



Contactos:

Ernesto Bazán ebazan@equilibrium.com.pa
Nicole Grimaldo ngrimaldo@equilibrium.com.pa
(507) 214-3790
(507) 214-7931

El Sistema Bancario Panameño: Situación y Perspectivas

En Panamá, el Sistema Bancario Nacional (SBN) se encuentra compuesto por las operaciones que conforman 45 bancos de Licencia General¹. Adicionalmente operan 34 bancos con Licencia Internacional², los cuales no conforman el SBN al no estar permitidos de captar depósitos del público.

Durante el 2007, la mayor posición que han tomado participantes globales (Citigroup y HSBC) al adquirir bancos de la plaza³ y la fusión entre bancos locales importantes (General-Continental) ha contribuido con la consolidación del SBN. Para el 2008 se espera la fusión entre Banco Uno y el Banco Cuscatlán de Panamá, ambas entidades de propiedad del Citigroup. Asimismo, se aprecia un mayor nivel de concentración bancaria, del 2006 al 2007. Los cinco mayores bancos pasaron de representar el 58.7% al 68.4% de las colocaciones brutas internas⁴.

La consolidación y el ingreso de nuevos partícipes bajo la modalidad de Licencia General en el 2007 (Banesco, Banco de Guayaquil, Banco del Centro y Capital Bank) y 2008 (Banco Financia⁵ y Banco Panamá) hace previsible una intensa competencia entre los bancos de la plaza. A pesar de la previsible reducción generalizada en las tasas de interés producto de la tendencia internacional, Equilibrium considera que los bancos podrán obtener ventajas competitivas a través del desarrollo de mejores servicios, donde las estrategias de fidelización, el cambio en los procesos operacionales y el desarrollo de plataformas tecnológicas serán factores clave.

¹ Dos de ellos Bancos Oficiales (Banco Nacional de Panamá y Caja de Ahorros).

² Conjuntamente con los bancos de Licencia General, conforman el denominado Centro Bancario Internacional.

³ Bancos globales como Natixis (Francia), Commerzbank (Alemania) y Credit Suisse (Suiza) han incursionado en Panamá. El primero de ellos ha recibido Licencia Internacional, mientras que los dos siguientes han solicitado a la SBP Licencia de Representación y han recibido permiso temporal para trámites previos.

⁴ Para el cálculo se ha consolidado las operaciones de HSBC Bank (Panamá) y Banistmo en el 2007. Ambas entidades se fusionaron en julio 2007 pero presentan en el SBN estados financieros individuales.

⁵ Especializado en microfinanzas.

Equilibrium también prevé que el ingreso de bancos internacionales traerá la implementación de políticas globales de administración de riesgos. No sólo en cuanto a riesgo crediticio, sino también con respecto a riesgos de mercado y riesgos operacionales.

Cambios a la Ley Bancaria

El Decreto Ley N° 9 de febrero de 1998, que reformó el régimen bancario y creó la Superintendencia de Bancos de Panamá, fue modificado a través del Decreto Ley N° 2 del 22 de febrero de 2008. Este último entrará en vigencia en agosto de 2008⁶.

Entre las principales novedades en la reforma bancaria se puede mencionar:

- 1) La ampliación de facultades a la SBP para que pueda supervisar conglomerados bancarios (holdings de grupos bancarios) y no únicamente bancos.
- 2) La posibilidad de que la SBP supervise también empresas no bancarias que formen parte de un holding o conglomerado bancario.
- 3) La prohibición de captación de depósitos del público, salvo excepciones⁷ expresas.
- 4) La facultad de la SBP para requerir información relacionada con el blanqueo de capitales y el financiamiento del terrorismo.
- 5) Se hace explícito la posibilidad de incorporar los riesgos de mercado y operacional a los requerimientos de capital.
- 6) El establecimiento de Depósitos Primarios (inferiores a US\$10,000), los cuales serán pagados con activos líquidos antes del procedimiento de liquidación en una entidad bancaria.
- 7) Se establecen normativas relacionadas con el cliente y consumidor bancario, así como de atención de reclamos.
- 8) Se faculta a la SBP para que pueda intervenir en reclamos de segunda instancia, así como arbitrar

⁶ Seis meses después de la promulgación.

⁷ Excepto cuando: (i) se cuente con licencia o autorización para dicha actividad o cuente con un ente regulador competente por Ley; o (ii) se trate de actividades de captación que estén expresamente exentas por Ley del requerimiento de licencia;



en conflictos entre bancos y consumidores, cuando así lo soliciten las partes.

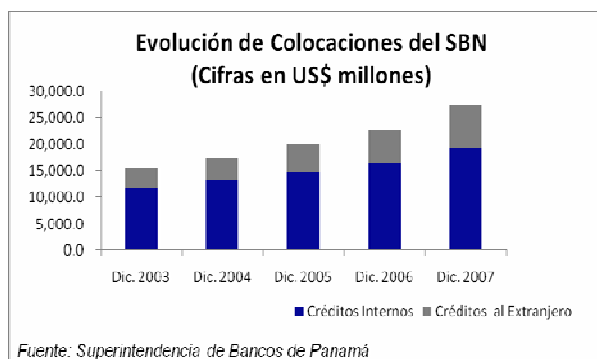
- 9) La inclusión --a nivel de Decreto Ley-- de normatividad sobre buenas prácticas de gobierno corporativo que la Superintendencia establecerá.

Actualmente, el Poder Ejecutivo viene trabajando en la elaboración de un Texto Único Ordenado, puesto que el D.L. N° 9 de 1998 aún sigue vigente (sólo ha sido modificado parcialmente por el D.L. N° 2 de 2008).

En opinión de Equilibrium, el nuevo marco regulatorio será muy favorable para el SBP y era necesario para adecuarlo a las nuevas tendencias globales, incluyendo el camino hacia la implementación de Basilea II. No obstante, también significará importantes retos para el Centro Bancario Internacional, debido a que se presentarán mayores requerimientos de cumplimiento y al mismo tiempo, mejorar las prácticas bancarias y automatizar la plataforma de atención a reclamos.

Activos y Colocaciones

A diciembre 2007, el SBN presentó activos totales por US\$45,740.1 millones, de los cuales US\$27,342.1 millones correspondieron a la cartera crediticia, siendo el 70.5% créditos internos y el resto (29.5%) créditos al extranjero.



Desde diciembre 2003 hasta diciembre 2007, las colocaciones del SBN han crecido a un ritmo promedio del 15.3% anual, resaltando el del último año (20.4%), el cual ha estado impulsado por los mayores créditos al extranjero, que aumentaron 29.7%.

Colocaciones del Sistema Bancario Nacional
Cifras en US\$ Millones

	(I) Locales	Var. Anual (I)	(II) Extranjero	Var. Anual (II)	Total (I) + (II)	Var. Anual Total
Dic. 2003	11,632.0		3,841.0		15,473.0	
Dic. 2004	13,143.0	13.0%	4,330.5	12.7%	17,473.5	12.9%
Dic. 2005	14,676.2	11.7%	5,253.8	21.3%	19,929.9	14.1%
Dic. 2006	16,479.2	12.3%	6,228.3	18.5%	22,707.5	13.9%
Dic. 2007	19,264.8	16.9%	8,077.3	29.7%	27,342.1	20.4%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Dentro de las colocaciones locales, el crecimiento se explica por mayores créditos comerciales, a personas y del sector construcción, que en conjunto explican el 85.3% del incremento.

Como se observa en el siguiente cuadro, los principales incrementos porcentuales se han dado en los rubros Comercio Minorista (+56.1%), Crédito Automotriz (+37.0%), Créditos al por Mayor en la Zona Libre de Colón (+36.8%) y Construcción (+35.2%). En ese contexto, resulta prudencial que los bancos mantengan políticas conservadoras en la administración del riesgo crediticio, a fin de no afectar la morosidad de la cartera, lo que podría implicar un mayor nivel de provisiones y consecuentemente el deterioro de sus resultados.

Créditos Locales del Sistema Bancario Nacional (Cifras en US\$ MM)

SECTOR	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Var. Anual (US\$ MM)	Var. Anual (%)
(I) Comercio (1)	3,003	3,421	3,693	3,969	5,257	1,288	32.5%
(I.a) Mayorista en la ZLC	626	745	966	1,198	1,639	441	36.8%
(I.b) Mayorista en resto del país	944	1,078	881	904	998	94	10.4%
(I.c) Minorista	767	888	952	884	1,380	496	56.1%
(I.d) Servicios	666	710	894	983	1,240	257	26.2%
(II) Hipotecario (2)	3,248	3,527	4,215	4,834	4,953	119	2.5%
(III) Consumo Personal	2,560	2,792	3,196	3,674	4,323	649	17.7%
(III.a) Crédito Personal	2,142	2,260	2,500	2,799	3,208	409	14.6%
(III.b) Crédito Automotriz	128	198	270	377	516	139	37.0%
(III.c) Tarjeta de Crédito	290	334	426	498	598	100	20.2%
(IV) Construcción (3)	451	543	660	946	1,279	333	35.2%
(V) Sector Financiero	832	887	905	997	1,110	113	11.3%
(VI) Sector Público	529	845	804	773	744	(29)	-3.8%
(VII) Industria	588	630	632	651	846	195	30.0%
(VIII) Agricultura (4)	152	195	196	197	209	12	6.1%
(IX) Ganadería	218	256	283	326	389	63	19.3%
(X) Otros	51	52	91	112	155	43	38.4%
Total	11,632	13,148	14,675	16,479	19,265	2,786	16.9%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

(1) Incluye Sector Turismo

(2) Incluye Vivienda Propia y Locales Comerciales

(3) Se refiere a préstamos interinos

(4) Incluye Sector Forestal

Calidad Crediticia

A diciembre 2007, la cartera de créditos vencidos y morosos se incrementó en mayor proporción que el total de la cartera crediticia, originando un ligero aumento en términos relativos (de 2.7% a 2.8%) con respecto a diciembre 2006. Por su parte, se ve el mismo efecto en las provisiones que también aumentó pero en menor proporción que los créditos vencidos y morosos, ocasionando una disminución en la cobertura de dicha cartera (de 69.2% a 66.3%).

Por otro lado, el SBN muestra un crecimiento en su patrimonio de 34.8% durante el 2007 (de US\$4,603 a US\$6,207 millones), lo que significó que el ratio de compromiso patrimonial⁸ se mantenga en 4.1%.

Los indicadores de cartera atrasada (créditos vencidos y morosos) del SBN se encuentran en un nivel de baja proporción respecto de la cartera total. No obstante, políticas crediticias menos estrictas por parte de las entidades bancarias y un eventual sobreendeudamiento

⁸ Definido como (Créditos vencidos y morosos - Provisiones) / Patrimonio



de usuarios de créditos de consumo pueden afectar la morosidad y en consecuencia los resultados de los bancos.

Calidad Crediticia y Provisiones (cifras en US\$ millones)

	Dic.04	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Dic.07/ Dic.06
(A) Créditos Vencidos y Morosos	662	573	611	756	23.7%
(B) Provisiones	478	424	423	501	18.5%
(C) Cartera Crediticia	17,474	19,930	22,707	27,342	20.4%
(D) Patrimonio	3,946	4,193	4,603	6,207	34.8%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Crediticia	3.8%	2.9%	2.7%	2.8%	0.1
Provisiones / Créditos Vencidos y Morosos	72.2%	74.0%	69.2%	66.3%	-2.9
Compromiso Patrimonial = ((A) - (B)) / (D)	4.7%	3.6%	4.1%	4.1%	0.0

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Por su parte, la cartera pesada (créditos calificados como "subnormales", "dudosos" e "irrecuperables"), alcanzó a diciembre 2007 el 2.7% del total de la cartera crediticia del SBN y mantiene una tendencia decreciente durante los últimos cuatro años (6.3% en 2004, 4.5% en 2005 y 3.1% en 2006).

Clasificación de Cartera de Préstamo (En US\$ MM)

Descripción	Dic. 2004		Dic. 2005		Dic. 2006		Dic. 2007	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
A Normal	15,589	89.2	17,561	92.1	21,384	94.2	25,935	94.9
B Mención Especial	782	4.5	645	3.4	625	2.8	678	2.5
C Subnormal	584	3.3	424	2.2	297	1.3	255	0.9
D Dudoso	367	2.1	259	1.4	249	1.1	303	1.1
E Irrecuperable	145	0.8	179	0.9	153	0.7	170	0.6
Total de Cartera	17,467	100	19,068	100	22,707	100	27,342	100
Cartera Pesada (C+D+E)	1,096	6.3%	862	4.5%	699	3.1%	728	2.7%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Fondeo y Liquidez

Al 31 de diciembre 2007 el SBN presentó pasivos totales por US\$39,533.5 millones, de los cuales el 83.4% (US\$32,978.6 millones) está explicado por depósitos y estos a su vez están representados en 67.7% por particulares (personas y entidades privadas), 22.0% por entidades bancarias y 10.3% son depósitos oficiales.

Debido a que los plazos promedio de los depósitos suelen ser inferiores a los plazos promedio de las colocaciones, resulta importante para las entidades crediticias buscar un adecuado calce de plazos para los vencimientos de activos y pasivos.

Por otro lado, considerando que en Panamá no hay un prestamista de última instancia (rol que en otros países es asumido por los Bancos Centrales), es particularmente importante la liquidez de los bancos que permita afrontar los efectos adversos de drásticos retiros de depósitos.

A diciembre 2007, la liquidez se ha mantenido en niveles cercanos a los de diciembre 2006 (38.1% versus 37.6%), manteniéndose por encima del nivel mínimo requerido (30%), lo que favorece al financiamiento local. Aunque el impacto de la crisis inmobiliaria norteamericana viene afectando la liquidez en el mercado mundial, en el SBN la composición de los depósitos (70.4% de los mismos son depósitos locales y el 74.3%

de éstos lo realizan personas naturales) y la baja dependencia a depósitos provenientes del exterior, hacen al SBN poco vulnerable ante un eventual efecto de reducción en la liquidez.

Principales Indicadores de Liquidez
Sistema Bancario Nacional

	Dic. 04	Dic. 05	Dic. 06	Dic. 07
Act. Liquidos / Depósitos	29.0%	24.1%	27.0%	26.5%
Act. Liquidos / Total de Activos	20.4%	16.7%	18.9%	19.1%
(Act. Liq.+Inv. Neg.) / Depósitos	41.5%	36.9%	38.1%	37.6%
(Act. Liq.+Inv. Neg.) / Total de Activos	29.2%	25.7%	26.7%	27.1%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Solvencia

El Sistema Bancario Nacional presentó al 31 de diciembre de 2007 un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 13.9%. A pesar que dicho índice se encuentra por encima del mínimo establecido (8%), ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos dos años (16.9% en 2005 y 15.8% en 2006), debido a que el crecimiento de los préstamos se ha dado en mayor proporción que el de los fondos de capital. Equilibrium considera que los bancos deberán realizar esfuerzos adicionales a fin de mantener niveles de capitalización y solvencia que les permita afrontar con mayor holgura los riesgos del negocio, principalmente el riesgo crediticio. Debe tenerse en cuenta que la regulación panameña exigirá requerimientos patrimoniales por riesgo de mercado y riesgo operacional (esto último en el contexto de Basilea II) y que cuando ello ocurra habrá un impacto en el IAC de los bancos que conforman el SBN.

Evolución del Índice de Adecuación de Capital

	Dic.05	Dic.06	Dic.07
Activos de Riesgo	35,822	41,932	59,711
Activos Ponderados Por Riesgo	23,501	27,290	41,477
Fondos de Capital	3,983	4,298	5,767
IAC	16.9%	15.8%	13.9%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá
Cifras en US\$ millones

Los requerimientos de capital que se presentarían con motivo del mayor crecimiento de activos respecto de las utilidades y de la incorporación de los riesgos de mercado y operacional, significarán nuevos retos para los bancos panameños, frente a lo cual cuentan con la posibilidad de emitir instrumentos de capital híbrido como acciones preferidas o bonos subordinados.

Rentabilidad y Eficiencia

Los resultados del SBN muestran una importante variación en las utilidades, que pasaron de US\$590.8 millones en el 2006 a US\$812.8 millones en el 2007. La utilidad del año implicó que el ROAA y el ROAE a diciembre de 2007 sean 1.9% y 15.0%, respectivamente (1.7% y 13.4% en el 2006) debido al mayor creci-



miento de la cartera de los activos rentables y al cambio en el resultado neto del Primer Banco del Istmo (Banistmo)⁹. Los ingresos por intereses aumentaron de US\$2,169.2 millones a US\$2,580.3 millones del 2006 al 2007.

Otros cambios que se observaron de un año a otro fueron:

- 1) Mayores ingresos provenientes de comisiones netas, que pasaron de US\$245.8 a US\$385.5 millones. En el 2006 representaron el 11.3% de los ingresos, mientras que en el 2007 fueron el 14.9%. Ello implicó que el margen financiero después de provisiones pase de 47.4% a 49.4%.
- 2) Incremento en el rubro "otros ingresos"¹⁰, que pasó de US\$301.0 a US\$427.5 millones de un año a otro (13.9% de los ingresos en el 2006 versus 16.6% en el 2007).
- 3) Las provisiones para préstamos aumentaron 21.1%, de US\$166.3 a US\$201.4 millones. Sin embargo, en términos relativos sólo pasaron de representar el 7.7% de los ingresos a 7.8% de los mismos.

Estados Financieros SBN (Cifras en US\$ Millones)					
	Dic. 06		Dic. 07		Variación
Ingresos por Intereses	2,169.2	100%	2,580.3	100.0%	18.9%
Préstamos	1,672.5	77.1%	1,971.6	76.4%	17.9%
Depósitos	246.2	11.3%	339.1	13.1%	37.7%
Inversiones	248.2	11.4%	266.2	10.3%	7.2%
Arrendamiento Financiero	2.3	0.1%	3.3	0.1%	45.5%
Egresos por Intereses	1,220.2	56.3%	1,489.4	57.7%	22.1%
Comisiones Netas	245.8	11.3%	385.5	14.9%	56.8%
Utilidad Financiera Bruta	1,194.8	55.1%	1,476.4	57.2%	23.6%
Provisiones para préstamos	166.3	7.7%	201.4	7.8%	21.1%
Utilidad Financiera Neta	1,028.5	47.4%	1,275.	49.4%	24.0%
Otros Ingresos	301.	13.9%	427.5	16.6%	42.0%
Operaciones con Divisas	6.3	0.3%	10.	0.4%	58.7%
Dividendos	159.	7.3%	161.8	6.3%	1.8%
Otros Ingresos	135.6	6.3%	255.7	9.9%	88.5%
Utilidad antes de Gastos de Gestión	1,329.5	61.3%	1,702.5	66.0%	28.1%
Gastos de Gestión	738.7	34.1%	889.7	34.5%	20.5%
Gastos Administrativos	390.9	18.0%	442.2	17.1%	13.1%
Gastos Generales	174.2	8.0%	207.7	8.1%	19.2%
Gastos de Depreciación	58.2	2.7%	53.1	2.1%	-8.7%
Otros Gastos	115.4	5.3%	186.7	7.2%	61.7%
Utilidad Neta	590.8	27.2%	812.8	31.5%	37.6%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Si bien es cierto que la utilidad neta del SBP ha tenido un importante incremento, ella ha estado acompañada de mayores niveles de riesgo en el portafolio de activos. Un indicador apropiado para medirlo es el RORWA¹¹ (utilidad neta sobre activos ponderados por riesgo), el cual ha tenido una tendencia decreciente al pasar de 2.7% en el 2005 a 2.2% en el 2006 y 2.0% en el 2007.

⁹ Pasó de pérdida por US\$36.1 millones a utilidad de US\$78.5 millones.

¹⁰ Incluye operaciones con divisas, dividendos y otros ingresos.

¹¹ RORWA = Return on Risk-Weighted Assets

Como consecuencia de la mayor generación de resultados del SBN, su indicador de eficiencia¹² mejoró de 49.4% a 46.7% del 2006 al 2007.

Las perspectivas para el SBN muestran que continuará creciendo a un ritmo superior al de la economía, siendo los sectores comercio, construcción y créditos a personas quienes continuarán explicando la mayor expansión crediticia. Asimismo, Equilibrium prevé que créditos al sector infraestructura impulsarán aún más el crecimiento del SBN. Lo anterior hace atractivo el mercado bancario para nuevos partícipes, tanto locales como internacionales.

No obstante, se advierte que políticas crediticias poco conservadoras afectarían el desempeño bancario, principalmente en los sectores construcción y créditos a personas, en particular, los automotrices.

Asimismo, la actual estructura de fondeo del SBN evidencia que es necesario mejorar el calce de plazos para el SBN, a través de fondeo a plazos mayores siendo la emisión de bonos en el mercado de capitales una herramienta útil para ello.

Equilibrium considera que el SBN cuenta con oportunidades que de ser aprovechadas favorecerán su crecimiento en los próximos años destacando entre ellas:

- las perspectivas favorables de la economía (crecimiento del Producto Interno Bruto cercano al 10% para el 2008),
- los requerimientos de financiamiento derivados de las obras de infraestructura en sectores energía, transporte y telecomunicaciones, y
- la necesidad de financiamiento de megaproyectos en Panamá, entre los cuales puede mencionarse la ampliación del Canal de Panamá (US\$5,250 millones) y la construcción de dos refinerías por más de US\$14,000 millones¹³.

Asimismo, Equilibrium considera que dentro de las principales fortalezas del SBN se encuentran:

- adecuados niveles de liquidez (37.6% a diciembre 2007), siendo 30% el nivel mínimo legal,
- buen nivel de rentabilidad (ROAE de 15.0% a diciembre 2007),
- aceptable nivel de capitalización (13.9% al 31 de diciembre de 2007), siendo 8% el mínimo regulatorio, y
- alto nivel de penetración bancaria (los créditos internos representan aproximadamente el 100% del PIB).

¹² Gastos de Gestión / (Utilidad antes de Gastos de Gestión + Provisiones)

¹³ La primera sería desarrollada por el consorcio Ecosel-Control Sud-Dupont y la segunda, por Qatar Petroleum-OXY (proyecto en Puerto Armuelles).



No obstante lo anterior, Equilibrium también observa riesgos para el SBN, entre ellos:

- (i) el sobreendeudamiento de personas naturales,
- (ii) la exposición en créditos al sector construcción-inmobiliario,
- (iii) el descalce de plazos existente entre activos y pasivos, y
- (iv) la tendencia en la reducción gradual del índice de adecuación de capital.

La calificadora considera que el SBN requerirá de importantes esfuerzos para hacer frente a los cambios normativos a la Ley de Bancos, principalmente en lo relacionado a mayores requerimientos de cumplimiento, la mejora y sistematización de las prácticas de atención a reclamos, el desarrollo y mejora de las buenas prácticas de gobierno corporativo, entre otros.

Finalmente, un importante desafío para el SBN es su gradual adecuación frente a las exigencias del Nuevo Acuerdo de Capital (Basilea II), principalmente en:

- (i) la incorporación del riesgo operacional dentro de los requerimientos de capital para las entidades bancarias,
- (ii) la implementación de los métodos sugeridos para la medición del riesgo crediticio (método estandarizado y métodos internos), y
- (iii) la adopción de las normativas necesarias, considerando las características y realidades del SBN.



Principales Indicadores Financieros

Cifras en US\$ MM	2003	2004	2005	2006	2007
Activos líquidos ¹	5,509	5,939	5,381	7,172	8,735
Préstamos brutos	15,473	17,474	19,930	22,707	27,342
Créditos internos	11,632	13,143	14,676	16,479	19,265
Créditos vencidos y morosos	698	662	573	611	756
Cartera pesada ²	1,240	1,096	811	699	728
Provisiones ³	574	478	424	423	501
Inversiones	4,369	4,744	5,280	5,739	7,639
Activos totales	26,331	29,067	32,117	37,843	45,740
Activos totales promedio	26,974	27,699	30,592	34,980	41,792
Activos ponderados por riesgo	N/D	N/D	23,501	27,290	41,477
Depósitos a la vista y ahorros	7,093	7,341	8,077	9,507	12,163
Depósitos totales	19,095	20,484	22,349	26,520	32,979
Pasivos totales	22,954	25,121	27,924	33,240	39,533
Patrimonio	3,377	3,946	4,193	4,603	6,207
Patrimonio total promedio	3,175	3,662	4,070	4,398	5,405
Fondos de Capital	N/D	N/D	3,983	4,298	5,767
Capital + Reservas + Utilidad retenida	2,980	3,370	3,746	4,242	5,680
Ingresos por intereses	1,425	1,420	1,734	2,169	2,580
Gastos por intereses	604	582	838	1,220	1,489
Otros ingresos ⁴	251	312	292	301	428
Utilidad después de provisiones ⁵	925	966	1,024	1,028	1,275
Utilidad antes de gastos de gestión ⁶	1,176	1,278	1,316	1,329	1,702
Gastos de gestión ⁷	633	621	677	739	890
Utilidad neta	543	657	639	591	813

Calidad de Activos	2003	2004	2005	2006	2007
Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos	4.5%	3.8%	2.9%	2.7%	2.8%
Provisiones / Préstamos brutos	3.7%	2.7%	2.1%	1.9%	1.8%
Provisiones / Créditos vencidos y morosos	82.3%	72.2%	74.0%	69.2%	66.3%
Créditos vencidos y morosos / (Capital + Reservas + Provisiones)	21.3%	20.2%	16.8%	16.1%	15.0%
(Créditos vencidos y morosos - Provisiones) / Patrimonio	3.7%	4.7%	3.6%	4.1%	4.1%
Activos ponderados por riesgo / Activos totales	N/D	N/D	73.2%	72.1%	90.7%
Cartera pesada / Préstamos brutos	8.0%	6.3%	4.1%	3.1%	2.7%
Provisiones / Cartera pesada	46.3%	43.6%	52.3%	60.5%	68.8%
(Cartera pesada - Provisiones) / Patrimonio	19.7%	15.7%	9.2%	6.0%	3.7%



Rentabilidad y Eficiencia	2003	2004	2005	2006	2007
ROAA ⁸	2.0%	2.4%	2.1%	1.7%	1.9%
ROAE ⁹	17.1%	17.9%	15.7%	13.4%	15.0%
RORWA ¹⁰	N/D	N/D	2.7%	2.2%	2.0%
Margen de interés neto	3.2%	3.0%	2.9%	2.7%	2.5%
Gastos por intereses / Ingresos por intereses	42.4%	41.0%	48.3%	56.3%	57.7%
Utilidad antes de gastos de gestión / Gastos de gestión	185.8%	205.8%	194.3%	180.0%	191.3%
Otros ingresos / Préstamos brutos	1.6%	1.8%	1.5%	1.3%	1.6%
Ingresos financieros / Activos ponderados por riesgo	N/D	N/D	7.4%	7.9%	6.2%
Gastos de gestión / Activos totales promedio	2.3%	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%
Gastos de gestión / Utilidad antes de gastos de gestión	53.8%	48.6%	51.5%	55.6%	52.3%
Capital	2003	2004	2005	2006	2007
Pasivos/Patrimonio	6.80	6.37	6.66	7.22	6.37
Patrimonio / Activos totales	12.8%	13.6%	13.1%	12.2%	13.6%
Patrimonio / Préstamos brutos	21.8%	22.6%	21.0%	20.3%	22.7%
Índice de Adecuación de Capital (Capital + Reservas + Utilidad retenida) / Activos ponderados por riesgo	N/D	N/D	16.9%	15.8%	13.9%
Activos productivos ¹¹ / Patrimonio	7.51	7.14	7.30	7.74	7.04
Liquidez	2003	2004	2005	2006	2007
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	77.7%	80.9%	66.6%	75.4%	71.8%
Activos líquidos / Depósitos totales	28.9%	29.0%	24.1%	27.0%	26.5%
(Activos líquidos + Inversiones) / Activos totales	37.5%	36.8%	33.2%	34.1%	35.8%
(Activos líquidos + Inversiones) / Depósitos totales	51.7%	52.2%	47.7%	48.7%	49.7%
Otros Ratios	2003	2004	2005	2006	2007
Concentración de colocaciones (5 mayores Bancos) ¹³	59.0%	58.1%	58.5%	58.7%	64.8%
Créditos internos / Préstamos brutos	75.2%	75.2%	73.6%	72.6%	70.5%
% Crecimiento préstamos brutos	-3.2%	12.9%	14.1%	13.9%	20.4%
% Crecimiento créditos internos	2.1%	13.0%	11.7%	12.3%	16.9%

¹ Activos Líquidos = Depósitos a la vista, a plazo y otros de rápida realización

² Categorías "Subnormal", "dudoso" e "irrecuperable"

³ Constituidas para afrontar riesgo de cartera de préstamos

⁴ No incluye comisiones

⁵ Ingresos Financieros - Gastos Financieros + Comisiones Netas - Provisiones

⁶ Utilidad después de provisiones + otros ingresos

⁷ Gastos Generales + Gastos Administrativos + Depreciación + Otros gastos

⁸ ROAA (Return on Average Assets)= Utilidad neta 12 meses / ((Activo_t+ Activo_{t-1}) / 2)

⁹ ROAE (Return on Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio_t+ Patrimonio_{t-1}) / 2)

¹⁰ RORWA (Return on Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta / Activos ponderados por riesgo

¹¹ Activos Productivos = Activos líquidos + Préstamos + Inversiones

¹² Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

¹³ Colocaciones internas

N/D = No Disponible