierre de junio de 2000 las captaciones del público registraron un ligero incremento de 1,2% con respecto al cierre de diciembre de 1999, principalmente como resultado del aumento de casi 5% de las captaciones a nivel nacional, el cual más que compensó la contracción de 16,0% de las captaciones a través de las sucursales y agencias en el extranjero. Casi la totalidad del incremento de los depósitos del público fue explicada por las mayores captaciones a plazo (+5,8%) y el aumento de los depósitos de ahorro (2,4%) mientras que las captaciones a través de cuentas corrientes disminuyeron en casi 1 punto porcentual. La incorporación de las operaciones de INTERBANK implicarán un aumento de 42,8% de los recursos gestionados por BANCO MERCANTIL incluyendo un aumento significativo de los recursos gestionados a través de fondos de activos líquidos, producto que hasta el momento ha sido comercializado de manera limitada por BANCO MERCANTIL. Así, luego de completar la fusión BANCO MERCANTIL pasará a gestionar recursos del público por más de 2.430 millardos de bolívares.

Durante el primer semestre de 2000 BANCO MERCANTIL logró incrementar en 8,7% su patrimonio como consecuencia de la retención de las utilidades del período, reflejándose positivamente en los índices de capitalización de la institución. Así la cierre de junio de 2000 la institución registró un índice de activo a patrimonio de 13,0% mientras que la relación de patrimonio computable versus

Rentabilidad



— Eficiencia — Margen Finan. B./Ingresos Finan.

activos y operaciones contingentes ponderadas en base a riesgo (según la metodología de cálculo exigida por la SUDEBAN) se ubicó en 17,6%, ambos indicadores superiores al promedio del subsector. La gerencia de la institución estima que la emisión de acciones preferidas para la compra de INTERBANK por 80 millones de dólares (55.600 millones de bolívares aproximadamente) le permitirá mantener los índices de capitalización superiores a los mínimos exigidos y confortables de cara al crecimiento esperado para el corto plazo.

En cuanto a los resultados, al cierre de junio de 2000 los ingresos financieros de BANCO MERCANTIL registraron una disminución de 1,7% con respecto al segundo semestre de 1999 hasta 180.078 millones de bolívares, como consecuencia de la reducción en 3 puntos porcentuales de la tasa de interés activa promedio del mercado monetario que afectó tanto los ingresos por cartera de créditos como los ingresos por inversiones en valores. Por su parte la reducción más que proporcional de los egresos financieros sobre los ingresos a pesar del aumento en 1 punto porcentual de la tasa pasiva promedio del mercado y el ligero aumento de las captaciones, derivaron en una ligera mejora de la relación de margen financiero bruto a ingresos financieros la cual se ubicó en 75,5%, nivel mayor en casi 5 puntos porcentuales con respecto al resultado mostrado por el subsector. La mejora obtenida en el spread financiero fue contenida por el mantenimiento de los gastos de transformación y el aumento de los gastos de constitución de reservas, lo cual se reflejó en un margen de intermediación financiera ligeramente deficitario (-1,7% de los ingresos financieros), resultado que se compara positivamente con el obtenido por el subsector, quién registró un margen de intermediación financiera negativo equivalente al 3,1% de los ingresos financieros. Es importante destacar que desde el segundo semestre de 1999 la institución inició el proceso de amortización de los gastos derivados del plan de reorganización mencionado anteriormente, lo cual implicó gastos durante el primer semestre de 2000 por poco más de 3.500 millones de bolívares, los cuales representaron 2,7% de los gastos de transformación del período. De acuerdo con la gerencia de la empresa durante el año 2001 se registrará una tendencia a la baja en los gastos de transformación, tanto producto del programa de reorganización aplicado en 1999 y 2000 como también por las sinergias esperadas del proceso de fusión.

Históricamente BANCO MERCANTIL ha mantenido una conservadora política de cobro de tasas y comisiones por servicios a los clientes, así como también una activa negociación de las inversiones en valores, siendo que para el cierre de junio de 2000 los otros ingresos operativos netos se elevaron en 9,9%. Sin embargo, la disminución del margen del negocio y la reducción del beneficio por utilización de pérdidas trasladables de años anteriores se reflejaron en una reducción del resultado neto hasta 19.855 millones, menor en 24,0% que el resultado registrado al cierre del semestre anterior, con lo cual las relaciones ROA y ROE se contrajeron hasta 0,9% y 7,1%, niveles significativamente inferiores al promedio del subsector.

BANCO MERCANTIL, C.A. Banco Universal
(Cifras Consolidadas Expresadas en Millones de Bs. Corrientes)

	12 meses dic-95	12 meses dic-96	12 meses dic-97	12 meses dic-98	6 meses jun-99	12 meses Dic-99 ^a	6 meses jun-00
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS							
Ingresos Financieros	109.713	168.315	257.682	502.065	236.162	411.385	180.078
Por Cartera de Créditos	62.480	120.419	224.875	451.213	191.522	338.389	144.970
Por Cartera de Inversiones	40.285	36.709	19.326	31.312	29.549	52.330	20.319
Gastos Financieros	59.738	67.899	75.056	185.527	78.981	128.636	44.048
Por Captaciones del Público	48.811	56.447	65.454	173.573	72.948	119.392	38.854
Por Otros Financiamientos Obtenidos	817	6.684	6.831	6.593	3.449	7.067	4.401
Margen Financiero Bruto	49.975	100.416	182.626	316.538	157.181	282.749	136.030
Gastos de Transformación	39.205	74.132	121.152	188.687	114.657	241.458	127.748
Margen de Intermediación Financiera	4.694	12.300	48.561	70.293	21.853	12.386	-2.973
Otros Ingresos Operativos	12.556	25.320	23.728	49.928	15.147	57.494	36.005
Otros Egresos Operativos	2.314	1.594	14.822	13.114	8.825	16.705	10.398
Margen del Negocio	14.936	36.026	57.467	107.107	28.175	53.175	22.634
Resultado Neto	14.535	34.890	52.822	98.366	24.795	50.906	19.855
BALANCE GENERAL							
Activo							
Disponibilidades	124.557	211.770	336.683	447.548	467.941	498.670	535.516
Inversiones en Títulos Valores	125.489	174.596	121.279	192.640	306.744	262.200	241.739
Cartera de Créditos Bruta	260.117	682.921	1.167.224	1.153.014	1.122.429	1.262.744	1.333.806
Vigente	244.891	664.652	1.142.525	1.115.967	1.058.695	1.187.567	1.261.457
Inmovilizada	11.832	12.884	17.404	29.845	51.422	55.964	51.191
Provisión	-11.039	-21.972	-29.924	-51.960	-67.937	-76.817	-77.252
Otros Activos	36.493	53.866	80.283	151.041	136.621	194.981	200.286
Total Activo	540.848	1.111.062	1.690.964	1.892.283	1.988.919	2.141.778	2.234.095
Pasivo							
Captaciones del Público	436.105	877.261	1.378.040	1.469.072	1.543.175	1.682.384	1.702.180
Depósitos en Cuenta Corriente	47%	55%	59%	54%	51%	55%	54%
Depósitos en Cuenta de Ahorros	25%	22%	20%	23%	22%	24%	25%
Depósitos a Plazos	27%	19%	16%	19%	25%	16%	17%
Captaciones del Público Restringidas	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Otros Financiamientos Obtenidos	41.069	93.120	93.587	106.507	112.097	92.806	134.247
Otros Pasivos	29.785	63.123	74.611	85.174	92.493	99.089	106.941
Total Pasivo	506.959	1.033.504	1.546.238	1.660.753	1.747.765	1.874.279	1.943.368
Patrimonio							
Capital Social	7.496	11.000	22.000	40.906	81.812	81.812	81.812
Total Patrimonio	33.889	77.558	144.726	231.530	241.154	267.499	290.727
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS							
Líquidez							
Disponibilidades/Captaciones del Público	28,56%	24,14%	24,43%	30,46%	30,32%	29,64%	31,46%
Cartera de Créditos Neta/Captaciones del Público	58,31%	76,47%	83,65%	74,95%	69,83%	70,49%	73,82%
(Disponibilidades + Inv. en Valores)/Cap. Totales de Corto Plazo	69,95%	47,82%	36,72%	49,22%	60,99%	50,79%	50,36%
Calidad de Activos							
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Bruta	4,24%	3,22%	2,56%	4,51%	6,05%	6,08%	5,79%
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Inmv. Bruta	93,29%	170,54%	171,94%	174,10%	132,12%	137,26%	150,91%
Cartera de Créditos Inmv. Bruta/ Cartera de Créditos Bruta	4,55%	1,89%	1,49%	2,59%	4,58%	4,43%	3,84%
Rentabilidad							
Margen Financiero Bruto/Ingresos Financieros	45,55%	59,66%	70,87%	63,05%	66,56%	68,73%	75,54%
Ingresos no Financieros/ Ingresos Financieros	12,00%	16,24%	11,48%	13,69%	8,04%	17,33%	22,12%
Eficiencia	64,81%	59,09%	62,06%	52,89%	68,60%	73,04%	77,78%
Overhead	8,04%	8,98%	8,65%	10,53%	11,82%	11,69%	11,68%
ROA*	2,89%	4,10%	3,65%	4,95%	2,56%	3,12%	0,91%
ROE*	55,67%	62,61%	53,18%	52,67%	20,98%	20,69%	7,11%
Apalancamiento							
Captaciones del Público/(Pasivo+Patrimonio)	80,63%	78,96%	81,49%	77,63%	77,59%	78,55%	76,19%
Otros Financiamientos Obtenidos/(Pasivo + Patrimonio)	7,59%	8,38%	5,53%	5,63%	5,64%	4,33%	6,01%
Patrimonio/Activo Total	6,27%	6,98%	8,56%	12,24%	12,12%	12,49%	13,01%
Patrimonio Computable/Activos y Operaciones Contingentes Ponderadas	n.a	9,95%	10,68%	17,21%	17,84%	17,29%	17,55%
POSICION EN MONEDA EXTRANJERA							
Posición en Moneda Extranjera Neta (Millones de US\$.)	133	31	3	119	155	186	199

*En caso que pertenezcan a períodos 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 períodos anteriores.