



Equilibrium
Clasificadora de Riesgo

ANÁLISIS DEL SECTOR BANCARIO DE EL SALVADOR

AL CIERRE DEL PRIMER SEMESTRE DE 2007

Equilibrium, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo
Boulevard Sergio Vieira de Mello Ed. Gran Plaza,
No. 304 San Salvador, El Salvador
Teléfonos (503) 2275-4853 2275-4854
equilibrium@equilibrium.com.sv

Equilibrium, Calificadora de Riesgo, S.A.
Calle 50 y 54 Este, Edificio Frontenac
Local 3-D, Bella Vista, Panamá.
Teléfonos (507) 214-3790
Telef/fax (507) 214-7931
equilibrium@equilibrium.com.pa

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

- En términos generales, la banca salvadoreña continúa presentando un desempeño financiero consistente, reflejando un historial de mejoras continuas en calidad de activos, rentabilidad, solvencia y expansión de activos productivos.
- La leve tendencia al alza en el índice de morosidad en el presente semestre y la mejor cobertura de reservas son variables a considerar en la evolución de los activos crediticios. Se destaca la importante disminución de los activos extraordinarios en virtud a las gestiones de comercialización y al volumen de reservas constituidas. Por otra parte, la entrada en vigencia de la nueva norma para la clasificación de los activos de riesgo ha conllevado a un notable incremento de los créditos reestructurados para la banca.
- Se valora el desempeño consistente de la rentabilidad patrimonial acorde a la tendencia al alza en el nivel de utilidades en un contexto de continua expansión en los ingresos de intermediación. Al 30 de junio de 2007, la utilidad del sector totaliza US\$81.1 millones mientras que el índice ROAE pasa de 11.7% a 14.5% en el lapso de un año. El sector enfrenta el reto de continuar mejorando el margen financiero y los niveles de eficiencia.
- 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. La cartera refleja un desempeño consistente en los últimos dos períodos interanuales en contraposición al crecimiento observado entre los años 2001 y 2005. Se estima que los bancos continuarán enfocando su estrategia de colocación en estos segmentos de mercado. Sin embargo, la notable expansión de créditos al consumo podría representar para algunos bancos el registro de mayores reservas de saneamiento, con su efecto inherente en la generación de utilidades.
- Se observa una tendencia hacia la baja en los pasivos externos y una mayor dinámica de expansión en depósitos e instrumentos financieros a largo plazo. La menor utilización de los recursos provistos por bancos extranjeros es un reflejo del efecto sustitución del fondeo externo por el incremento de las captaciones a plazo. La estructura de depósitos sigue mostrando una significativa participación de la cuenta corriente y de ahorro lo que representa un fondeo más rentable. La dinámica de expansión en depósitos durante el primer semestre del año es un reflejo de los altos niveles de liquidez del sector.
- 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.
- 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. Iniciativas para la creación de mecanismos para beneficiar a los deudores FICAFE se encuentran en proceso de análisis.
- 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. La transferencia de tecnología, el acceso a recursos de capital y mejores prácticas en la gestión y administración de riesgo son aspectos implícitos en la internacionalización de la banca.

Evolución de Activos

Respecto de junio 2006, los activos del sector bancario registran un incremento interanual del 11% equivalente a US\$1,194.9 millones, representando el efecto neto de la tendencia al alza en la cartera de préstamos y fondos disponibles versus la disminución en los valores negociables e inmuebles para la venta. El desempeño interanual de los últimos tres años determina que el presente período ha sido el que presenta una mayor dinámica de crecimiento.

En términos de desempeño financiero se valora la continua expansión del crédito, un menor índice de exposición patrimonial, mayores niveles de liquidez y captaciones del público, aceptable relación de solvencia y capitalización,

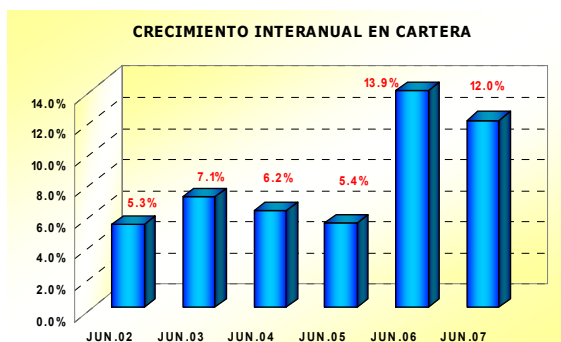
	ACTIVOS		PRESTAMOS		DEPOSITOS		UTILIDAD		PATRIMONIO	
AGRICOLA	3,437,054	28.1%	2,340,171	27.7%	2,433,932	29.1%	33,035	40.7%	358,231	27.7%
CUSCATLAN	2,590,416	21.2%	1,768,007	20.9%	1,703,166	20.3%	10,900	13.4%	269,554	20.8%
HSBC	2,051,772	16.8%	1,469,967	17.4%	1,394,368	16.7%	15,350	18.9%	217,802	16.8%
SCOTIABANK	1,846,435	15.1%	1,338,895	15.8%	1,255,698	15.0%	10,353	12.8%	204,998	15.8%
BAC	671,334	5.5%	471,263	5.6%	439,076	5.2%	7,531	9.3%	65,430	5.1%
HIPOTECARIO	291,600	2.4%	193,595	2.3%	196,595	2.3%	908	1.1%	29,698	2.3%
UNO	404,585	3.3%	321,515	3.8%	288,479	3.4%	580	0.7%	42,216	3.3%
CITIBANK	137,229	1.1%	46,053	0.5%	79,268	0.9%	958	1.2%	19,207	1.5%
PROMERICA	315,190	2.6%	205,837	2.4%	264,419	3.2%	1,448	1.8%	24,548	1.9%
BFA	186,721	1.5%	88,310	1.0%	133,236	1.6%	437	0.5%	19,465	1.5%
PROCREDIT	193,634	1.6%	146,959	1.7%	127,333	1.5%	968	1.2%	18,997	1.5%
G&T	92,609	0.8%	58,937	0.7%	54,948	0.7%	-1,388	-1.7%	23,370	1.8%
TOTALES	12,218,579	100%	8,449,509	100%	8,370,518	100%	81,080	100%	1,293,516	100%

mayor rendimiento de activos productivos así como el desempeño consistente de la rentabilidad patrimonial y sobre activos acorde a la tendencia al alza en el volumen de utilidades. Entre los desafíos para el sector bancario se encuentran; continuar mejorando el índice de eficiencia administrativa, disminuir el nivel actual de morosidad a través del seguimiento a iniciativas para el control de la mora así como

optimizar la estructura de costos financieros a fin de lograr una mejora en el margen antes de provisiones. Los elementos anteriores configuran un desempeño aceptable para los bancos del sistema, particularmente los que tienen mayor posicionamiento en el mercado local, sin dejar de considerar los riesgos financieros para algunos de ellos relacionados a activos improductivos, limitada generación de flujos de intermediación y un elevado índice de compromiso patrimonial respecto de los activos productivos. En cuanto a la estructura de mercado, el evidente posicionamiento de los bancos Agrícola y Cuscatlán se refleja en una participación conjunta en activos superior al 50%, observándose similar comportamiento en préstamos y depósitos según muestra la tabla adjunta.

Desempeño del crédito

En el lapso de un año, la cartera registra un aumento del 12% equivalente a US\$904.2 millones representando el efecto neto de la expansión por US\$499.9 millones en los sectores vivienda y consumo así como otros destinos tradicionales del segmento de banca empresarial (industria y servicios) que de manera conjunta crecen en US\$431 millones. Un entorno de creciente competencia así como un mayor dinamismo en la actividad económica del país han marcado el desempeño del crédito en el último año. En términos comparativos, la cartera crece a un menor ritmo en el período interanual junio 2006 - junio 2007, sin embargo se mantiene por arriba de los promedios históricos de los años 2002 a 2005 en que se refleja una tendencia hacia la baja.



Frente a la dinámica de expansión en las operaciones de banca de personas, se torna relevante dar seguimiento a la capacidad de endeudamiento de este segmento, vigilando permanentemente su evolución en términos de mora y dando el estricto cumplimiento a políticas sobre administración y gestión de riesgo crediticio.

Por otra parte, la estructura de cartera muestra que los sectores vivienda, consumo y comercio representan en conjunto el 46.2% del saldo total de colocaciones versus el 45% en junio 2006. 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 (97% y 42% respectivamente).

	CLASIFICACION POR CATEGORIA				MORA	COB
	A1	A2	B	C-E		
AGRICOLA	81.9%	7.3%	4.9%	5.9%	1.68%	137%
CUSCATLAN	84.9%	4.5%	5.8%	4.8%	1.23%	144%
HSBC	64.2%	23.4%	5.2%	7.1%	1.88%	111%
HIPOTECARIO	77.9%	9.9%	5.7%	6.5%	2.33%	76.2%
CITIBANK	91.9%	1.1%	2.2%	4.7%	1.47%	113%
BFA	74.0%	7.2%	9.1%	9.7%	1.21%	170%
G&T	78.4%	0.9%	5.1%	15.7%	7.03%	117%
PROMERICA	71.3%	10.1%	8.8%	9.8%	3.68%	86.0%
SCOTIABANK	74.2%	12.0%	7.1%	6.8%	2.40%	122%
UNO	76.9%	6.1%	3.1%	13.9%	8.29%	107%
BAC	87.0%	5.0%	4.5%	3.6%	1.31%	115%
PROCREDIT	84.4%	10.8%	1.5%	3.3%	1.59%	217%

riesgo, la cartera C1, C2, D1, D2 y E representa el 6.4% al cierre de junio 2007. En el término individual, algunos bancos registran una significativa participación en estas categorías respecto del promedio del sector según se muestra en la tabla adjunta. En otro aspecto, los bienes recibidos en pago experimentan una disminución interanual del 23% equivalente a US\$23.3 millones de tal forma que el índice de inmovilización patrimonial mejora de 5.9% a 2.9% en el lapso de un año. Su participación respecto del capital y patrimonio pasa de 17% a 11% y de 9% a 6% respectivamente en el lapso de un año.

En relación a FICAFE, los bancos participante en el fideicomiso son Agrícola, Cuscatlán, HSBC, Hipotecario, de Fomento Agropecuario, Scotiabank y G&T, los cuales transfirieron 860 créditos relacionados con el sector cafetalero por un valor nominal de US\$257.5 millones. Si bien los precios internacionales del café han mostrado una notable tendencia al alza en los últimos años, el monto recuperado de la cuota anual por parte de los bancos ha sido menor.

Fondeo

La estructura de fondeo 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. El análisis interanual de la estructura de fondeo indica una mayor participación de los depósitos de clientes al igual que los títulos de emisión propia, en contraposición a las líneas de capital de trabajo contratadas con bancos del exterior.

Los depósitos de clientes como principal fuente de recursos para la banca exhiben un incremento interanual del orden de US\$1,082.1 millones representando el efecto neto de la mayor proporción en que crecen las operaciones a plazo versus las operaciones a la vista. Incrementos graduales en tasas pasivas y nuevos productos que incentivan el ahorro del público han favorecido dicha expansión. La base de captaciones del público muestra una estructura en

	DIC.04	DIC.05	JUN.06	DIC.06	JUN.07
DEPÓSITOS	74.7%	73.4%	76.2%	76.3%	79.3%
BMI	1.5%	1.7%	1.8%	1.4%	1.3%
BANCOS EXTERIOR	18.8%	18.3%	14.3%	14.5%	11.3%
BONOS	5.0%	6.6%	7.6%	7.8%	8.0%
	100%	100%	100%	100%	100%

que las cuentas de ahorro y corriente representan el 48% (51% en junio 2006). Vale señalar que una mayor participación de las cuentas a la vista conllevará a un fondeo más rentable para la banca. Por otra parte, los pasivos externos de la banca registran una disminución de US\$256.9 millones en el presente semestre. Tal condición responde en gran medida al efecto sustitución de fondeo de obligaciones con bancos extranjeros por

depósitos así como a las relaciones establecidas por los nuevos accionistas de los bancos locales con los proveedores de recursos del exterior. En ese contexto, otra opción adicional a las captaciones ha sido la colocación de instrumentos a largo plazo en el mercado local, garantizados con cartera de préstamos y que en el lapso de un año crecen en US\$117.3 millones. Por otra parte, la banca salvadoreña exhibe un descalce de plazos de sus operaciones como consecuencia de que una proporción importante de los créditos otorgados tienen plazos pactados superiores a un año en contraposición al volumen de depósitos que muestran vencimientos en ese rango de plazo. Tal condición viene siendo administrada a través de una mayor presencia en el mercado local e internacional 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 2007, el sistema bancario muestra una relación de fondo patrimonial a activos ponderados del 14.03%, (13.63% en junio 2006). El excedente de US\$176.2 millones otorga una capacidad de crecimiento estimada de US\$1,467.7 millones sobre la base de un requerimiento mínimo del 12% establecido en la Ley de Bancos. En términos monetarios, los activos (no ponderados) registran una mayor expansión en el interanual al comparar con la capacidad de crecimiento que los excedentes de capital permitían al 30 de junio de 2006. Es relevante mencionar que el crecimiento en activos del sector por los últimos años, no ha venido acompañada del fortalecimiento en recursos de capital por parte de los bancos. En el lapso de un año, la relación de patrimonio a activos pasa de 10.3% a 10.6% favoreciendo el grado de solvencia y flexibilidad financiera del sector bancario. Por otra parte, si bien algunos bancos muestran un coeficiente patrimonial holgado frente al requerimiento mínimo legal, de igual manera presentan un elevado nivel de inmovilización respecto de sus activos no productivos.

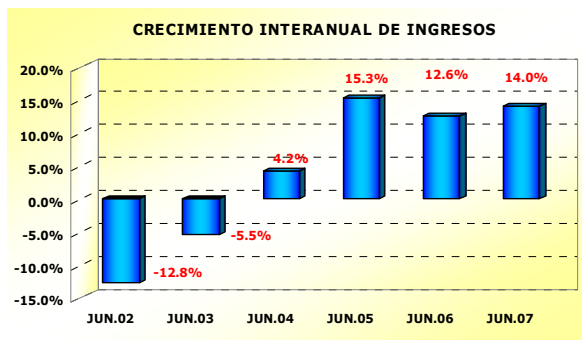
En cuanto a la administración de la liquidez, los fondos disponibles registran un notable incremento de US\$310.7 millones respecto del cierre del año previo, favoreciendo una mejor cobertura sobre las obligaciones inmediatas del sector. La culminación de los acuerdos de venta de los principales conglomerados financieros ha fortalecido la posición de liquidez y llevado a una mayor demanda de instrumentos de inversión en el mercado local, lo cual se refleja en la dinámica de expansión en depósitos y títulos de emisión propia. El efectivo proporciona una cobertura sobre los depósitos a la vista del 40.8% (34.6% en diciembre 2006) mientras que su participación en la estructura de balance pasa de 11% a 13%. 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 69% siguiendo en ese orden los instrumentos disponibles para la venta (25%) y los valores negociables (6%). Los títulos del Banco Central de Reserva representan el 52% 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. En el lapso de un año, las inversiones financieras registran una disminución de US\$68.2 millones, principalmente valores negociables.

Análisis de Resultados

En los últimos tres períodos interanuales, los ingresos de operación reflejan un desempeño consistente acorde a la continua expansión y mayor rentabilidad de los activos productivos. En contraposición, entre los años 2001 y 2003 la dinámica de crecimiento en ingresos se vio impactada por la reducción en las tasas de interés producto de la entrada en vigor de la Ley de Integración Monetaria.

En el lapso de un año, los ingresos registran un incremento de US\$72.6 millones representando el efecto de la tendencia al alza en intereses y comisiones de préstamos versus la menor utilidad en venta de títulos valores y operaciones en moneda extranjera. En términos de costos financieros, los ajustes en tasas pasivas en conjunto con la notable ampliación de la base de captaciones conlleva a un incremento del 38% en los intereses por depósitos (US\$30.8 millones) en contraposición a los costos de líneas de capital de trabajo y comercio exterior.

No obstante, la mayor proporción en que crecen los ingresos resulta en un aumento interanual en la utilidad financiera de US\$35.2 millones mientras que el margen desmejora de 65% a 63% hacia el cierre de junio 2007. Es de señalar que la tendencia al alza en los márgenes de intermediación ha compensado los mayores gastos en provisiones y gastos operativos. De manera conjunta, la carga administrativa en conjunto con las reservas de saneamiento absorben el 73% del margen financiero (71% en junio 2006). A pesar de lo anterior, la eficiencia operativa registra una leve mejora al pasar de 51.9% a 50.9%. El análisis histórico de dicho índice 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 un crecimiento natural en los últimos años. Sobre el particular se considera relevante mencionar el bajo nivel de eficiencia para algunos bancos, dada su moderada capacidad en la



generación de flujos de intermediación. Por otra parte, la utilidad neta exhibe un incremento interanual de US\$6.6 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 promedio mejora de 11.7% a 14.5% en el lapso de un año. Finalmente, el 85% de las utilidades del sector provienen de los cuatro mayores bancos, tendencia que se mantiene constante en los últimos cinco años. A diferencia de períodos previos, solamente un banco refleja pérdida operacional al 30 de junio de 2007.

Contactos:

El Salvador

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

Carlos Pastor Bedoya

c_pastor@equilibrium.com.sv

José A. Andrés Morán

jandres@equilibrium.com.sv

Perú

Equilibrium Clasificadora de Riesgo, S.A.

Renzo Barbieri O'Hara

rbarbieri@equilibrium.com.pe

Panamá

Equilibrium, Calificadora de Riesgo S.A.

Ernesto Bazán

ebazan@equilibrium.com.pa

SISTEMA BANCARIO SALVADOREÑO
BALANCES GENERALES
EN MILES DE US\$

	DIC.04		DIC.05		JUN.06		DIC.06		JUN.07	
ACTIVOS										
Caja Bancos	1,284,885	12%	1,329,803	12%	1,244,405	11%	1,328,048	11%	1,638,730	13%
Inversiones Financieras	2,356,140	22%	2,097,443	19%	1,908,985	17%	1,834,268	16%	1,840,786	15%
Documentos comprados con pacto de r.	50,636	0%	40,696	0%	9,590	0%	23,508	0%	25,846	0%
Valores negociables	679,696	6%	738,240	7%	631,866	6%	434,605	4%	541,798	4%
Valores no negociables	1,625,808	15%	1,318,507	12%	1,267,529	11%	1,376,155	12%	1,273,142	10%
Préstamos Brutos	6,527,905	62%	7,180,176	66%	7,545,289	68%	8,115,543	70%	8,449,509	69%
Vigentes	6,163,391	58%	6,849,916	63%	7,208,235	65%	7,776,486	67%	7,991,758	65%
Reestructurados	211,118	2%	191,827	2%	183,996	2%	182,269	2%	284,066	2%
Vencidos	153,396	1%	138,433	1%	153,058	1%	156,788	1%	173,685	1%
Menos:					0%				0%	
Reserva de saneamiento	205,210	2%	176,078	2%	186,803	2%	182,775	2%	213,209	2%
Préstamos Netos de reservas	6,322,695	60%	7,004,098	64%	7,358,486	67%	7,932,768	68%	8,236,300	67%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	131,167	1%	105,805	1%	100,407	1%	99,264	1%	77,083	1%
Inversiones Accionarias	6,897	0%	7,468	0%	8,062	0%	8,170	0%	8,993	0%
Activo fijo neto	319,996	3%	307,762	3%	301,340	3%	305,299	3%	302,441	2%
Otros activos	128,879	1%	105,788	1%	101,862	1%	111,747	1%	112,745	1%
Crédito mercantil	1,060	0%	419	0%	105	0%	1,752	0%	1,501	0%
TOTAL ACTIVOS	10,551,719	100%	10,958,586	100%	11,023,652	100%	11,621,316	100%	12,218,579	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	1,318,255	12%	1,412,506	13%	1,478,840	13%	1,704,692	15%	1,648,221	13%
Depósitos de ahorro	2,157,763	20%	2,190,616	20%	2,271,662	21%	2,129,693	18%	2,366,513	19%
Depósitos a la vista	3,476,018	33%	3,603,122	33%	3,750,502	34%	3,834,385	33%	4,014,734	33%
Cuentas a Plazo	3,454,460	33%	3,369,722	31%	3,537,874	32%	3,797,635	33%	4,355,784	36%
Depósitos a plazo	3,454,460	33%	3,369,722	31%	3,537,874	32%	3,797,635	33%	4,355,784	36%
Total de depósitos	6,930,478	66%	6,972,844	64%	7,288,376	66%	7,632,020	66%	8,370,518	69%
Banco Multis. de Inversiones	143,776	1%	162,145	1%	171,180	2%	136,179	1%	136,045	1%
Bancos Extranjeros	1,740,415	16%	1,734,378	16%	1,369,776	12%	1,453,439	13%	1,196,586	10%
Títulos de emisión propia	462,884	4%	628,116	6%	730,556	7%	777,698	7%	847,839	7%
Otros pasivos de Intermediación	76,314	1%	57,966	1%	75,629	1%	74,659	1%	91,983	1%
Reportos y otras operaciones bursátiles	0	0%	50,352	0%	3,001	0%	7,785	0%	19,372	0%
Otros pasivos	121,160	1%	183,381	2%	192,730	2%	214,755	2%	206,726	2%
Deuda subordinada	50,677	0%	50,882	0%	50,903	0%	80,290	1%	55,968	0%
TOTAL PASIVO	9,525,704	90%	9,840,064	90%	9,882,151	90%	10,376,825	89%	10,925,037	89%
Interés Minoritario	3,316	0%	1,633	0%	1,733	0%	21	0%	26	0%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	544,796	5%	593,825	5%	596,327	5%	683,611	6%	686,383	6%
Reservas y resultados acumulados	477,903	5%	523,064	5%	543,441	5%	560,859	5%	607,133	5%
TOTAL PATRIMONIO NETO	1,022,699	10%	1,116,889	10%	1,139,768	10%	1,244,470	11%	1,293,516	11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10,551,719	100%	10,958,586	100%	11,023,652	100%	11,621,316	100%	12,218,579	100%

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

	DIC.04		DIC.05		JUN.06		DIC.06		JUN.07	
Ingresos de Operación	824,494	100%	924,430	100%	513,285	100%	1,076,954	100%	585,869	100%
Ingresos de préstamos	539,923	65%	592,056	64%	341,573	67%	721,435	67%	401,945	69%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	62,630	8%	75,349	8%	40,864	8%	87,736	8%	49,699	8%
Intereses y otros ingresos de inversiones	83,410	10%	98,024	11%	47,454	9%	96,168	9%	47,343	8%
Reportos y operaciones bursátiles	1,010	0%	646	0%	456	0%	739	0%	283	0%
Intereses sobre depósitos	12,044	1%	27,075	3%	22,194	4%	47,898	4%	28,729	5%
Utilidad en venta de títulos valores	24,380	3%	23,185	3%	5,222	1%	8,257	1%	1,036	0%
Operaciones en M.E.	23,385	3%	20,600	2%	9,237	2%	9,699	1%	5,089	1%
Otros servicios y contingencias	77,712	9%	87,495	9%	46,285	9%	105,022	10%	51,745	9%
Costos de Operación	271,931	33%	306,833	33%	178,612	35%	397,740	37%	216,020	37%
Intereses y otros costos de depósitos	141,473	17%	137,464	15%	80,770	16%	175,927	16%	111,542	19%
Intereses sobre emisión de obligaciones	30,880	4%	25,153	3%	17,302	3%	38,705	4%	23,587	4%
Intereses sobre préstamos	53,306	6%	87,738	9%	51,405	10%	105,230	10%	50,097	9%
Pérdida en venta de títulos valores	5,627	1%	5,752	1%	4,982	1%	6,283	1%	3,441	1%
Operaciones en M.E.	252	0%	55	0%	21	0%	40	0%	10	0%
Otros servicios y contingencias	40,393	5%	50,671	5%	24,132	5%	71,555	7%	27,343	5%
UTILIDAD FINANCIERA	552,563	67%	617,597	67%	334,673	65%	679,214	63%	369,849	63%
GASTOS OPERATIVOS	438,457	53%	472,000	51%	238,167	46%	486,720	45%	270,983	46%
Personal	161,581	20%	178,974	19%	93,490	18%	196,999	18%	99,602	17%
Generales	130,668	16%	136,744	15%	66,857	13%	140,412	13%	74,392	13%
Depreciación y amortización	34,006	4%	29,310	3%	13,476	3%	27,499	3%	14,265	2%
Reservas de saneamiento	112,202	14%	126,972	14%	64,344	13%	121,810	11%	82,724	14%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	114,106	14%	145,597	16%	96,506	19%	192,494	18%	98,866	17%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	1,667	0	1,272	0	-3,122	(0)	17,739	0	3,454	0
Dividendos	490	0%	752	0%	186	0%	554	0%	224	0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	116,263	14%	147,621	16%	93,570	18%	210,787	20%	102,544	18%
Impuesto sobre la renta	10,781	1%	29,527	3%	19,032	4%	40,468	4%	21,459	4%
Participación del interés minoritario	94	0%	3	0%	92	0%	5	0%	5	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	105,388	13%	118,091	13%	74,446	15%	170,314	16%	81,080	14%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.04	DIC.05	JUN.06	DIC.06	JUN.07
Capital					
Pasivo/patrimonio	9.31	8.81	8.67	8.34	8.45
Pasivo / activo	0.90	0.90	0.90	0.89	0.89
Patrimonio /Pmos brutos	15.7%	15.6%	15.1%	15.3%	15.3%
Patrimonio/Pmos.Vencidos	666.7%	806.8%	744.7%	793.7%	744.7%
Vencidos/Patrimonio y Rva Saneam.	12.5%	10.7%	11.5%	11.0%	11.5%
Patrimonio/activos	9.7%	10.2%	10.3%	10.7%	10.6%
Activos fijos / Patrimonio	31.3%	27.6%	26.4%	24.5%	23.4%
Liquidez					
Caja + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.57	0.57	0.50	0.46	0.54
Caja + Val. Negociables/ dep. totales	0.28	0.30	0.26	0.23	0.26
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.19	0.19	0.17	0.15	0.18
Préstamos netos/ dep. totales	91.2%	100.4%	101.0%	103.9%	98.4%
Rentabilidad					
ROAE	10.71%	11.04%	11.74%	14.43%	14.54%
ROAA	1.02%	1.10%	1.21%	1.51%	1.52%
Margen fin.neto	67.02%	66.81%	65.20%	63.07%	63.13%
Utilidad neta /ingresos financ.	12.78%	12.77%	14.50%	15.81%	13.84%
Gastos Operativos / Total Activos	3.09%	3.15%	3.15%	3.14%	3.08%
Componente extraordinario en Utilidades	1.58%	1.08%	-4.19%	10.42%	4.26%
Rendimiento de Préstamos	8.27%	8.25%	9.05%	8.89%	9.51%
Costo de Depósitos	2.04%	1.97%	2.22%	2.31%	2.67%
Margen de operaciones	6.23%	6.27%	6.84%	6.58%	6.85%
Eficiencia	59.04%	55.87%	51.94%	53.73%	50.90%
Calidad de Activos					
Vencidos /Préstamos brutos	2.35%	1.93%	2.03%	1.93%	2.06%
Reservas /Préstamos Vencidos	133.78%	127.19%	122.05%	116.57%	122.76%
Préstamos / Activos	61.87%	65.52%	68.45%	69.83%	69.15%
Activos inmovilizados	7.76%	6.10%	5.85%	5.89%	2.90%
Pmos vencidos+Reestr. /Préstamos brutos	5.58%	4.60%	4.47%	4.18%	5.42%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	56.30%	53.31%	55.42%	53.91%	46.58%

El presente análisis ha sido efectuado con base a estados financieros auditados de los bancos al 31 de diciembre de 2004, 2005, 2006; no auditados al 30 de junio de 2007 y 2006, información financiera publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero, así como información económica del Banco Central de Reserva.