



Equilibrium
Clasificadora de Riesgo

ANÁLISIS DEL SECTOR BANCARIO DE EL SALVADOR

30 DE JUNIO 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

Equilibrium, Clasificadora de Riesgo
S.A. Calle 51 Bellavista No. 26
Panamá, Panamá
Teléfonos (507) 264-1812
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

ANÁLISIS DEL SECTOR BANCARIO DE EL SALVADOR

Resumen Ejecutivo

- Se destaca el desempeño consistente de la rentabilidad tanto patrimonial como sobre activos acorde a la tendencia al alza en el nivel de utilidades en un contexto de continua expansión en los ingresos de intermediación favorecida por el crecimiento y mayor rendimiento de los activos productivos. Al 30 de junio de 2006, la utilidad del sector totaliza US\$74.4 millones mientras que el ROE pasa de 12% a 13% en el lapso de un año.
- La tendencia al alza en el índice de morosidad y la relativa menor cobertura de reservas son variables a considerar en la evolución de los activos crediticios en el presente semestre; mientras que los bienes recibidos en pago tienden a decrecer en virtud a las gestiones de comercialización y al volumen de reservas constituidas. La cartera C, D y E reduce su participación en la estructura del portafolio total mientras que los sectores construcción y agropecuario continúan reflejando un mayor deterioro crediticio. En ese contexto y considerando el crecimiento del crédito, potenciales ajustes en reservas de saneamiento podrían ser necesarios a fin de mantener la calidad de los activos productivos.
- Tasas de interés competitivas han incentivado una mayor colocación de recursos acorde al desempeño de la actividad económica, privilegiándose la expansión de los créditos vivienda y consumo. En ese contexto, la cartera crece a un mayor ritmo en este semestre de comparar con similar período de 2005. Se estima que los bancos continuarán enfocando su estrategia de colocación en estos segmentos de mercado.
- Se observa una tendencia hacia la baja en los pasivos externos acorde al comportamiento de las tasas internacionales de referencia y una mayor dinámica de expansión en depósitos e instrumentos financieros a largo plazo. La estructura de depósitos sigue mostrando una significativa participación de la cuenta corriente y de ahorro favoreciendo un menor costo promedio de fondeo respecto de otros sistemas bancarios en la región.
- La capitalización del sector bancario tiende a mejorar con la generación de utilidades favoreciendo la flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento, respaldo a los activos improductivos y un mayor grado de solvencia del sistema.
- En cuanto al fideicomiso FICAFE, sigue siendo un aspecto relevante la mayor cuota avalada por los bancos fideicomitentes, no obstante la recuperación de los precios internacionales del café. Tal condición refleja la crisis del sector acentuada por los fenómenos naturales y la situación de insolvencia de algunos deudores.
- Se espera para el próximo año la entrada en vigencia de una nueva norma para la evaluación de los activos de riesgo crediticio, siendo las principales diferencias con la norma actual las relativas a la consideración de las garantías en la determinación de la exposición neta del deudor y la ampliación de las subcategorías. De igual manera, proyectos de ley en relación a la titularización de activos y de fondos de inversión aún se encuentran pendientes de aprobación en la Asamblea Legislativa. Su vigencia permitirá ofrecer nuevos productos financieros así como opciones para el ahorro y la inversión.
- La entrada de nuevos participantes, tendencia de la economía y el ambiente competitivo de la plaza bancaria son variables externas adicionales que deben considerarse en las perspectivas del sector.
- Como evento relevante, el 20 de julio de 2006 HSBC Holdings PLC firmó un acuerdo con Grupo Banistmo S.A., compañía matriz de Primer Banco del Istmo S.A. con sede en Panamá, para hacer una Oferta Pública Accionaria (OPA) y adquirir el 100% de las acciones emitidas y en circulación de Grupo Banistmo S.A. El monto de la transacción se estima en US\$1.77 mil millones, esperando concluirla en el cuarto trimestre de 2006. Sobre el particular debe mencionarse que Grupo Banistmo es propietario del 56.17% de las acciones de Inversiones Financieras Bancosal, conglomerado local al cual pertenece Banco Salvadoreño. Asimismo, vale señalar la compra de Banco Americano por parte del Grupo G&T de Guatemala.

FORTALEZAS <ul style="list-style-type: none"> ▪ Segunda plaza bancaria de importancia en la región. ▪ Grado de supervisión del ente regulador si se compara con otros sistemas bancarios. ▪ Desempeño financiero aceptable. 	OPORTUNIDADES <ul style="list-style-type: none"> ▪ Mayor dinamismo en el financiamiento al segmento Banca de Personas ▪ Generación de negocios complementarios
DEBILIDADES <ul style="list-style-type: none"> ▪ Volumen de activos improductivos. ▪ Descalce de plazos 	AMENAZAS <ul style="list-style-type: none"> ▪ Ambiente competitivo ▪ Entrada de nuevos participantes ▪ Nueva Normativa para evaluación de activos crediticios.

aplicable. En el análisis de las fortalezas y debilidades como variables internas controlables, destaca el desempeño aceptable del sector bancario y su importancia como la segunda plaza bancaria en la región. En los factores externos incluidos como oportunidades y amenazas se señala la mayor dinámica de expansión que puede seguir mostrando el segmento banca de personas, principalmente créditos de consumo como producto más rentable. Mientras que como amenazas destacan el ambiente competitivo y la entrada de nuevos participantes.

Evolución de Activos

Al cierre de junio 2006, los activos del sector bancario totalizan US\$11,023.7 millones mostrando un incremento interanual del 6.3% que representa el efecto neto de la dinámica de expansión en la cartera de préstamos versus la tendencia hacia la baja en inversiones financieras y otros activos. La estructura de balance muestra una mayor participación de los fondos disponibles y cartera de préstamos en contraposición a la evolución de las inversiones financieras acorde a la liquidación de valores a largo plazo. El análisis por los últimos tres años determina que el presente semestre ha sido el de mayor expansión en la cartera de préstamos en un contexto en que las tasas de interés exhiben una

PRINCIPALES CIFRAS	ACTIVOS	PRESTAMOS	DEPOSITOS	UTILIDAD	PATRIMONIO
AGRICOLA	3,056,227	2,148,424	2,121,512	25,854	319,923
CUSCATLAN	2,614,219	1,691,228	1,588,947	16,042	243,611
SALVADOREÑO	1,859,654	1,325,941	1,218,560	13,945	186,643
SCOTTIABANK	1,653,555	1,213,644	1,130,344	13,519	184,646
BAC	469,873	327,907	276,623	3,851	52,234
HIPOTECARIO	275,897	165,380	203,640	704	28,182
UNO	353,571	275,355	231,811	3,155	39,042
CITIBANK	171,690	41,590	111,397	-1,419	17,333
PROMERICA	231,893	157,558	198,832	1,205	21,496
BFA	162,557	70,664	120,953	257	18,427
PROREDIT	144,180	113,057	75,711	976	17,266
AMERICANO	30,336	14,541	10,046	-3,643	10,965
TOTALES	11,023,652	7,545,289	7,288,376	74,446	1,139,768

moderada tendencia al alza. En ese contexto, el portafolio de créditos crece en US\$365.1 millones (US\$97.8 millones en similar período de 2005) principalmente en los sectores vivienda, comercio y consumo. La estructura por destino económico muestra que los créditos de vivienda y consumo representan en conjunto el 44.9% (44% en junio 2005). En el término individual, los mayores bancos concentran su cartera en el segmento banca de personas, no obstante se aprecia un mayor grado de especialización en consumo de Banco Uno y Banco de América Central. Vale señalar que los bancos orientados hacia el negocio de tarjetas de crédito muestran los mejores indicadores de rentabilidad, eficiencia y menor volumen de activos improductivos. Se considera que la incursión de la banca hacia otros segmentos (créditos personales) es un factor que hará su contribución a la expansión del crédito con los riesgos que ello implica por lo que es importante que se efectúe siguiendo políticas prudentes sobre administración de riesgo. En cuanto a la estructura de mercado, el evidente posicionamiento de Banco Agrícola y Cuscatlán se refleja en una participación conjunta en activos superior al 50%, observándose similar comportamiento en préstamos y depósitos.

Calidad de Activos y Fondo

En el presente semestre, la cartera vencida exhibe un incremento de US\$12.9 millones de tal forma que el índice de morosidad pasa de 1.93% a 2.01% mientras que en similar período de 2005 se aprecia una disminución en los préstamos deteriorados de US\$25.5 millones. Las estimaciones por valuación de US\$186.8 millones otorgan una cobertura del 123% sobre los préstamos vencidos, índice menor al de junio 2005 (142%). De considerar adicionalmente la cartera refinanciada, la relación disminuye a 59.4%. Por otra parte, los préstamos clasificados como deficientes, de difícil recuperación e irrecuperables reducen su participación en la estructura de cartera acorde al mayor saldo de créditos clasificados en A y B. Los sectores económicos agropecuario y construcción son los que siguen mostrando el mayor

deterioro crediticio dada la participación de las categorías C, D y E al cierre de junio de 2006. El análisis por los últimos 4 años determina que ambos destinos son los que han representado el mayor riesgo para la banca, mientras que los créditos con mayor participación en el portafolio de créditos son los que paulatinamente han venido mejorando (vivienda y consumo). En otro aspecto, los bienes recibidos en pago experimentan una disminución interanual del 12.1% equivalente a US\$13.8 millones resultando en un similar índice de inmovilización del patrimonio acorde a la tendencia al alza en los préstamos vencidos. En relación a FICAFE, los bancos participante en el fideicomiso son Agrícola, Cuscatlán, Salvadoreño, Hipotecario, de Fomento Agropecuario, Scotiabank y Banco Americano, los cuales transfirieron 860 créditos relacionados con el sector cafetalero por un valor nominal de US\$257.5 millones. Para el 25 de septiembre del presente año se tenía previsto el pago de la tercera cuota, habiéndose avalado un mayor monto respecto de los años 2002 y 2005 a pesar de la recuperación de los precios internacionales.

Por otra parte, la estructura de fondeo del sector se fundamenta principalmente en depósitos, líneas de capital de trabajo y comercio exterior con corresponsales, emisión de instrumentos financieros y en el aporte de los recursos de capital y deuda subordinada. Los depósitos de clientes como principal fuente de recursos para la banca exhiben un incremento interanual del orden de US\$529.1 millones representando el efecto neto de la mayor proporción en que crecen las operaciones a la vista versus los depósitos a plazo. Incrementos graduales en tasas pasivas y nuevos productos que incentivan el ahorro del público han favorecido dicha expansión. Los pasivos externos de la banca continúan presentando una tendencia hacia la baja acorde al comportamiento de las tasas internacionales de referencia, disminuyendo en US\$364.6 millones en el presente semestre. En ese contexto, opción alterna ha sido la colocación de instrumentos a largo plazo en el mercado local, garantizados con cartera de préstamos y que respecto de junio 2005 crecen en US\$196.6 millones. El análisis histórico de la estructura de fondeo por los últimos 4 años indica una menor participación de los depósitos de clientes acorde a la tendencia al alza experimentada en obligaciones con entidades del exterior y una mayor dinámica en la emisión de instrumentos financieros en el mercado local. Por otra parte, la banca salvadoreña exhibe un descalce de plazos de sus operaciones como consecuencia de que más del 70% de los créditos otorgados tienen plazos pactados superiores a un año mientras que un aproximado del 13% de los depósitos captados muestran vencimientos en ese rango de plazo. Tal condición viene siendo administrada a través de una mayor presencia en el mercado vía emisión de instrumentos financieros de largo plazo que permiten reducir la brecha de vencimiento entre activos y pasivos financieros.

Solvencia y Liquidez

Al 30 de junio de 2006, el sistema bancario muestra una relación de fondo patrimonial a activos ponderados del 13.62%, (13.92% en junio 2005). El excedente de US\$127.3 millones sobre la base de un requerimiento mínimo del 12% establecido en la Ley de Bancos, otorga una capacidad de crecimiento estimada de US\$1,061 millones. Por otra parte, la relación de patrimonio a activos pasa de 10.2% a 10.3% en el lapso de un año, denotando una leve mejora en la capitalización del sistema financiero, no obstante compararse desfavorablemente con otras prácticas de la región que exhiben una mayor fortaleza del capital. Vale mencionar que si bien algunos bancos muestran un coeficiente patrimonial holgado frente al requerimiento mínimo legal, de igual manera exhiben un elevado nivel de inmovilización respecto de sus

BANCO	F. PATRIM	EXCED	COEFIC.	CRECIMIENTO
AGRÍCOLA	287,704	21,599	12.97%	179,992
CUSCATLÁN	249,251	22,111	13.17%	184,258
SALVADOREÑO	180,570	6,959	12.48%	57,992
SCOTIABANK	170,902	36,573	15.27%	304,775
AMERICANO	9,378	6,763	43.05%	56,358
HIPOTECARIO	26,577	4,073	14.17%	33,942
CITIBANK	17,324	11,066	33.62%	92,220
PROMÉRICA	20,711	720	12.43%	6,007
UNO	35,507	2,898	13.07%	24,157
PROCREDIT	23,045	8,387	18.87%	69,892
BAC	46,308	6,231	13.87%	51,922
BFA	17,899	7,268	20.20%	60,567

representan el 46% siguiendo en ese orden los de emisores extranjeros entre los que se incluyen soberanos de países latinoamericanos, bonos de agencias federales y portafolios de inversión. Las inversiones financieras presentan una disminución interanual equivalente a US\$306 millones que parcialmente han sido utilizados para el crecimiento del portafolio de préstamos y pago de pasivos de corto plazo. De igual manera debe considerarse la negociación por parte de la banca de instrumentos a tasas fijas y de largo plazo a fin de reducir la exposición al riesgo de tasas de interés.

activos no productivos. En cuanto a la administración de la liquidez, el sistema financiero muestra un aceptable saldo de activos disponibles al 30 de junio de 2006. El índice (efectivo + Valores negociables / depósitos a la vista) es de 0.50 disminuyendo respecto del observado en junio 2005 en consideración a la negociación de instrumentos financieros disponibles para la venta. El efectivo proporciona una cobertura sobre los depósitos a la vista del 33% (33.9% en junio 2005) mientras que su participación en la estructura de balance pasa de 10% a 11%. El coeficiente de liquidez neta requerido a los bancos por la Superintendencia del Sistema Financiero se ha mantenido por encima del índice legal. La estructura del portafolio determina que las inversiones al vencimiento representan el 64% siguiendo en ese orden los instrumentos disponibles para la venta (29%) y los valores negociables (7%). Los títulos del Banco Central de Reserva

Análisis de Resultados

El análisis por los últimos cinco años determina que desde 2001 a 2003 los ingresos de intermediación presentaron una tendencia permanente hacia la baja particularmente influenciada por la entrada en vigencia de la Ley de Integración Monetaria que conllevó a una significativa reducción en las tasas de interés. A partir de esa fecha se aprecia un incremento notable siendo el desempeño interanual a junio 2005 el que ha mostrado un mayor crecimiento equivalente al 15.3% (12.6% en el presente período).

	RENTABILIDAD		EFICIENCIA (2)	
	JUN. 2006	JUN. 2005	JUN. 2006	JUN. 2005
AGRICOLA	16.16%	12.51%	41.61%	46.88%
CUSCATLAN	13.17%	13.52%	49.59%	48.30%
SALVADOREÑO	14.94%	9.99%	49.65%	54.70%
SCOTIABANK	14.64%	11.43%	61.57%	64.22%
BAC	14.75%	17.30%	48.88%	47.47%
HIPOTECARIO	5.00%	8.19%	77.02%	75.42%
UNO	16.16%	9.53%	37.74%	31.98%
CITIBANK	(16.4%)	14.50%	106.8%	62.64%
PROMERICA	11.21%	9.34%	67.05%	70.62%
BFA	2.79%	17.64%	88.91%	83.19%
PROCREDIT	11.31%	6.19%	79.23%	81.62%
AMERICANO	(66.4)%	0.54%	(217.5)%	107.1%

(2) Eficiencia: gastos operativos / margen financiero antes de provisiones

hacia el cierre de junio 2006. Los mayores gastos operativos en conjunto con las reservas de saneamiento absorben el 71% del margen financiero (70% en junio 2005). A pesar de lo anterior, la eficiencia evoluciona favorablemente al pasar de 54% a 52%. El análisis histórico del índice de eficiencia determina que el sector bancario viene mejorando paulatinamente en base a la creciente utilidad financiera dado que los gastos operativos de igual manera han experimentado una notable tendencia al alza en los últimos tres años. Se considera relevante mencionar el bajo nivel de eficiencia para algunos bancos según se muestra en tabla adjunta, dada su moderada capacidad en la generación de flujos de intermediación. Finalmente es de señalar que si bien el margen de tasas promedio mejora en virtud al mayor rendimiento de los activos productivos resulta ser menor al de otras prácticas en la región.

La utilidad neta exhibe un incremento interanual de US\$11 millones acorde a la significativa expansión en los flujos operativos y el menor efecto de los gastos no operacionales particularmente relacionados a castigos de activos extraordinarios y pérdidas en su comercialización. En ese contexto, la rentabilidad patrimonial mejora de 12% a 13% en el lapso de un año. Los ingresos crecen en US\$57.5 millones representando el efecto de la tendencia al alza en intereses de préstamos versus la menor utilidad en venta de títulos valores, principalmente bonos soberanos. Los ajustes en tasas pasivas en conjunto con el crecimiento de la base de captaciones se refleja en el incremento de los costos respecto de junio 2005, siguiendo en ese orden los intereses por obligaciones con entidades del exterior. No obstante, la mayor proporción en que crecen los ingresos resulta en un aumento interanual en la utilidad financiera de US\$23.5 millones mientras que el margen desmejora de 68% a 65%

Contactos:**El Salvador**

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

Carlos Pastor Bedoyac_pastor@equilibrium.com.sv**José Andrés Morán**jandres@equilibrium.com.sv**Perú**

Equilibrium Clasificadora de Riesgo, S.A.

Renzo Barbieri O'Hararbarbieri@equilibrium.com.pe**Panamá**

Equilibrium, Calificadora de Riesgo S.A.

Patricia Prettoppretto@equilibrium.com.pe

SISTEMA BANCARIO SALVADOREÑO
BALANCES GENERALES
EN MILES DE US\$

	DIC.02		DIC.03		DIC.04		JUN.05		DIC.05		JUN.06	
ACTIVOS												
Caja Bancos	1,181,263	13%	1,427,664	14%	1,284,885	12%	1,175,268	11%	1,329,803	12%	1,244,405	11%
Inversiones Financieras	1,992,465	21%	2,116,695	21%	2,356,140	22%	2,214,971	21%	2,097,443	19%	1,908,985	17%
Documentos comprados con pacto de r.	53,873	1%	38,819	0%	50,636	0%	44,625	0%	40,696	0%	9,590	0%
Valores negociables	405,724	4%	653,856	6%	679,696	6%	697,349	7%	738,240	7%	631,866	6%
Valores no negociables	1,532,868	16%	1,424,020	14%	1,625,808	15%	1,472,996	14%	1,318,507	12%	1,267,529	11%
Préstamos Brutos	5,792,013	62%	6,156,917	61%	6,527,905	62%	6,625,714	64%	7,180,176	66%	7,545,289	68%
Vigentes	5,343,962	57%	5,718,246	57%	6,163,391	58%	6,280,579	61%	6,849,916	63%	7,208,235	65%
Reestructurados	249,789	3%	272,409	3%	211,118	2%	217,274	2%	191,827	2%	183,996	2%
Vencidos	198,262	2%	166,262	2%	153,396	1%	127,861	1%	138,433	1%	153,058	1%
Menos:							0					
Reserva de saneamiento	225,301	2%	220,762	2%	205,210	2%	181,979	2%	176,078	2%	186,803	2%
Préstamos Netos de reservas	5,566,712	59%	5,936,155	59%	6,322,695	60%	6,443,735	62%	7,004,098	64%	7,358,486	67%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	168,723	2%	181,713	2%	131,167	1%	114,244	1%	105,805	1%	100,407	1%
Inversiones Accionarias	5,863	0%	5,444	0%	6,897	0%	7,275	0%	7,468	0%	8,062	0%
Activo fijo neto	321,775	3%	316,241	3%	319,996	3%	309,038	3%	307,762	3%	301,340	3%
Otros activos	111,136	1%	121,390	1%	128,879	1%	108,055	1%	105,788	1%	101,862	1%
Crédito mercantil	11,136	0%	4,933	0%	1,060	0%	733	0%	419	0%	105	0%
TOTAL ACTIVOS	9,359,073	100%	10,110,235	100%	10,551,719	100%	10,373,319	100%	10,958,586	100%	11,023,652	100%
PASIVOS												
Depósitos												
Depósitos en cuenta corriente	1,127,852	12%	1,193,285	12%	1,318,255	12%	1,260,621	12%	1,412,506	13%	1,478,840	13%
Depósitos de ahorro	2,011,954	21%	2,118,648	21%	2,157,763	20%	2,209,686	21%	2,190,616	20%	2,271,662	21%
Depósitos a la vista	3,139,806	34%	3,311,933	33%	3,476,018	33%	3,470,306	33%	3,603,122	33%	3,750,502	34%
Cuentas a Plazo	3,549,106	38%	3,391,605	34%	3,454,460	33%	3,288,980	32%	3,369,722	31%	3,537,874	32%
Depósitos a plazo	3,549,106	38%	3,391,605	34%	3,454,460	33%	3,288,980	32%	3,369,722	31%	3,537,874	32%
Total de depósitos	6,688,912	71%	6,703,538	66%	6,930,478	66%	6,759,286	65%	6,972,844	64%	7,288,376	66%
Banco Multis. de Inversiones	239,130	3%	186,182	2%	143,776	1%	141,080	1%	162,145	1%	171,180	2%
Bancos Extranjeros	1,017,833	11%	1,556,760	15%	1,740,415	16%	1,581,203	15%	1,734,378	16%	1,369,776	12%
Títulos de emisión propia	340,297	4%	416,531	4%	462,884	4%	533,986	5%	628,116	6%	730,556	7%
Otros pasivos de Intermediación	58,145	1%	90,385	1%	76,314	1%	63,361	1%	57,966	1%	75,629	1%
Reportos y otras operaciones bursátiles	35,410	0%	37,121	0%	0	0%	9,304	0%	50,352	0%	3,001	0%
Otros pasivos	110,325	1%	124,707	1%	121,160	1%	172,811	2%	183,381	2%	192,730	2%
Deuda subordinada	35,280	0%	45,542	0%	50,677	0%	50,837	0%	50,882	0%	50,903	0%
TOTAL PASIVO	8,525,332	91%	9,160,766	91%	9,525,704	90%	9,311,868	90%	9,840,064	90%	9,882,151	90%
Interés Minoritario	4,094	0%	3,574	0%	3,316	0%	1,628	0%	1,633	0%	1,733	0%
PATRIMONIO NETO												
Capital Social	513,705	5%	516,323	5%	544,796	5%	547,178	5%	593,825	5%	596,327	5%
Reservas y resultados acumulados	315,942	3%	429,572	4%	477,903	5%	512,645	5%	523,064	5%	543,441	5%
TOTAL PATRIMONIO NETO	829,647	9%	945,895	9%	1,022,699	10%	1,059,823	10%	1,116,889	10%	1,139,768	10%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9,359,073	100%	10,110,235	100%	10,551,719	100%	10,373,319	100%	10,958,586	100%	11,023,652	100%

SISTEMA BANCARIO SALVADOREÑO
ESTADOS DE RESULTADOS
EN MILES DE US\$

	DIC.02		DIC.03		DIC.04		JUN.05		DIC.05		JUN.06	
Ingresos de Operación	784,447	100%	784,664	100%	824,494	100%	455,756	100%	924,430	100%	513,285	100%
Ingresos de préstamos	543,903	69%	526,069	67%	539,923	65%	292,839	64%	592,056	64%	341,573	67%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	41,348	5%	51,091	7%	62,630	8%	34,773	8%	75,349	8%	40,864	8%
Intereses y otros ingresos de inversiones	92,425	12%	85,980	11%	83,410	10%	47,728	10%	98,024	11%	47,454	9%
Reportos y operaciones bursátiles	1,903	0%	1,668	0%	1,010	0%	300	0%	646	0%	456	0%
Intereses sobre depósitos	17,365	2%	10,740	1%	12,044	1%	11,358	2%	27,075	3%	22,194	4%
Utilidad en venta de títulos valores	17,102	2%	23,838	3%	24,380	3%	16,988	4%	23,185	3%	5,222	1%
Operaciones en M.E.	14,817	2%	18,702	2%	23,385	3%	10,031	2%	20,600	2%	9,237	2%
Otros servicios y contingencias	55,583	7%	66,576	8%	77,712	9%	41,741	9%	87,495	9%	46,285	9%
Costos de Operación	264,830	34%	250,665	32%	271,931	33%	144,598	32%	306,833	33%	178,612	35%
Intereses y otros costos de depósitos	158,726	20%	142,362	18%	141,473	17%	67,552	15%	137,464	15%	80,770	16%
Intereses sobre emisión de obligaciones	16,191	2%	16,476	2%	30,880	4%	11,227	2%	25,153	3%	17,302	3%
Intereses sobre préstamos	47,657	6%	46,976	6%	53,306	6%	41,193	9%	87,738	9%	51,405	10%
Pérdida en venta de títulos valores	2,549	0%	4,547	1%	5,627	1%	2,339	1%	5,752	1%	4,982	1%
Operaciones en M.E.	340	0%	1,221	0%	252	0%	17	0%	55	0%	21	0%
Otros servicios y contingencias	39,367	5%	39,083	5%	40,393	5%	22,270	5%	50,671	5%	24,132	5%
UTILIDAD FINANCIERA	519,617	66%	533,999	68%	552,563	67%	311,157	68%	617,597	67%	334,673	65%
GASTOS OPERATIVOS	398,469	51%	417,470	53%	438,457	53%	218,971	48%	472,000	51%	238,167	46%
Personal	152,647	19%	156,824	20%	161,581	20%	92,136	20%	178,974	19%	93,490	18%
Generales	116,920	15%	126,576	16%	130,668	16%	60,136	13%	136,744	15%	66,857	13%
Depreciación y amortización	39,546	5%	37,777	5%	34,006	4%	15,768	3%	29,310	3%	13,476	3%
Reservas de saneamiento	89,357	11%	96,293	12%	112,202	14%	50,930	11%	126,972	14%	64,344	13%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	121,147	15%	116,529	15%	114,106	14%	92,186	20%	145,597	16%	96,506	19%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	(10,824)	(0)	(2,506)	(0)	1,667	0	-11,938	(0)	1,272	0	-3,122	(0)
Dividendos	436	0%	316	0%	490	0%	103	0%	752	0%	186	0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	110,759	14%	114,339	15%	116,263	14%	80,352	18%	147,621	16%	93,570	18%
Impuesto sobre la renta	10,705	1%	10,206	1%	10,781	1%	16,908	4%	29,527	3%	19,032	4%
Participación del interés minoritario	294	0%	304	0%	94	0%	6	0%	3	0%	92	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	99,760	13%	103,829	13%	105,388	13%	63,438	14%	118,091	13%	74,446	15%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.02	DIC.03	DIC.04	JUN.05	DIC.05	JUN.06
Capital						
Pasivo/patrimonio	10.28	9.68	9.31	8.79	8.81	8.67
Pasivo / activo	0.91	0.91	0.90	0.90	0.90	0.90
Patrimonio /Pmos brutos	14.3%	15.4%	15.7%	16.0%	15.6%	15.1%
Patrimonio/Pmos.Vencidos	418.5%	568.9%	666.7%	828.9%	806.8%	744.7%
Pmos Vencidos/Patrimonio y Rva Saneam.	18.8%	14.3%	12.5%	10.3%	10.7%	11.5%
Patrimonio/activos	8.9%	9.4%	9.7%	10.2%	10.2%	10.3%
Activos fijos / Patrimonio	38.8%	33.4%	31.3%	29.2%	27.6%	28.4%
Liquidez						
Caja + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.51	0.63	0.57	0.54	0.57	0.50
Caja + Val. Negociables/ dep. totales	0.24	0.31	0.28	0.28	0.30	0.26
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.17	0.21	0.19	0.18	0.19	0.17
Préstamos netos/ dep. totales	83.2%	88.6%	91.2%	95.3%	100.4%	101.0%
Rentabilidad						
ROE	12.02%	10.98%	10.30%	11.97%	10.57%	13.06%
ROA	1.07%	1.03%	1.00%	1.22%	1.08%	1.35%
Margen fin.neto	66.24%	68.05%	67.02%	68.27%	66.81%	65.20%
Utilidad neta /ingresos financ.	12.72%	13.23%	12.78%	13.92%	12.77%	14.50%
Gastos Operativos / Total Activos	3.30%	3.18%	3.09%	3.24%	3.15%	3.15%
Componente extraordinario en Utilidades	-10.85%	-2.41%	1.58%	-18.82%	1.08%	-4.19%
Rendimiento de Préstamos	9.39%	8.54%	8.27%	8.84%	8.25%	9.05%
Costo de Depósitos	2.37%	2.12%	2.04%	2.00%	1.97%	2.22%
Margen de operaciones	7.02%	6.42%	6.23%	6.84%	6.27%	6.84%
Eficiencia	59.49%	60.15%	59.04%	54.01%	55.87%	51.94%
Calidad de Activos						
Pmos vencidos /Préstamos brutos	3.42%	2.70%	2.35%	1.93%	1.93%	2.03%
Reservas /Préstamos Vencidos	113.64%	132.78%	133.78%	142.33%	127.19%	122.05%
Préstamos / Activos	61.89%	60.90%	61.87%	63.87%	65.52%	68.45%
Activos inmovilizados	17.08%	13.45%	7.76%	5.67%	6.10%	5.85%
Pmos vencidos+Reestr. /Préstamos brutos	7.74%	7.12%	5.58%	5.21%	4.60%	4.47%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	50.28%	50.33%	56.30%	52.73%	53.31%	55.42%

El presente análisis ha sido efectuado con base a estados financieros auditados de los bancos al 31 de diciembre de 2002, 2003, 2004, 2005; no auditados al 30 de junio de 2006 y 2005, información financiera publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero, así como información económica del Banco Central de Reserva.