



***Equilibrium***  
*Clasificadora de Riesgo*



## **ANÁLISIS DEL SECTOR BANCARIO DE COSTA RICA**

**30 DE SEPTIEMBRE DE 2006**

Equilibrium, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo  
Boulevard Sergio Vieira de Mello Ed. Gran Plaza,  
No. 305 San Salvador, El Salvador  
Teléfonos (503) 2275-4853 2275-4854  
[equilibrium@equilibrium.com.sv](mailto:equilibrium@equilibrium.com.sv)

Equilibrium, Clasificadora de Riesgo  
S.A. Calle 51 Bellavista No. 26  
Panamá, Panamá  
Teléfonos (507) 264-1812  
[equilibrium@equilibrium.com.sv](mailto:equilibrium@equilibrium.com.sv)

Equilibrium, Clasificadora de Riesgo  
S.A. Las Begonias 552 Oficina 25  
San Isidro Lima 27, Perú  
Teléfonos (511) 221-3676 / 221-2759  
[equilibrium@equilibrium.com.pe](mailto:equilibrium@equilibrium.com.pe)

## **Análisis del Sector Bancario de Costa Rica al 30 de Septiembre de 2006**

### **Entorno Económico**

El Producto Interno Bruto (PIB) Costarricense ha mostrado un crecimiento sostenido en los últimos tres años, siendo de 6.1% entre junio de 2005 y 2006; superior al 5.7% obtenido 12 meses atrás. Este crecimiento es consistente con la tendencia mostrada por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), el cual a cifras de agosto de 2006 muestra una variación anual de 6.4%, siendo superior al 5.5% obtenido el año anterior, y acercándose al registrado a diciembre de 2005 el cual fue de 6.5%. El crecimiento económico se ha sustentado esencialmente en el comportamiento favorable de la industria manufacturera, la actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones, la agricultura, los servicios de intermediación financiera, el comercio y la industria de la construcción.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registra a septiembre de 2006 una variación anual de 7.04%, siendo menor al 9.77% obtenido doce meses atrás. Dicha variación está acorde con la meta de la política monetaria que busca lograr una inflación no mayor del 10.0%. Aunado a lo anterior, se consideran las presiones que ha ejercido durante el presente ejercicio los precios del petróleo, los cuales deterioran los términos de intercambio; así como una mayor demanda externa por bienes y servicios, dado el mayor dinamismo registrado por los principales socios comerciales; así como el aumento en las tasas internacionales de corto plazo, las cuales reducen el flujo de recursos financieros, afectando especialmente a los de rendimiento más sensible.

Dado que el Banco Central de Costa Rica ha optado por el sistema de Metas Inflacionarias (MI) como política de gestión monetaria, el sistema de cambio se ve modificado, pasando de un sistema de mini devaluaciones a un sistema en el cual el tipo de cambio fluctúa dentro de los límites fijados por las bandas cambiarias. En dicho sistema el Banco Central de Costa Rica interviene con el fin de atender sus necesidades y las del sector público no bancario y, eventualmente, para corregir movimientos no deseados en el mercado. El nuevo esquema entró en vigencia el 17 de octubre de 2006, con lo cual se pretende mayor efectividad en el control de la inflación.

Finalmente, dentro del entorno económico Costarricense persiste la incertidumbre en torno a la aprobación del Tratado de Libre Comercio (TLC) con su principal socio comercial, Estados Unidos de América; así como la aprobación de la Reforma Fiscal, dado que ésta mejoraría los resultados fiscales, sobre todo si se contempla el objetivo de procurar recursos para propiciar la capitalización del Banco Central, para eliminar el efecto de sus pérdidas sobre los precios internos.

A Septiembre de 2006, la calificación otorgada por Standard & Poor's a los títulos en moneda local por parte del gobierno es de BB+; mientras que las emisiones en moneda extranjera alcanzan un BB, ambos con perspectivas estables.

### **Antecedentes**

La intermediación financiera continúa teniendo un buen ritmo de crecimiento, el cual se explica por el alto nivel de colocaciones, destinadas principalmente a la construcción, adquisición de vivienda, consumo y comercio. Al mismo tiempo se considera la tendencia creciente del volumen en las captaciones a plazo, en depósitos de ahorro a la vista y los ingresos generados por concepto de comisiones provenientes del servicio de tarjetas de crédito, así como el cambio y arbitraje de divisas.

La autoridad Monetaria decidió aumentar la tasa de interés de referencia en 50 puntos bases, la cual entro a regir a partir del 21 de julio de 2006. Dicha decisión se fundamenta en la necesidad de señalar los lineamientos de la política monetaria, con el objetivo de resolver excesos monetarios. Dichos excesos se observan en mayores crecimientos anuales sobre los niveles programados y niveles históricos.

Al analizar el sistema de Banca Privada dentro de sus respectivos Grupos Financieros se observa una gran actividad en el extranjero a través de la Banca Off-Shore, pudiendo captar depósitos de residentes y realizando préstamos con dichos fondos a nivel local.

## **Evolución de los Activos<sup>1</sup>**

Los activos del sector en su conjunto registran un aumento de 28.2% entre septiembre de 2005 y 2006; producto del crecimiento de los activos de la Banca Privada (30.5%) y de la Banca Comercial Estatal (26.8%). Los activos corresponden en un 62.1% a la Banca Comercial Estatal y 37.9% a la Banca Privada. El rubro del balance que ha sustentado el crecimiento de los activos es la cartera crediticia, la cual muestra una variación absoluta de 717,863.7 millones de colones (30.8%), resultado principalmente de la disminución de las tasas activas tanto para préstamos otorgados en colones como en dólares.

Las inversiones en valores y depósitos muestran también un aumento anual de 24.7%, correspondiendo el mayor crecimiento a compras de inversiones mantenidas al vencimiento; siendo en gran parte inversiones en instrumentos emitidos por el Banco Central de Costa Rica y por entidades gubernamentales, representando los mismo, un 39.8% de las inversiones en la Banca Privada, y un 53.8% en la Banca Comercial del Estado.

Las cuentas y productos por cobrar registran asimismo un crecimiento similar al de las inversiones (25.2%).

	% Activos	% Colocaciones brutas	% Obligaciones con público
Banco Nacional de Costa Rica	37.2%	27.6%	42.0%
Banco de Costa Rica	21.9%	17.4%	22.5%
Banco Interfin, S.A.	8.5%	11.2%	7.2%
Banco BAC San José S.A.	6.9%	8.8%	7.2%
Banco Banex, S.A.	6.6%	9.6%	4.9%
Banco Cuscatlán de Costa Rica S.A.	4.1%	5.9%	3.2%
Scotiabank de Costa Rica, S.A.	3.1%	4.7%	2.9%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	2.9%	3.1%	3.3%
Banco Improsa, S.A.	2.4%	3.5%	1.4%
Banca Promérica, S.A.	2.1%	2.8%	2.1%
Banco Lafise S.A.	1.4%	1.9%	0.9%
Citibank (Costa Rica), S.A.	0.9%	0.7%	0.9%
Banco BCT S.A.	0.9%	1.3%	0.4%
Banco Uno S.A.	0.7%	0.9%	0.7%
Banco Cathay de Costa Rica, S.A.	0.4%	0.6%	0.4%

Los Bancos que sobresalen por su participación dentro de los activos del sector son Banco Nacional de Costa Rica, Banco de Costa Rica y Banco Interfin, el cual se verá favorecido al consolidar sus estados financieros con Scotiabank, quien adquirió dicha entidad durante el transcurso del 2006.

Los principales Bancos Comerciales del Estado destacan, dado que están orientados al sector personas; lo que resulta en una ventaja al captar fondos del público, abarcando entre

el Banco Nacional de Costa Rica y Banco de Costa Rica el 64.5% del total de los depósitos. Sin embargo, dichas entidades solo representan el 45.0% del total de créditos, dado los requisitos exigidos para el otorgamiento de los mismos.

A pesar de lo anterior, la Banca Privada obtiene los mejores retornos respecto a su patrimonio, dado la mayor eficiencia operativa, lo cual permite obtener mejores rendimientos netos. Las entidades que registran una mayor utilidad respecto a su patrimonio son Banco de América Central y Banco Promérica, quienes concentran una alta porción de sus carteras en el sector consumo (44.0% y 35.9% respectivamente), seguidos por Banco Interfin, el cual fue adquirido por Scotiabank aumentando así su participación de mercado, atendiendo principalmente a los sectores vivienda (23.7%) y consumo (18.2%), y Banex, el cual goza de un mejor respaldo patrimonial al ser adquirido uno de sus principales accionistas (Banistmo) por HSBC, apoyando al sector de vivienda (23.9%) y comercio (22.1%).

Finalmente se resalta el grado de dolarización dentro de la banca costarricense. La Banca Privada mantiene el 28.7% de sus activos en moneda extranjera; mientras que la Banca Comercial del Estado mantiene al cierre de septiembre de 2006 un 50.0% de los activos en moneda extranjera. Lo anterior producto de la incertidumbre generada por el sistema cambiario de mini devaluaciones, por lo que será oportuno el dar seguimiento a tal efecto ante el nuevo sistema cambiario de bandas.

## **Calidad de Activos y Fondo**

En los últimos doce meses la cartera de préstamos vencidos del sector bancario costarricense registra un incremento del 27.4%; sin embargo, la morosidad se reduce levemente al pasar de 6.3% en septiembre de 2005 a 5.9% en septiembre de 2006. Las calificaciones de riesgo crediticio del sector no muestran mayor variación en las distintas categorías, acumulando en las categorías A, B1 y B2 el 96.4% de las

<sup>1</sup> El período de evaluación está comprendido entre septiembre de 2005 y 2006.

colocaciones (96.2% en septiembre de 2005). En tanto, las estimaciones por incobrabilidad pasan de 60,576.0 millones de colones a 63,182.4 millones de colones, disminuyendo así la cobertura sobre los créditos vencidos, obteniéndose un indicador de 34.8% inferior al 41.3% observado un año atrás.

A septiembre de 2006 se observa una mejor diversificación de la cartera de préstamos por parte de la Banca Comercial Estatal, dado que la concentración observada doce meses atrás en el sector consumo (28.0%), se reduce a 11.6%; pasando a ser los sectores comercio y servicios los principales destinos de los créditos otorgados, acumulando el 33.1%. En tanto, la Banca Privada no muestra mucha variación en la conformación de su portafolio crediticio por sector económico, enfocándose principalmente en los sectores consumo y vivienda, los cuales reciben el 41.3% de los préstamos otorgados (44.4% en septiembre de 2005).

Por su parte, los bienes realizables se incrementan en 1,650.7 millones de colones; sin embargo, el indicador de activos inmovilizados se mantiene bastante cercano al registrado doce meses atrás (22.8%), siendo el mismo a septiembre de 2006 de 23.2%, resultado del aumento del Capital Social observado en el sector, así como los mejores resultados obtenidos.

Al considerarse estrictamente la Banca Privada, los ratios muestran un mayor deterioro, iniciando por un elevado crecimiento en la parte vencida de la cartera de créditos, la cual aumenta un 48.6%, superior al incremento de la cartera bruta (29.9%), con lo cual su nivel de morosidad pasa de 4.9% a 5.2% en el lapso de un año. En tanto, la cobertura de sobre los préstamos vencidos pasa de un 36.2% a 29.1%, dado que la constitución de reservas por incobrabilidad solo aumenta a una tasa del 11.2%.

A su vez se observa, que la Banca Privada costarricense, mantiene altas tasas de adquisición de bienes realizables (39.7%), dado el sector al cual enfocan sus esfuerzos. Esto repercute en el indicador de activos inmovilizados, el cual muestra un deterioro al pasar de 26.6% a 31.0% en el transcurso de los últimos doce meses, comprometiendo de esta forma el patrimonio del sector, considerándose adicionalmente que la banca ha obtenido una inyección de capital por parte de sus accionistas, así como los mejores resultados obtenidos en el año en curso.

El sistema bancario costarricense financia su actividad a septiembre de 2006, en un 90.6% con recursos de terceros, y el restante 9.4% con fondos aportados por los accionistas de dichas entidades financieras.

	2002	2003	2004	2005	2006
Captaciones del Público	80.4%	79.0%	79.8%	81.1%	80.6%
Obligaciones Financieras	16.4%	17.2%	16.6%	15.0%	15.4%
Otros Pasivos	3.2%	3.8%	3.6%	3.9%	4.0%

Los pasivos del sistema bancario costarricense registra un crecimiento de 27.8% al cierre de septiembre de 2006, aumentando su financiamiento con terceros en 1,159,679.1 millones de colones, sobre la cifra contabilizada doce meses atrás. Dicho aumento es producto de la mayor obtención de recursos a través de cuentas a la vista como a plazo, y en menor magnitud las obligaciones financieras.

Dentro de la estructura de pasivos se observa una participación constante de las captaciones con el público, siendo el principal pilar de la estructura de pasivos con un aporte del 80.6%. Dichas captaciones a septiembre de 2006 están conformadas en un 52.5% por cuentas a la vista, mientras que el 47.5% son cuentas a plazo (54.8% y 45.2% respectivamente a septiembre de 2005). Las captaciones del público en conjunto le representan un costo anualizado de 4.7% a septiembre de 2006 al sector Bancario de Costa Rica, mientras que las Obligaciones financieras representan un costo de 4.9%.

Dado el entorno cambiario imperante a septiembre de 2006 en Costa Rica, el público opta por mantener depósitos y cuentas en moneda foránea, evitando pérdidas al mantener colones; en consecuencia, el 51.8% de los pasivos de la Banca Comercial Estatal se encuentran denominados en moneda extranjera, mientras que la Banca Privada solo mantiene el 27.4% de sus pasivos en denominaciones externas. Sin embargo, el sistema mantiene un calce aceptable en lo que respecta al GAP de monedas.

## **Análisis de Resultados**

La utilidad del ejercicio a septiembre de 2006, muestra un crecimiento de 33.7% sobre los 61,327.4 millones de colones contabilizados en septiembre de 2005. Esto en un entorno donde se mantuvo la incertidumbre cambiaria, así como alza en la tasa pasiva en dólares, mientras que la tasa activa en colones sufre una disminución al pasar de 24.0% a 22.3% en los últimos doce meses.

El ROE del sistema Bancario de Costa Rica a septiembre de 2006 es de 19.2%, bastante similar al 19.0% registrado un año atrás. En tanto, el Retorno Sobre Activos solo representa un 1.9% (1.8% en septiembre de 2005).

El margen financiero se ve favorecido en la participación sobre los ingresos totales, dado un mayor ingreso por recuperación de activos financieros, mientras que los gastos por deterioro de inversiones en valores y estimaciones por pérdida reducen su participación dado el intercambio en el portafolio de inversiones en el cual se desplaza las inversiones mantenidas al vencimiento por inversiones que proveen una mayor liquidez. Al no considerar dicho efecto, el margen financiero experimentaría una reducción dado que los gastos financieros muestran un crecimiento superior al de los ingresos (31.3% vs. 26.6%), consecuencia del alza en las tasas de interés denominadas en dólares.

	% Ingresos financieros	% Resultado financiero	% Resultado neto	ROE
Banco Nacional de Costa Rica	36.9%	35.5%	31.4%	19.2%
Banco de Costa Rica	20.5%	25.9%	27.4%	18.5%
Banco Interfin, S.A.	7.8%	5.9%	6.4%	18.4%
Banco BAC San José S.A.	7.5%	7.6%	11.0%	32.0%
Banco Banex, S.A.	7.3%	6.6%	8.5%	21.6%
Banco Cuscatlán de Costa Rica S.A.	3.9%	3.6%	3.0%	16.8%
Banco Crédito Agrícola de Cartago	3.4%	3.4%	2.0%	12.2%
Scotiabank de Costa Rica, S.A.	3.0%	3.2%	2.6%	14.8%
Banca Promérica, S.A.	2.7%	2.1%	2.2%	24.9%
Banco Improsa, S.A.	2.4%	1.6%	2.2%	18.9%
Banco Uno S.A.	1.4%	1.0%	0.6%	11.3%
Banco Lafise S.A.	1.3%	0.9%	0.6%	10.1%
Banco BCT S.A.	0.9%	0.8%	0.7%	11.6%
Citibank (Costa Rica), S.A.	0.7%	1.1%	0.9%	14.3%
Banco Cathay de Costa Rica, S.A.	0.5%	0.5%	0.3%	7.1%

Los principales bancos del sistema Comercial Estatal son los que obtienen los mayores ingresos financieros, dado el sector al que se han enfocado históricamente (consumo), sin embargo, en los últimos meses se ha observado una recomposición de los sectores a los cuales destinan los créditos; pasando a ser sus

principales destinos créditos a los sectores comercio y servicios.

Respecto al resultado neto, se muestra una tendencia similar a los ingresos; sin embargo se hace necesario el considerar los retornos sobre el patrimonio (ROE), el cual demuestra que las entidades con una mayor rentabilidad pasan a ser del sistema Privado, siendo el que otorga un mejor retorno a sus accionistas en razón al segmento en el que participan, el Banco de América Central San José con un 32.0%, seguido por Banco Promérica con 24.9% y Banex (Adquirido por HSBC) con 21.6%; al considerarse la consolidación de Interfin con Scotiabank, alcanza un 33.2% de rendimiento sobre el patrimonio, pasando a ser la institución más grande del sistema privado en Costa Rica, tanto en activos, como en retornos.

Respecto a la eficiencia en el sistema Bancario se observa estable al pasar dicho indicador de 63.2% a 63.0% entre septiembre de 2005 y 2006, a pesar de que los gastos administrativos crecen en 23.3% en similar período, pero pasan a tener una menor parte de los ingresos totales. Sin embargo, al considerarse la Banca Privada por aparte, esta muestra una mejor eficiencia, siendo dicho indicador de 58.8% (58.9% en septiembre de 2005).

### **Solvencia y liquidez**

El patrimonio muestra un crecimiento similar al registrado un año atrás, siendo a septiembre la tasa a la cual incrementa de 31.5% (31.0% en septiembre de 2005). Dicha expansión es resultado de un mayor aporte de capital fresco, así como capitalización parcial de utilidades retenidas y mejores resultados obtenidos en los últimos años. Así el sistema muestra un apalancamiento entre 9.0 a 10.0 veces el patrimonio de las entidades en los últimos ejercicios, siendo de 9.37 veces a septiembre de 2006, demostrando así un buen manejo en la diversificación del riesgo.

La Suficiencia Patrimonial de la Banca Privada pasa de 14.8% a 13.2% entre agosto de 2005 y 2006. Dicha reducción es producto de la implementación de nuevas reformas al cálculo de dicho indicador, en el cual aumenta las tasas de ponderación en ciertos activos, requiriendo de esta forma un mayor nivel de patrimonio. Así mismo, la Banca Comercial Estatal muestra una reducción, siendo la suficiencia patrimonial de dicho sector de 16.0% (19.0% en agosto de 2005).

En tanto, la liquidez del sistema no muestra mayor variación siendo la cobertura sobre las cuentas a la vista de 0.97 veces, similar a la registrada en septiembre de 2005; y manteniéndose la cobertura de los fondos disponibles sobre el total de obligaciones con el público de 0.50 veces (0.51 veces en los últimos doce meses).

## **Contactos:**

### **El Salvador:**

Equilibrium, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

**Carlos Pastor Bedoya**

[c\\_pastor@equilibrium.com.sv](mailto:c_pastor@equilibrium.com.sv)

**Mauro Cea Najarro**

[maurocea@equilibrium.com.sv](mailto:maurocea@equilibrium.com.sv)

### **Perú:**

Equilibrium Clasificadora de Riesgo, S.A.

**Renzo Barbieri O'Hara**

[rbarbieri@equilibrium.com.pe](mailto:rbarbieri@equilibrium.com.pe)

### **Panamá:**

Equilibrium, Clasificadora de Riesgo S.A.

**Patricia Pretto**

[ppretto@equilibrium.com.pe](mailto:ppretto@equilibrium.com.pe)

**SISTEMA BANCARIO COSTA RICA**  
**BALANCE GENERALE COMBINADO**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE**  
**(COLONES COSTARRICENSES)**

<b>SISTEMA DE BANCOS COSTA RICA</b>					
<b>SEPTIEMBRE</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
<b>ACTIVOS</b>					
Disponibilidades	243,805,012,027	359,438,837,128	511,352,339,529	732,811,913,145	939,950,685,316
<b>Inversiones en valores y depósitos</b>	<b>248,472,240,665</b>	<b>770,328,563,753</b>	<b>1,260,052,714,956</b>	<b>1,316,201,480,140</b>	<b>1,640,942,713,307</b>
Disponibles para la venta	0	599,116,186,494	1,046,234,165,376	999,031,526,408	1,190,108,631,686
Mantenido al vencimiento	0	172,169,195,435	215,113,816,565	317,174,953,732	450,890,424,242
(-) Estimación por incobrabilidad	3,078,841	956,818,176	1,295,266,985	5,000,000	56,342,621
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>1,302,206,467,372</b>	<b>1,543,398,213,620</b>	<b>1,862,792,513,009</b>	<b>2,334,394,312,181</b>	<b>3,052,257,981,822</b>
Créditos vigentes	1,166,447,688,127	1,404,262,124,697	1,693,955,064,831	2,187,592,913,218	2,870,822,353,112
Créditos vencidos	107,403,322,697	106,035,358,086	137,900,892,710	115,784,645,491	147,506,100,036
Créditos en cobro judicial	28,355,456,548	33,100,730,837	30,936,555,468	31,016,753,472	33,929,528,674
(-) Estimación por incobrabilidad	36,745,203,523	40,802,053,875	48,337,886,733	60,576,070,088	63,182,435,706
<b>Préstamos Netos</b>	<b>1,265,461,263,849</b>	<b>1,502,596,159,745</b>	<b>1,814,454,626,276</b>	<b>2,273,818,242,093</b>	<b>2,989,075,546,116</b>
Cuentas y productos por cobrar	24,895,953,008	29,379,917,079	56,917,034,076	41,330,438,805	51,758,443,015
Bienes realizables, neto	8,253,568,578	12,242,545,270	15,220,924,704	12,108,098,402	13,758,827,956
Participación en capital de otras empresas	489,382,221,668	60,730,946,043	55,615,208,192	59,601,145,497	66,025,330,685
Propiedad mobiliario y equipo, neto	84,490,692,432	87,558,945,529	108,279,478,712	124,449,427,082	149,512,126,774
Otros activos	21,841,174,989	29,814,528,033	30,303,574,775	37,450,513,822	42,609,433,823
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2,386,602,127,216</b>	<b>2,852,090,442,580</b>	<b>3,852,195,901,220</b>	<b>4,597,771,258,986</b>	<b>5,893,633,106,992</b>
<b>PASIVOS</b>					
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>1,739,526,832,074</b>	<b>2,029,526,386,814</b>	<b>2,812,254,451,252</b>	<b>3,378,220,432,931</b>	<b>4,292,306,884,623</b>
Captaciones a la vista	839,409,114,721	1,062,083,592,110	1,409,350,954,969	1,793,270,083,356	2,206,091,065,058
Otras obligaciones con el público a la vista	27,492,553,660	25,294,632,201	28,552,836,559	53,597,737,868	49,156,463,925
Captaciones a plazo	865,378,402,862	941,510,411,139	1,367,190,489,260	1,528,162,772,806	2,033,034,144,116
Obligaciones por aceptaciones	854,291,861	245,267,171	125,364,186	141,817,931	1,517,267,213
Obligaciones por pactos de recompra de valores	3,254,209,221	302,302,146	6,789,762,246	2,922,762,766	1,700,267,363
Otras obligaciones con el público a plazo	3,138,259,749	90,182,047	245,044,032	125,258,204	807,676,948
Obligaciones con el BCCR	2,315,382,209	1,102,042,326	1,389,151,084	706,410,293	460,123,972
Otras obligaciones financieras	351,961,872,153	441,794,659,456	583,087,838,720	622,813,156,308	817,851,186,242
Otras cuentas por pagar y provisiones	46,357,900,966	76,320,648,978	103,352,694,207	130,320,776,518	166,946,223,369
Otros pasivos	20,458,488,192	16,645,660,134	15,463,523,593	26,300,409,634	38,417,288,161
Obligaciones subordinadas	1,883,498,000	4,077,700,000	6,704,700,000	7,296,000,000	9,354,540,000
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,162,503,973,594</b>	<b>2,569,467,097,708</b>	<b>3,522,252,358,856</b>	<b>4,165,657,185,684</b>	<b>5,325,336,246,367</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital social	116,928,698,167	149,224,052,534	169,736,937,705	175,755,617,569	214,966,882,440
Aportes patrimoniales no capitalizados	2,221,440,499	1,982,608,192	2,012,165,169	4,711,551,013	3,778,882,893
Ajustes al patrimonio	21,012,544,326	35,799,572,589	33,252,840,989	65,151,430,267	80,818,530,708
Reservas patrimoniales	50,623,312,688	60,425,927,235	80,696,407,303	109,045,962,887	150,790,990,204
Resultados acumulados	33,312,157,942	35,191,184,322	44,245,191,198	77,449,511,566	117,941,574,380
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>224,098,153,622</b>	<b>282,623,344,872</b>	<b>329,943,542,364</b>	<b>432,114,073,302</b>	<b>568,296,860,625</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2,386,602,127,216</b>	<b>2,852,090,442,580</b>	<b>3,852,195,901,220</b>	<b>4,597,771,258,986</b>	<b>5,893,633,106,992</b>

**SISTEMA BANCARIO COSTA RICA**  
**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS**  
**COMBINADO**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE**  
**(COLONES COSTARRICENSES)**

<b>SISTEMA DE BANCOS COSTA RICA SEPTIEMBRE</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>289,653,314,463</b>	<b>231,509,516,258</b>	<b>266,737,988,022</b>	<b>333,129,050,879</b>	<b>421,620,053,218</b>
Por disponibilidades	12,162,029,812	976,516,234	1,038,173,060	2,596,852,404	5,325,485,433
Por inversiones en valores y depósitos	81,994,229,708	59,292,443,139	75,722,521,402	87,753,682,496	97,775,279,009
Por cartera de créditos	191,968,371,141	155,403,104,149	169,742,743,806	213,330,420,106	281,691,765,999
Por diferencial cambiario, neto	0	10,713,642,219	12,638,091,237	19,733,915,367	23,185,710,374
Por otros ingresos financieros	3,528,683,802	5,123,810,517	7,596,458,517	9,714,180,506	13,641,812,403
<b>Gastos Financieros</b>	<b>177,336,342,755</b>	<b>101,207,034,838</b>	<b>111,204,085,317</b>	<b>139,877,604,743</b>	<b>183,635,891,274</b>
Por obligaciones con el público	142,093,718,260	87,654,060,441	94,008,934,879	115,733,133,879	150,287,618,161
Por obligaciones con BCCR	215,487,318	229,785,628	104,495,730	98,126,321	56,875,466
Por otras obligaciones financieras	29,203,495,478	11,992,991,097	14,010,575,948	19,846,596,925	30,113,696,182
Por otras cuentas por pagar y provisiones	4,714,969,422	549,778,986	449,541,169	1,142,448,903	915,531,556
Por obligaciones subordinadas	236,940,595	182,713,700	302,342,301	431,485,410	567,358,376
Por derivados de cobertura	0	-6,183,324	-1,389,296	-35,562,464	-168,262,886
Por otros gastos financieros	871,731,682	603,888,310	2,329,584,586	2,661,375,769	1,863,074,419
<b>Gasto por estimación de incobrabilidad</b>	<b>14,604,225,249</b>	<b>20,880,891,929</b>	<b>25,532,696,120</b>	<b>24,479,368,348</b>	<b>16,557,908,054</b>
<b>Ingresos por recuperación de activos financieros</b>	<b>3,148,952,500</b>	<b>3,829,189,179</b>	<b>13,606,906,395</b>	<b>9,068,211,013</b>	<b>8,163,445,402</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>100,861,698,959</b>	<b>113,250,778,670</b>	<b>143,608,112,980</b>	<b>177,840,288,801</b>	<b>229,589,699,292</b>
<b>Otros ingresos de operación</b>	<b>37,592,943,609</b>	<b>48,821,815,398</b>	<b>69,189,628,209</b>	<b>79,094,178,566</b>	<b>97,028,700,675</b>
IPor comisiones de servicios	26,414,484,560	29,112,143,367	37,457,761,160	46,598,084,421	58,592,249,529
IPor bienes realizables	605,976,645	647,715,070	7,316,733,536	4,674,410,924	4,912,690,262
Por participaciones en el capital de otra empresas	3,767,809,188	5,290,497,181	4,172,240,254	4,757,541,762	6,365,972,895
Ingresos por cambio y arbitraje de divisas, neto	3,245,808,742	4,439,939,436	8,687,188,507	11,069,438,648	15,228,611,805
Por otros ingresos operativos	3,558,864,474	9,331,520,344	11,555,704,752	11,994,702,811	11,929,176,184
<b>Otros gastos de operación</b>	<b>9,756,496,368</b>	<b>14,254,019,848</b>	<b>22,244,127,536</b>	<b>26,942,338,323</b>	<b>28,118,766,833</b>
Por comisiones de servicios	2,805,516,573	3,676,862,633	4,871,151,009	5,982,839,563	7,423,361,452
Por bienes realizables	3,915,298,432	4,284,980,336	8,233,410,533	8,708,445,369	5,976,271,759
Por participaciones de capital en entidades	470,052,413	2,912,830	1,025,397,617	53,287,536	58,251,782
Por bienes diversos	6,483,208	15,201,054	27,438,462	145,046,154	463,713,184
Por amortización de bienes intangibles	115,485,978	2,433,480,305	3,337,390,147	3,521,191,279	3,866,642,702
Por otros gastos operativos	2,443,659,764	3,840,582,690	4,749,339,768	8,531,528,422	10,330,525,954
<b>Resultado operacional bruto</b>	<b>128,698,146,200</b>	<b>147,818,574,220</b>	<b>190,553,613,653</b>	<b>229,992,129,044</b>	<b>298,499,633,134</b>
Gastos de administración	100,885,603,737	112,938,016,426	141,569,787,431	160,790,641,243	198,331,540,097
Gastos de personal	61,458,833,598	68,589,877,522	90,402,792,480	100,929,530,957	123,630,587,749
Otros gastos de administración	39,426,770,139	44,348,138,904	51,166,994,951	59,861,110,286	74,700,952,348
<b>Resultado operacional neto antes de impuestos</b>	<b>27,812,542,463</b>	<b>34,880,557,794</b>	<b>48,983,826,222</b>	<b>69,201,487,801</b>	<b>100,168,093,037</b>
Participaciones sobre la utilidad	2,472,409,573	1,581,817,047	4,164,099,303	5,273,031,965	12,034,978,840
Impuesto sobre la renta	375,795,551	877,130,476	1,693,563,711	2,462,393,555	6,345,131,170
<b>Resultado neto de actividades ordinarias</b>	<b>24,964,337,339</b>	<b>32,421,610,271</b>	<b>43,126,163,208</b>	<b>61,466,062,281</b>	<b>81,787,983,027</b>
Ingresos extraordinarios	3,518,974,743	4,908,224,994	19,742,056	0	305,835,751
Gastos extraordinarios	1,602,749,607	394,612,578	85,992,898	138,688,112	81,499,755
<b>Resultado del período</b>	<b>26,880,562,475</b>	<b>36,935,222,687</b>	<b>43,059,912,366</b>	<b>61,327,374,169</b>	<b>82,012,319,023</b>

<b>INDICADORES FINANCIEROS Y DE GESTION AL 30 DE SEPTIMBRE</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
<b>Capital</b>					
Pasivo/patrimonio	9.65	9.09	10.68	9.64	9.37
Pasivo / activo	0.91	0.90	0.91	0.91	0.90
Patrimonio /Pmos brutos	17.2%	18.3%	17.7%	18.5%	18.6%
Patrimonio/Pmos.Vencidos	165.1%	203.1%	195.4%	294.4%	313.2%
Ptmos Vencidos/Patrimonio y Rva Saneam.	52.0%	43.0%	44.6%	29.8%	28.7%
Patrimonio/activos	9.4%	9.9%	8.6%	9.4%	9.6%
Activos fijos / Patrimonio	37.7%	31.0%	32.8%	28.8%	26.3%
<b>Liquidez</b>					
Caja + Val. Negociables/ Dep. a la vista	0.29	0.90	1.11	0.97	0.97
Caja + Val. Negociables/ dep. totales	0.14	0.47	0.55	0.51	0.50
Caja + Val. Negociables/ activo total	10.2%	33.6%	40.4%	37.7%	36.1%
Pmos netos/ dep. totales	72.7%	74.0%	64.5%	67.3%	69.6%
<b>Rentabilidad</b>					
ROE*	14.9%	15.3%	17.4%	19.0%	19.2%
ROA*	1.4%	1.5%	1.5%	1.8%	1.9%
Margen Financiero Neto	34.8%	48.9%	53.8%	53.4%	54.5%
Utilidad neta /ingresos financieros	8.6%	14.0%	16.2%	18.5%	19.4%
Gastos Operativos / Total Activos	5.6%	5.3%	4.9%	4.7%	4.5%
Componente extraordinario en Utilidades	7.1%	12.2%	-0.2%	-0.2%	0.3%
Rendimiento de Préstamos	19.7%	13.4%	12.1%	12.2%	12.3%
Costo de Depósitos	10.9%	5.8%	4.5%	4.6%	4.7%
Margen de operaciones	8.8%	7.7%	7.7%	7.6%	7.6%
Eficiencia operativa	70.4%	66.9%	65.5%	63.2%	63.0%
<b>Calidad de Activos</b>					
Pmos vencidos /Préstamos brutos	10.4%	9.0%	9.1%	6.3%	5.9%
Reservas /Préstamos Vencidos	27.1%	29.3%	28.6%	41.3%	34.8%
Préstamos Brutos / Activos	54.6%	54.1%	48.4%	50.8%	51.8%
Activos inmovilizados	47.9%	39.1%	41.1%	22.8%	23.2%
Crecimiento anual en cartera vencida		2.5%	21.3%	-13.1%	23.6%
Crecimiento anual en préstamos		18.5%	20.7%	25.3%	30.8%
Pmos vencidos+Reestr. /Préstamos brutos	10.4%	9.0%	9.1%	6.3%	5.9%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	27.1%	29.3%	28.6%	41.3%	34.8%
<b>Otros Indicadores</b>					
Ingresos de intermediación	191,968,371,141	155,403,104,149	169,742,743,806	213,330,420,106	281,691,765,999
Costos de Intermediación	142,093,718,260	87,654,060,441	94,008,934,879	115,733,133,879	150,287,618,161
Utilidad proveniente de actividades de Interm.	49,874,652,881	67,749,043,708	75,733,808,927	97,597,286,227	131,404,147,838

\* ROE Y ROA ANUALIZADOS

El presente análisis ha sido efectuado con base a estados financieros no auditados al 30 de septiembre de 2002, 2003, 2004, 2005 y 2006; información financiera publicada por la Superintendencia del Sistema de Bancos, así como información económica del Banco Central de Costa Rica.