



**El Margen de Intermediación Financiero de la Banca
Comercial**

Spread Financiero y Brecha Estructural

**Unidad de Estudios Financieros
Gerencia Financiera**

Julio 2010

Contenido

| | |
|--|-----------|
| Introducción | 2 |
| Antecedentes del Sistema Financiero | 3 |
| Generalidades del SFN..... | 5 |
| Spread financiero y brecha estructural..... | 9 |
| Marco conceptual..... | 9 |
| Conclusiones | 13 |
| Anexo 1 | 15 |
| Anexo 2 | 16 |
| Anexo 3 | 19 |

Introducción

El margen de intermediación financiero de una entidad bancaria no es más que las ganancias netas generadas por el negocio de intermediación financiera, es decir, la resta entre los ingresos financieros y los egresos financieros y constituye una medida de la eficiencia operativa con la que las entidades financieras trasladan el ahorro del público hacia algún tipo de inversión productiva, resultando su medición de gran importancia dentro del análisis de la situación del Sistema Financiero Nacional.

Sin embargo, existen diversas metodologías de cálculo del mismo, en dependencia de los objetivos que se persigan. En este sentido, y teniendo en cuenta la necesidad de homogeneizar el cálculo del margen financiero en la región centroamericana, para facilitar su estudio y comparación, la Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano ha propuesto una metodología que deben seguir todos sus miembros en el cálculo de este importante indicador.

El presente documento tiene por objetivo presentar los resultados del análisis del Margen Financiero de la Banca Comercial para el período 2008-2010 utilizando un modelo de análisis, que desagrega el margen financiero a partir de dos componentes: el Spread Financiero y la Brecha Estructural.

El desarrollo del presente documento se abordará en dos secciones, la primera trata de los antecedentes y generalidades del Sistema Financiero Nacional, la segunda aborda un marco conceptual del spread financiero y brecha estructural con su respectiva aplicación en Nicaragua.

Antecedentes del Sistema Financiero

A inicios de la década de los noventa, en Nicaragua se produjo una serie de reformas al sistema financiero, que abarcó tanto la legislación como el marco institucional del mismo. Así por ejemplo, se reformó la Constitución Política de Nicaragua, la cual anteriormente no permitía la creación de bancos privados, pero con las reforma en el artículo 99 se garantiza la libertad de empresa y el establecimiento de bancos y otras instituciones financieras, privadas y estatales.

Previo a estas reformas, en 1991, se aprobó la Ley creadora de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) que estableció que dicha institución es un órgano del Estado con autonomía funcional. Finalmente, en 1999, se aprobó la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no bancarias y grupos financieros, que regulaba las actividades de intermediación financiera y de prestación de otros servicios financieros con recursos provenientes del público.

Producto de las reformas que iniciaron en la década de los 90 se produjo un incremento en el número de bancos privados, varios de los cuales durante algún tiempo de operar empezaron a presentar deficiencias de carácter corporativo, administrativo y operativo en particular en lo referente al manejo de los créditos. Esto conllevó a la intervención y quiebra de algunas entidades bancarias, procesos que iniciaron en junio de 1996 con la quiebra del Banco Europeo de Centroamérica (Beca) y finalizó en el año 2001 con la quiebra del Banco Nicaragüense de Industria y Comercio (Banic).

Resumen de bancos quebrados en el periodo 1994-2001

| Banco quebrados | Fecha de Apertura | Fecha de Intervención y/o Compra |
|-----------------|-------------------|----------------------------------|
| BECA | 01-Sep-94 | 13-Jun-96 |
| BANADES | n.d. | 25-Feb-98 |
| BANCO SUR | 22-Ago-94 | 19-Jun-99 |
| POPULAR | 14-Abr-72 | 26-Ene-00 |
| INTERBANK | 28-Ago-92 | 07-Ago-00 |
| BANCAFE | 02-Oct-95 | 17-Nov-00 |
| BAMER | 30-Ago-91 | 03-Mar-01 |
| BANIC | 13-Ene-53 | 04-Ago-01 |

Fuente: SIBOIF

Como consecuencia de este periodo de quiebras bancarias, los bancos estatales dejaron de existir, sin embargo, el capital de la banca era eminentemente nacional. Esta

situación se vio revertida en la última década, periodo en el cual la banca extranjera se ha consolidado en la región centroamericana, incluida Nicaragua. Así, en la actualidad los accionistas mayoritarios de los bancos presentes en Nicaragua son de capital extranjero, conforme el siguiente cuadro:

Adquisiciones y participación de la banca extranjera (hasta diciembre 2009)

| Institución extranjera adquirente | Institución Nacional adquirida | Porcentaje de participación | Fecha de autorización SIBOIF |
|---|--|-----------------------------|--|
| Tenedora Banpro, S.A. (Panamá); | Banco de la Producción, S. A. (BANPRO) | 99.90% | marzo de 2007 fecha de autorización |
| LAFISE HOLDING, S.A. | Banco de Crédito Centroamericano, S.A. (BANCENTRO) | 75.11% | La sociedad LAFISE es incorporada a partir de la información recibida al 31 12 02, detallado en el Estado de Participación Accionaria reportado por el Banco en esa fecha. |
| Corporación Tenedora Bac Com, S.A. de Panamá.) | Banco de América Central, (BAC) | 99.99% | 15 de junio de 2009 fecha de autorización) |
| Grupo BDF, S.A. (Panamá) | Banco de Finanzas, S.A. (BDF) | 100% | 16 de abril de 2009 Fecha de Autorización |
| CitiBank Overseas Investment Corporation (COIC) | Banco Citibank de Nicaragua, S. A. (Citibank) | 99.99% | 25 de febrero de 2008 Fecha de autorización |
| B. INTENATIONAL Capital Corp. | Banco del Éxito, S.A. (BANEX) | 100.00% | 01 de septiembre de 2009 fecha de autorización |
| Procredit Holding AG | Banco Procredit, S. A. (PROCREDIT) | 89.65% | 27 de noviembre 2009 fecha de autorización |
| Grupo BNS de Costa Rica, S.A. | Financiera Arrendadora Centroamericana S.A. (FINARCA) | 100% | 27 de marzo de 2008 fecha de autorización |

Fuente: recopilación de datos de la SIBOIF (Dirección Legal y Supervisión Extra Situ)

Luego del proceso de quiebras y consolidación, la legislación financiera se ha visto inmersa en un nuevo proceso de reformas, de manera que actualmente está constituida principalmente por: Constitución Política de la República de Nicaragua (1987 y sus reformas), Ley Orgánica del Banco Central de Nicaragua (2010), Ley de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (1999 y sus reformas),

la Ley General de Bancos Instituciones Financieras y Grupos Financieros (2005), la Ley del Sistema de Garantía de Depósitos (2005 y sus reformas), la Ley de Mercado de Capitales (2006), y otras normativas de carácter regulatorio emitidas por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) y por el Banco Central de Nicaragua (BCN).

Finalmente, es importante indicar, que en general, la legislación financiera nicaragüense así como la regulación y supervisión prudencial, se basan en las recomendaciones derivadas del Acuerdo de Basilea, de tal forma que la normativa existente trata de regular la toma de los diferentes riesgos de mercado por parte de las entidades financieras.

Generalidades del SFN

El SFN se caracteriza por tener pocos intermediarios. A la fecha de este escrito, operaban en Nicaragua 7 bancos y 2 financieras supervisadas. Comparados con el resto de la región centroamericana, Nicaragua es el país con menor número de intermediarias, lo cual conlleva a una alta concentración de mercado, explicado por el índice Herfindahl-Hirshman,¹ tanto para el crédito, como para los depósitos, con tendencia creciente.

Número de Bancos en la Región DR-CAFTA

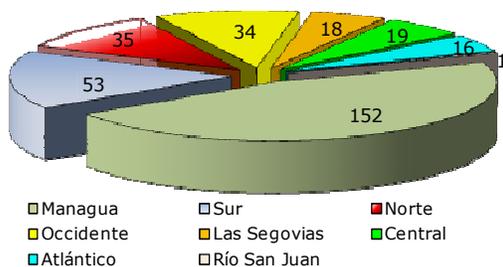
| País | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|-----------------|------|------|------|------|------|
| Guatemala | 26 | 23 | 21 | 19 | 18 |
| El Salvador | 13 | 13 | 13 | 12 | 13 |
| Honduras | 16 | 17 | 18 | 17 | 17 |
| Nicaragua | 7 | 7 | 7 | 8 | 7 |
| Costa Rica | 19 | 16 | 17 | 15 | 15 |
| Panamá | 41 | 41 | 40 | 45 | 44 |
| Rep. Dominicana | 9 | 11 | 12 | 12 | 12 |

Fuente: SECMCA



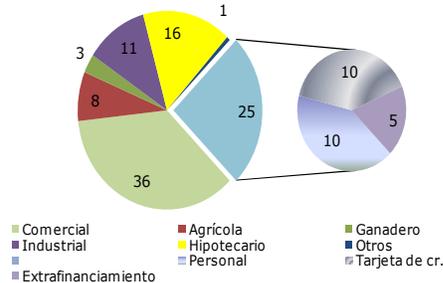
¹ El Índice Herfindahl-Hirschman se calcula sumando los cuadrados de las participaciones de mercado de cada firma en términos de activos totales. Para fines de regulación monopólica, en los Estados Unidos se considera que un nivel del IHH mayor a 1,800 refleja un mercado concentrado, en cuyo caso las fusiones se analizan con mucho detenimiento.

Distribución geográfica de sucursales y ventanillas (marzo 2010)



Fuente: SIBOIF

Distribución de crédito por sector a marzo 2010 (porcentaje de cartera total)



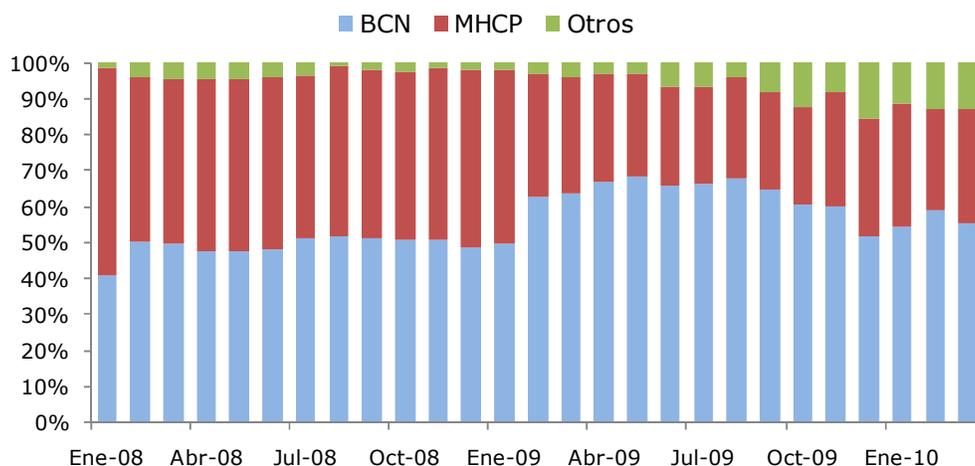
Fuente: BCN

A marzo de 2010 las intermediarias presentaban una red nacional de 328 sucursales y ventanillas, de las cuales 46 por ciento estaban localizadas en Managua. Las entidades contaron con 7,685 empleados permanentes. Las intermediarias han desarrollado una red de cajeros automáticos para incrementar la gama de servicios ofrecidos. Al cierre de 2009 operaban 312 cajeros a través de los cuales se realizaron 13.8 millones de transacciones durante ese año.

La cartera de créditos del SFN está concentrada principalmente en el sector comercial y consumo, incluyéndose en este último los créditos personales, tarjetas de crédito y extra financiamientos. Los créditos de consumo son los más sensibles a variaciones en variables importantes como el nivel de empleo o la inflación, siendo los que mayores problemas de deterioro han mostrado en los últimos años. Cabe señalar que la economía nicaragüense se caracteriza por su alto grado de dolarización, lo cual agrega un elemento de riesgo muy importante para las entidades financieras. En ese sentido, cerca de 90 por ciento de la cartera de créditos está constituida por préstamos contratados en dólares de los Estados Unidos de América mientras que el resto está en moneda nacional pero con cláusula de mantenimiento con respecto al dólar estadounidense.

El portafolio de inversiones del SFN se caracteriza por tenencia de títulos gubernamentales (del BCN y MHCP). Al cierre del primer trimestre de 2010 la concentración en títulos gubernamentales fue de 85 por ciento. La duración contractual promedio de las inversiones en títulos valores se situó en 4.4 años (sin incluir participación accionaria).

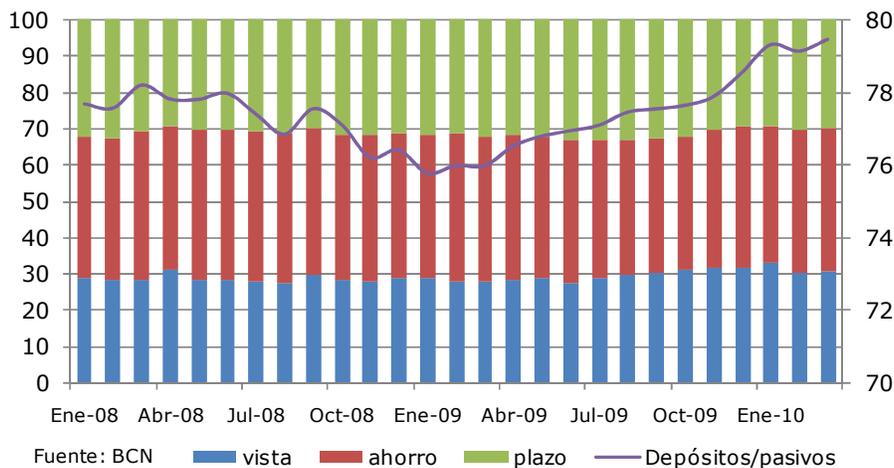
Inversiones del SFN en títulos gubernamentales



Fuente: BCN

La principal fuente de fondeo de las intermediarias han sido los depósitos del público, que han representado cerca del 80 por ciento de los pasivos en los últimos años. Los depósitos de corto plazo (a la vista y ahorro) han representado cerca del 70 por ciento de los depósitos totales. Las instituciones del sector público aportan entre el 20 y 25 por ciento de los depósitos totales. Adicionalmente, el endeudamiento con instituciones financieras del exterior es otra fuente de financiamiento para estas entidades, cuyos flujos no se vieron afectados por la crisis económica internacional manteniendo su participación en cerca de 17 por ciento de los pasivos totales.

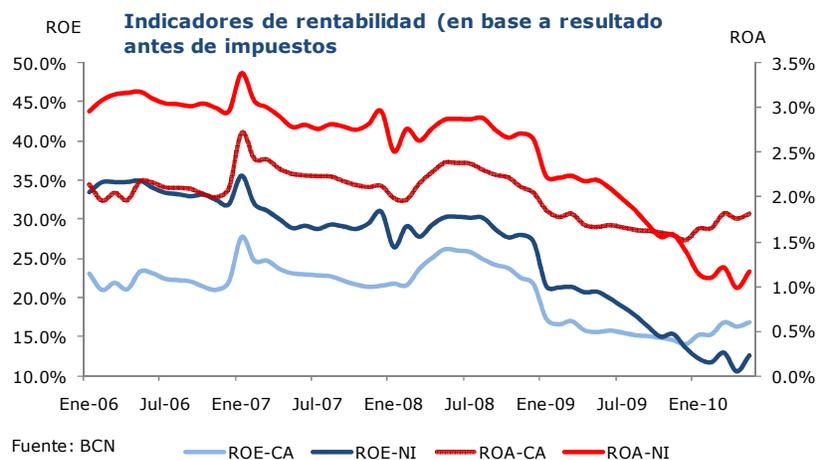
Depósitos del público por modalidad (porcentaje)



Fuente: BCN

El SFN se ha caracterizado por presentar los índices de rentabilidad más altos de la región, los cuales presentan tendencia decreciente. En el último año se presentó la mayor caída en los indicadores dado que producto de la crisis se han presentado un mayor gasto en provisiones causado por estimaciones preventivas para riesgo crediticio

relacionadas con el saneamiento de cartera, así como por la política de manejo de alta liquidez que ha prevaleció en el sistema².



² Ver Anexo 1, indicadores básicos del sistema bancario nicaragüense

Spread financiero y brecha estructural

Marco conceptual

Spread Financiero: Diferencia entre el rendimiento Promedio de los Activos Productivos (r) y el Costo Promedio de los Pasivos con Costo (c):

$$\text{Spread Financiero} = r - c.$$

Brecha estructural: Se trata de la diferencia entre los Pasivos con Costo (PC) y los Activos Productivos (AP):

$$\text{Brecha Estructural} = PC - AP$$

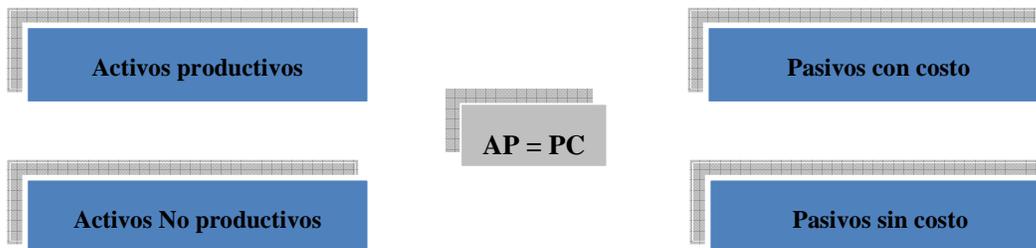
Margen Financiero: Se define como margen financiero la diferencia entre los Ingresos Financieros generados por los Activos Productivos y los Gastos Financieros generados por los Pasivos con Costo:

$$\text{Margen Financiero (MF)} = r (AP) - c (PC)$$

Si en una institución los Activos Productivos son iguales a los Pasivos con Costo, entonces el Margen Financiero quedaría explicado por el Spread Financiero:

$$MF = (r - c) AP; \text{ o bien } MF = (r - c) PC$$

Equilibrio estructural: Se dice que existe equilibrio estructural cuando los activos productivos igualan a los pasivos con costo.



Margen financiero: Si $PC > AP$

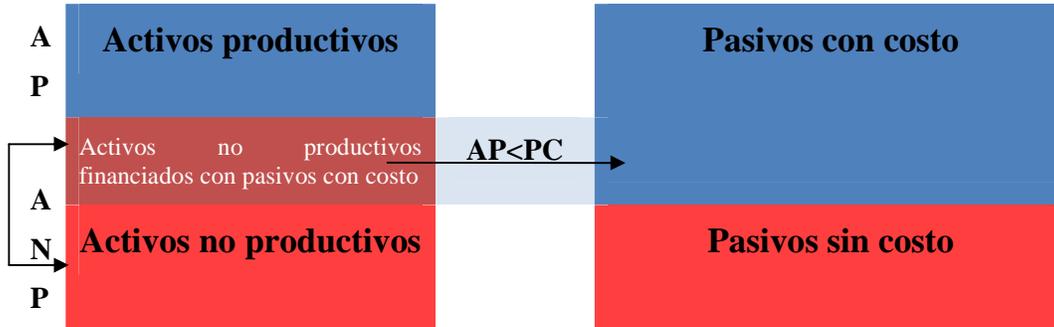
En el caso de que los Pasivos con Costo sean mayores que los Activos Productivos, situación por lo general presentada en el caso de Nicaragua, el Margen Financiero estaría determinado por el spread de rendimiento y costo y por la Brecha estructural de la siguiente forma:

$$MF = (r - c) AP - c (PC - AP)$$

La primera parte de la ecuación (verde) se refiere a los ingresos netos generados en función del spread y la segunda parte de la ecuación (roja), se refiere al costo financiero

de la brecha estructural, o sea aquella porción de los pasivos con costo que están financiando activos que no producen ingresos financieros.

Se dirá que existe brecha estructural cuando los activos productivos sean menores que los pasivos con costos:



Esquema alternativo: Anatomía del Spread³

A partir del estado de resultados de la institución, se obtiene la siguiente entidad:

$$IF - GF = GA + Prov. + U - IO$$

Donde:

IF = Ingresos financieros

GF = Gastos financieros

GA = Gastos administrativos

Prov. = Provisiones

U = Utilidades

IO = Ingresos operativos

Dividiendo la expresión anterior entre los pasivos con costo promedio como factor de escala y usando los activos productivos promedio y los activos totales promedio, obtenemos la siguiente expresión:

$$\frac{IF}{AP} * \frac{AP}{PC} - \frac{GA}{PC} + \frac{Prov.}{PC} + \frac{U}{AT} * \frac{AT}{PC} - \frac{IO}{PC}$$

Donde:

$$\frac{U}{AT} = Utilidad sobre activos$$

³ Ver Anexo 2

Utilizando los conceptos de rendimiento de los activos productivos, costo de los pasivos con costo y ratio observado de encaje legal, tenemos:

$$r_{AP} - C_{PC} = \rho r_{AP} + \frac{GA}{PC} + \frac{Pr_{ov}}{PC} + ROA * \frac{AT}{PC} - \frac{IO}{PC} + \frac{\varepsilon}{PC}$$

Donde:

ρ = ratio del encaje legal observado

ROA = retorno sobre los activos

IF/AP = r_{ap} , rendimiento de activos

GF/PC = c_{pc} , costo de pasivos con costo

AP/PC = (1- ρ)

ε = residuos

El residuo refleja los valores derivados del hecho de mezclar datos de Balance con datos del Estado de Resultado (Flujos y saldos) así como de las simplificaciones que se hacen con relación a los fondos prestables netos de encaje legal.

Se recomienda ver las tablas 1 y 2 a continuación y el Anexo 2 para la aplicación de la metodología con los datos de Nicaragua:

Tabla 1

| SFN: Estado de Resultados en forma analítica (millones de córdobas) | | | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Dic 08 | Mar-09 | Jun-09 | Sep-09 | Dec-09 | Mar-10 | May-10 |
| Ingresos Financieros | 8.776,0 | 8.855,3 | 8.905,8 | 8.810,5 | 8.808,4 | 8.694,3 | 8.583,8 |
| Gastos Financieros | 2.630,0 | 2.648,3 | 2.680,1 | 2.686,3 | 2.675,9 | 2.638,4 | 2.576,4 |
| Margen de Intermediación | 6.146,0 | 6.207,0 | 6.225,7 | 6.124,2 | 6.132,5 | 6.055,8 | 6.007,4 |
| Ingresos operativos diversos netos | 1.717,2 | 1.868,9 | 1.867,9 | 1.906,2 | 1.455,4 | 1.439,7 | 1.411,1 |
| Ingresos netos por posición monetaria | 297,2 | 200,4 | 100,6 | (17,0) | 344,8 | 338,8 | 327,1 |
| Margen Ordinario | 8.160,4 | 8.276,4 | 8.194,2 | 8.013,4 | 7.932,7 | 7.834,3 | 7.745,6 |
| Gastos de Administración | 4.411,9 | 4.421,0 | 4.349,3 | 4.230,0 | 4.150,5 | 4.229,0 | 4.290,4 |
| Margen de Explotación | 3.748,5 | 3.855,4 | 3.844,9 | 3.783,4 | 3.782,2 | 3.605,3 | 3.455,2 |
| Ingresos extraordinarios | 9,8 | 10,0 | 10,1 | 13,2 | 13,8 | 13,3 | 13,6 |
| Provisiones netas | (1.760,2) | (1.960,2) | (2.167,7) | (2.448,9) | (2.798,2) | (2.777,6) | (2.733,9) |
| Resultado antes de impuestos | 1.998,1 | 1.905,1 | 1.687,4 | 1.347,7 | 997,8 | 841,0 | 734,9 |
| Impuestos | 729,5 | 722,1 | 682,3 | 638,0 | 624,8 | 623,6 | 612,7 |
| Resultado después de impuestos | 1.268,6 | 1.183,0 | 1.005,1 | 709,8 | 373,0 | 217,4 | 122,2 |

Tabla 2

| SFN: Descomposición del Margen Financiero | | | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| | Dic 08 | Mar-09 | Jun-09 | Sep-09 | Dec-09 | Mar-10 | May-10 |
| Tasa Activa promedio | 16,38 | 16,30 | 16,18 | 15,93 | 15,61 | 14,87 | 14,28 |
| Tasa pasiva promedio | 4,91 | 4,88 | 4,87 | 4,86 | 4,74 | 4,51 | 4,28 |
| Spread de tasas | 11,47 | 11,43 | 11,31 | 11,07 | 10,87 | 10,36 | 9,99 |
| Costo de encaje legal | 2,85 | 2,88 | 2,87 | 2,96 | 3,05 | 2,99 | 2,92 |
| Requerido | 2,44 | 2,42 | 2,38 | 2,37 | 2,31 | 2,16 | 2,03 |
| Excedente | 0,41 | 0,46 | 0,48 | 0,59 | 0,74 | 0,83 | 0,89 |
| Gastos administrativos | 8,24 | 8,14 | 7,90 | 7,65 | 7,36 | 7,23 | 7,14 |
| Gastos de provisión | 3,29 | 3,61 | 3,94 | 4,43 | 4,96 | 4,75 | 4,55 |
| Impuestos | 1,36 | 1,33 | 1,24 | 1,15 | 1,11 | 1,07 | 1,02 |
| Otras partidas netas | (4,26) | (4,53) | (4,63) | (5,12) | (5,60) | (5,68) | (5,63) |

Conclusiones

El margen de intermediación financiera constituye un indicador importante al momento de analizar la eficiencia de las entidades financieras. Su homogeneización contable para la región Centroamericana constituye sin duda alguna un aporte para su estudio y comparabilidad y por tanto facilita la realización de estudios de esta variable a nivel Centroamericano.

Al analizar los resultados utilizando el esquema de brecha estructural observamos que la participación de los activos productivos ha disminuido en los últimos dos años, así como su rentabilidad media. Asimismo, también ha disminuido el costo de los pasivos con costo, pero en menor proporción que el rendimiento de los activos productivos, con lo cual el nivel del margen financiero ha permanecido prácticamente invariable. Sin embargo, es conveniente señalar que el Sistema Financiero ha realizado esfuerzos para reducir el costo de oportunidad de su desequilibrio estructural, con lo cual la brecha estructural ha disminuido en términos de proporción a los activos totales medios.

Lo anterior implica que a lo largo de los dos últimos años el Sistema Financiero ha incrementado la dependencia del spread de tasas para mantener los niveles de margen financiero, mientras disminuyó su dependencia de la brecha estructural. La utilidad de este enfoque radica precisamente en que se centra en aspectos estructurales del balance de las entidades y su relación con el spread de tasas para explicar la evolución del margen financiero.

Cuando utilizamos lo que hemos denominado el “Esquema alternativo de la anatomía del spread”, podemos desagregar algunos componentes que inciden en el nivel de dicho spread, relacionados algunos a aspectos de política económica (encaje legal, impuestos, etc), otros a aspectos de eficiencia de las entidades (gastos de administración) o de mercado (gasto en provisiones por deterioro de cartera). Los resultados obtenidos mediante esta descomposición indican un nivel de spread con una tendencia decreciente en los dos últimos años, producto de menores tasas activas y pasivas respectivamente. En materia de componentes, se observa que a medida que los efectos de la crisis internacional se acentuaron en la economía nicaragüense, la banca nacional constituyó altos niveles de liquidez con lo cual el costo del encaje en el spread de tasas pasó de 2.85 puntos porcentuales en mayo 08 a 3.05 puntos porcentuales en diciembre 09. Sin embargo, cuando se separa el encaje legal y el excedentario se observa que realmente lo que ha presionado el spread de tasas ha sido el exceso de encaje excedentario pues al mes de mayo 2010 prácticamente se ha duplicado con relación al mismo mes de hace dos años. Es decir, la banca obviamente requiere de una mayor proporción del spread para cubrir el costo de la liquidez mantenida.

Con relación a la eficiencia de la banca comercial, se observa que ha habido un esfuerzo de las entidades por reducir su impacto en el spread de tasas al demandar 7.14 puntos porcentuales del spread en mayo de 2010 para poder cubrir sus gastos administrativos (8.24 puntos porcentuales en mayo 08). Por otro lado, el deterioro de la calidad de la

cartera de créditos muestra una tendencia creciente en los dos últimos años, lo cual está asociado a la profundización de los efectos de la crisis económica. Este proceso ha estado acompañado de mayores niveles de gastos en provisión para cubrir este deterioro, lo que ha significado que su participación en el spread pase de 3.29 puntos porcentuales en mayo de 2008 a 4.55 puntos porcentuales en mayo de 2010. Con relación al efecto de los impuestos en el spread observamos una tendencia decreciente, asociado en gran medida a la menor rentabilidad del Sistema Financiero y al hecho de que, para algunos bancos, la tenencia de valores del sector público les ha servido como un escudo fiscal, pues hasta el año pasado éstos estaban exentos del pago del impuesto sobre la renta.

Finalmente, el cálculo del spread en este esquema ha excluido el efecto del ingreso neto por servicios y el margen por ajuste monetario, siendo recogido en el rubro “otras partidas netas”, lo cual ha permitido a las entidades más que compensar el costo de la liquidez, los gastos administrativos y el gasto en provisiones. Esto significa que, ante un proceso de reducción del spread de tasas, la banca nacional ha ampliado sus ingresos por otros servicios para tratar de mantener niveles de rentabilidad aceptables y reducir su dependencia del spread de tasas solamente.

Independientemente del enfoque o esquema que se utilice para descomponer el margen financiero o el spread de tasas, su utilización es de gran ayuda para comprender el efecto de las políticas públicas en dicha variable o para comprender la estrategia seguida por las instituciones en un contexto específico. De igual manera, es importante para nuestros países compartir las metodologías utilizadas para descomponer el margen financiero y ponerse de acuerdo para escoger una metodología estándar que facilite la comparación y el análisis de nuestros sistemas financieros.

Anexo 1

Nicaragua: Indicadores de Solidez Financiera: Indicadores Básicos, Recomendados Estructura y Comportamiento (en porcentaje)

| | Dec-05 | Dec-06 | Dec-07 | Dec-08 | Dec-09 | Jan-10 | Feb-10 | Mar-10 | Apr-10 |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| I. Indicadores Básicos (instituciones bancarias) | | | | | | | | | |
| Adecuación de Capital | | | | | | | | | |
| Capital regulatorio/Activos de riesgo 2/ | 13.6 | 14.5 | 14.1 | 15.29 | 16.49 | 16.18 | 16.39 | 16.11 | 16.03 |
| Nivel I de Capital Regulatorio/Activos de riesgo 2/ | 13.8 | 14.8 | 14.6 | 16.09 | 10.94 | 10.72 | 10.83 | 11.00 | 10.95 |
| Calidad de los Activos | | | | | | | | | |
| Cartera Vencida/Cartera Bruta | 2.1 | 2.0 | 2.5 | 3.0 | 3.3 | 3.3 | 3.2 | 3.2 | 3.4 |
| Cartera de Riesgo/Cartera Bruta 1/ | 7.2 | 6.2 | 5.21 | 6.7 | 10.9 | 11.0 | 11.0 | 11.2 | 11.4 |
| (Cartera Riesgo - Provisiones)/Patrimonio | 19.0 | 16.2 | 10.2 | 17.2 | 33.4 | 33.6 | 33.4 | 34.7 | 35.0 |
| Distribución sectorial de la Cartera Bruta | | | | | | | | | |
| Comercial | 28.4 | 28.1 | 27.6 | 32.8 | 35.7 | 36.2 | 37.1 | 36.4 | 36.1 |
| Agricultura | 11.2 | 9.5 | 8.6 | 9.6 | 9.5 | 9.6 | 8.9 | 7.9 | 7.8 |
| Consumo (Personal + Tarjeta de Crédito) | 28.3 | 30.0 | 31.6 | 29.6 | 26.2 | 26.1 | 25.9 | 25.6 | 25.7 |
| Construcción | 13.0 | 13.5 | 13.4 | 14.1 | 15.6 | 15.6 | 15.7 | 16.0 | 16.1 |
| Industria | 10.3 | 10.0 | 9.0 | 7.8 | 9.5 | 9.2 | 9.2 | 10.9 | 11.1 |
| Otros | 8.8 | 9.1 | 9.9 | 6.2 | 3.5 | 3.4 | 3.3 | 3.3 | 3.3 |
| Ingresos y Rentabilidad | | | | | | | | | |
| Rentabilidad sobre los Activos (ROA) | 2.6 | 2.4 | 2.2 | 1.8 | 0.5 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.1 |
| Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) | 29.7 | 25.1 | 22.5 | 18.1 | 4.8 | 4.1 | 3.2 | 2.7 | 1.4 |
| Margen de Intereses/Activos Totales | 8.0 | 8.0 | 9.1 | 9.1 | 8.7 | 8.5 | 8.3 | 8.2 | 8.1 |
| Gastos no Financieros/Ingreso Bruto | 68.6 | 68.8 | 71.6 | 73.2 | 81.2 | 83.1 | 83.8 | 84.6 | 83.8 |
| Liquidez | | | | | | | | | |
| Activos Líquidos/Activos Totales | 18.9 | 21.9 | 19.4 | 21.2 | 29.5 | 30.5 | 30.9 | 30.4 | 30.8 |
| Activos Líquidos/Pasivos de Corto Plazo | 150.5 | 172.8 | 137.3 | 118.0 | 139.4 | 135.2 | 141.4 | 138.0 | 130.2 |
| Exposición al riesgo en moneda extranjera | | | | | | | | | |
| Posición Externa Neta/Patrimonio | 81.1 | 75.3 | 81.7 | 94.7 | 81.4 | 100.1 | 90.2 | 97.7 | 104.9 |
| II. Indicadores Recomendados | | | | | | | | | |
| Capital/Activos | 9.1 | 10.3 | 10.7 | 10.8 | 10.5 | 10.4 | 10.4 | 10.3 | 10.2 |
| Margen de Intereses/Activos Totales | 8.0 | 8.0 | 9.1 | 9.1 | 8.7 | 8.5 | 8.3 | 8.2 | 8.1 |
| Préstamos en moneda extranjera/Cartera Bruta | 84.5 | 83.7 | 83.1 | 84.5 | 87.2 | 87.4 | 87.8 | 88.1 | 88.1 |
| Pasivos en moneda extranjera/Pasivos Totales | 70.6 | 70.4 | 70.3 | 72.4 | 74.5 | 72.3 | 72.6 | 72.9 | 73.3 |
| Depósitos en moneda extranjera/RB del BCN | 191.7 | 152.9 | 144.4 | 147.6 | 125.1 | 135.2 | 134.9 | 139.1 | 138.0 |
| Préstamos hipotecarios/Cartera Bruta | 13.0 | 13.5 | 13.4 | 14.1 | 15.6 | 15.6 | 15.7 | 16.0 | 16.1 |
| Grandes exposiciones/Patrimonio | 54.8 | 48.0 | 45.3 | NA | 16.5 | 16.3 | 16.3 | 20.0 | 20.1 |
| Gastos en personal/Gastos Administrativos | 39.5 | 38.9 | 41.4 | 41.3 | 41.0 | 41.1 | 40.6 | 39.4 | 39.2 |
| Spread entre tasas activas y pasivas | 13.1 | 13.1 | 14.1 | 13.0 | 13.3 | 13.1 | 13.1 | 13.1 | 13.2 |
| Depósitos/Préstamos Totales | 146.7 | 123.6 | 110.1 | 105.4 | 130.3 | 139.7 | 140.3 | 144.3 | 149.4 |
| III. Estructura y Comportamiento del Sist. Financiero | | | | | | | | | |
| Numero de instituciones | 9.0 | 9.0 | 10.0 | 10.0 | 9.0 | 9.0 | 9.0 | 9.0 | 9.0 |
| Activos Totales (en millones de córdobas) | 45,825.9 | 54,164.4 | 64,484.1 | 71,791.1 | 79,753.9 | 83,927.2 | 84,399.9 | 85,051.8 | 86,900.0 |
| Concentración bancaria | | | | | | | | | |
| Número de bancos que concentran al menos | | | | | | | | | |
| 25 por ciento de los activos totales | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 75 por ciento de los activos totales | 8.0 | 8.0 | 9.0 | 9 | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 |
| Activos bancarios (porcentaje del PIB) | | | | | | | | | |
| Bancos privados | 56.2 | 58.2 | 61.4 | 58.23 | 63.77 | 62.90 | 63.26 | 63.75 | 65.13 |
| Bancos extranjeros | 12.5 | 25.8 | 26.8 | 25.69 | 29.09 | 28.40 | 28.34 | 28.43 | 28.49 |
| Depósitos bancarios (porcentaje del PIB) | | | | | | | | | |
| Bancos privados | 43.22 | 41.7 | 43.3 | 39.56 | 45.17 | 45.18 | 45.34 | 45.86 | 47.35 |
| Bancos extranjeros | 8.83 | 18.3 | 18.5 | 17.7 | 20.0 | 19.8 | 19.8 | 20.2 | 20.1 |
| Dolarización y estructura de vencimientos | | | | | | | | | |
| Activos Totales como porcentaje del PIB | 56.2 | 58.2 | 61.4 | 58.2 | 63.8 | 62.9 | 63.3 | 63.7 | 65.1 |
| Activos en moneda extranjera/Activos Totales | 61.4 | 65.2 | 66.8 | 69.5 | 70.2 | 69.0 | 68.6 | 68.2 | 68.5 |
| Cuentas contingentes | | | | | | | | | |
| (como porcentaje de los activos totales) | 11.1 | 19.3 | 21.5 | 18.9 | 17.7 | 17.7 | 17.1 | 17.1 | 16.1 |

1/ : Se refiere a la suma de créditos vencidos, en cobro judicial, prorrogados y reestructurados.

2/ Abril 2010.

Fuente: Estados Financieros del Sistema Financiero - Reportes Estadísticos suministrados al BCN.

Anexo 2

Margen de intermediación, anatomía del Spread y brecha estructural para el SFN

| RAZONES FINANCIERAS | mar-08 | jun-08 | sep-08 | dic-08 | mar-09 | jun-09 | sep-09 | dic-09 | mar-10 | may-10 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 10,3% | 10,4% | 10,5% | 10,6% | 10,6% | 10,6% | 10,5% | 10,5% | 10,0% | 9,7% |
| Rentabilidad Media del Activo Productivo | 15,3% | 15,3% | 15,4% | 15,5% | 15,5% | 15,5% | 15,3% | 15,2% | 14,5% | 14,0% |
| Ingresos Financieros por Disponibilidades como % AP | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Tasa Activa Promedio Ponderada Disponibilidades | 2,0% | 2,0% | 2,1% | 1,9% | 1,4% | 0,9% | 0,4% | 0,3% | 0,3% | 0,2% |
| % Activos Productivos Disponibilidades | 6,8% | 6,9% | 6,2% | 5,7% | 5,7% | 5,7% | 6,4% | 7,8% | 9,9% | 11,3% |
| Ingresos Financieros por Cartera de Crédito como % AP | 12,5% | 12,5% | 12,6% | 12,8% | 12,9% | 12,9% | 12,7% | 12,2% | 11,5% | 11,0% |
| Tasa Activa Promedio Ponderada Cartera de Crédito | 16,2% | 16,2% | 16,1% | 16,3% | 16,4% | 16,5% | 16,7% | 16,5% | 16,2% | 16,0% |
| % Activos Productivos Cartera de Crédito | 77,0% | 77,2% | 78,2% | 78,8% | 78,9% | 78,2% | 76,3% | 74,3% | 71,0% | 68,5% |
| Ingresos Financieros por Inversiones como % AP | 1,7% | 1,6% | 1,6% | 1,5% | 1,4% | 1,4% | 1,4% | 1,6% | 1,6% | 1,7% |
| Tasa Activa Promedio Ponderada Inversiones | 10,5% | 10,4% | 10,3% | 9,9% | 9,2% | 8,6% | 8,0% | 9,2% | 8,6% | 8,2% |
| % de Activos Productivos Cartera de Inversión | 16,2% | 15,8% | 15,6% | 15,4% | 15,4% | 16,0% | 17,1% | 17,8% | 19,1% | 20,0% |
| Ingresos Financieros por Operaciones de valores y derivados como % AP | 0,0% |
| Tasa Activa Promedio Ponderada Operaciones de valores y derivados | 9,8% | 9,7% | 14,6% | 12,6% | 14,9% | 16,7% | 9,5% | 10,6% | 10,8% | 8,1% |
| % de Activos Productivos Operaciones de valores y derivados | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| Ingresos Financieros por otros ingresos como % AP | 1,0% | 1,1% | 1,1% | 1,1% | 1,1% | 1,1% | 1,2% | 1,3% | 1,3% | 1,3% |
| Tasa Activa Promedio Ponderada Otros Ingresos | 4,0% | 4,3% | 4,1% | 4,1% | 4,1% | 4,2% | 4,2% | 4,5% | 4,5% | 4,4% |
| Costo Medio del Pasivo con Costo | 5,0% | 4,9% | 4,9% | 4,9% | 4,9% | 4,9% | 4,8% | 4,7% | 4,5% | 4,3% |
| GF por Obligaciones con el público como % PC | 3,3% | 3,3% | 3,3% | 3,2% | 3,2% | 3,2% | 3,2% | 3,2% | 3,1% | 2,9% |
| Tasa Pasiva Promedio Ponderada Obligaciones con el público | 4,3% | 4,2% | 4,2% | 4,2% | 4,2% | 4,2% | 4,2% | 4,1% | 4,0% | 3,7% |
| % Pasivos con costo Captaciones del Público | 77,3% | 77,2% | 77,1% | 76,9% | 76,4% | 76,1% | 76,4% | 76,5% | 77,2% | 77,8% |
| GF por Obligaciones con instituciones financieras como % PC | 1,5% | 1,5% | 1,5% | 1,5% | 1,5% | 1,5% | 1,4% | 1,4% | 1,3% | 1,2% |
| Tasa Pasiva Promedio Ponderada Obligaciones con instituciones financieras | 7,0% | 6,9% | 6,8% | 6,8% | 6,7% | 6,7% | 6,7% | 6,5% | 6,2% | 6,0% |
| % Pasivos con costo Obligaciones con instituciones financieras | 21,7% | 21,8% | 21,8% | 21,9% | 22,2% | 22,3% | 21,7% | 21,6% | 20,9% | 20,3% |
| GF por Operaciones con valores y derivados como % PC | 0,0% |
| Tasa Pasiva Promedio Ponderada Operac. con valores y derivados | 11,3% | 31,8% | 26,1% | 14,2% | 18,2% | 19,2% | 9,2% | 9,7% | 7,2% | 5,3% |
| % Pasivos con costo Operaciones con valores y derivados | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 0,1% | 0,0% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| GF por Obligaciones Subordinadas como % de PC | 0,1% |
| Tasa Pasiva Promedio Ponderada Obligaciones Subordinadas | 9,8% | 9,2% | 9,1% | 8,5% | 8,4% | 8,3% | 8,1% | 7,8% | 7,4% | 7,3% |
| % Pasivos con costo Obligaciones Subordinadas | 1,0% | 1,0% | 1,0% | 1,2% | 1,4% | 1,6% | 1,8% | 1,9% | 1,9% | 1,9% |
| GF por Otros Pasivos como % PC | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Tasa Pasiva Promedio Ponderada Otros Pasivos | 0,4% | 0,3% | 0,3% | 0,4% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,1% | 0,1% | 0,2% |
| | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ANATOMÍA DEL SPREAD DE TASAS | mar-08 | jun-08 | sep-08 | dic-08 | mar-09 | jun-09 | sep-09 | dic-09 | mar-10 | may-10 |
| 1) Activos Totales | 68.356,06 | 69.803,10 | 70.663,04 | 71.098,31 | 72.135,58 | 72.971,18 | 73.332,67 | 74.849,96 | 77.827,35 | 80.147,18 |
| 2) Activos Productivos | 55.262,25 | 55.930,54 | 56.331,51 | 56.566,24 | 57.077,30 | 57.584,88 | 57.293,64 | 57.967,63 | 59.985,61 | 61.536,44 |
| 3) Pasivos con Costo | 51.813,31 | 52.558,19 | 53.226,03 | 53.572,49 | 54.314,79 | 55.049,08 | 55.315,06 | 56.415,51 | 58.457,48 | 60.127,13 |
| 4) Ingresos Financieros | 8.450,08 | 8.585,18 | 8.684,79 | 8.776,05 | 8.855,31 | 8.905,76 | 8.785,78 | 8.808,41 | 8.717,72 | 8.623,50 |
| 5) Gastos Financieros | 2.597,79 | 2.587,80 | 2.612,05 | 2.630,04 | 2.648,26 | 2.680,05 | 2.677,45 | 2.675,91 | 2.647,28 | 2.589,26 |
| 6) Brecha Estructural | 3.448,94 | 3.372,35 | 3.105,47 | 2.993,75 | 2.762,51 | 2.535,80 | 1.978,57 | 1.552,12 | 1.528,13 | 1.409,31 |
| 7) Rentabilidad Media del Activo Productivo | 15,3% | 15,3% | 15,4% | 15,5% | 15,5% | 15,5% | 15,3% | 15,2% | 14,5% | 14,0% |
| 8) Costo Medio del Pasivo con Costo | 5,0% | 4,9% | 4,9% | 4,9% | 4,9% | 4,9% | 4,8% | 4,7% | 4,5% | 4,3% |
| 9) Margen de Intermediación | 10,3% | 10,4% | 10,5% | 10,6% | 10,6% | 10,6% | 10,5% | 10,5% | 10,0% | 9,7% |
| 10) AP / AT | 80,8% | 80,1% | 79,7% | 79,6% | 79,1% | 78,9% | 78,1% | 77,4% | 77,1% | 76,8% |
| 11) PC / AT | 75,8% | 75,3% | 75,3% | 75,3% | 75,3% | 75,4% | 75,4% | 75,4% | 75,1% | 75,0% |
| 12) BE / AT | 5,0% | 4,8% | 4,4% | 4,2% | 3,8% | 3,5% | 2,7% | 2,1% | 2,0% | 1,8% |
| 13) Margen Financiero | 8,6% | 8,6% | 8,6% | 8,6% | 8,6% | 8,5% | 8,3% | 8,2% | 7,8% | 7,5% |
| 14) Margen Financiero obtenido por PC / AT | 7,8% | 7,9% | 7,9% | 8,0% | 8,0% | 8,0% | 7,9% | 7,9% | 7,5% | 7,3% |
| 15) Margen Financiero de BE | 0,8% | 0,7% | 0,7% | 0,7% | 0,6% | 0,5% | 0,4% | 0,3% | 0,3% | 0,2% |
| 16) Aporte de los AP | 8,3% | 8,4% | 8,4% | 8,4% | 8,4% | 8,4% | 8,2% | 8,1% | 7,7% | 7,5% |
| 17) Costo Financiero de la Brecha Estructural | 0,3% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| 18) Margen Financiero Efectivo | 5.852,29 | 5.997,38 | 6.072,74 | 6.146,01 | 6.207,05 | 6.225,71 | 6.108,33 | 6.132,50 | 6.070,44 | 6.034,24 |
| 19) Margen Financiero Teórico | 5.324,92 | 5.479,74 | 5.593,96 | 5.681,54 | 5.778,46 | 5.833,53 | 5.804,92 | 5.896,65 | 5.848,35 | 5.836,74 |
| 20) Costos de oportunidad del desequilibrio estructural | 527,37 | 517,65 | 478,78 | 464,47 | 428,59 | 392,17 | 303,41 | 235,85 | 222,08 | 197,50 |
| 21) Dependencia del Spread | 91,0% | 91,4% | 92,1% | 92,4% | 93,1% | 93,7% | 95,0% | 96,2% | 96,3% | 96,7% |
| 22) Dependencia de la Brecha | 9,0% | 8,6% | 7,9% | 7,6% | 6,9% | 6,3% | 5,0% | 3,8% | 3,7% | 3,3% |

Anatomía del Spread por Institución Financiera

| ANATOMÍA DEL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN (BANPRO) | mar-08 | jun-08 | sep-08 | dic-08 | mar-09 | jun-09 | sep-09 | dic-09 | mar-10 | may-10 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 1) Activos Totales (AT) | 19.275,48 | 19.289,48 | 19.434,93 | 19.637,68 | 19.866,54 | 20.209,13 | 20.750,76 | 21.427,76 | 22.693,81 | 23.439,68 |
| 2) Activos Productivos (AP) | 15.025,94 | 15.033,25 | 15.128,06 | 15.301,44 | 15.508,74 | 15.731,09 | 16.078,03 | 16.591,29 | 17.420,91 | 17.975,86 |
| 3) Pasivos con Costo (PC) | 15.308,09 | 15.260,61 | 15.337,78 | 15.520,97 | 15.670,50 | 15.964,70 | 16.497,88 | 17.113,00 | 18.201,18 | 18.877,71 |
| 4) Ingresos Financieros (IF) | 2.009,22 | 2.025,10 | 2.028,46 | 2.049,35 | 2.078,23 | 2.080,39 | 2.086,74 | 2.205,48 | 2.193,23 | 2.193,22 |
| 5) Gastos Financieros (GF) | 717,08 | 714,16 | 717,94 | 726,45 | 732,52 | 748,99 | 766,99 | 770,83 | 774,38 | 760,08 |
| 6) Brecha Estructural (BE) = ANP financiados con PC | (282,15) | (227,36) | (209,72) | (219,54) | (161,75) | (233,61) | (419,84) | (521,71) | (780,27) | (901,85) |
| 7) Rentabilidad Media del Activo Productivo (r = IF / AP) | 13,4% | 13,5% | 13,4% | 13,4% | 13,4% | 13,2% | 13,0% | 13,3% | 12,6% | 12,2% |
| 8) Costo Medio del Pasivo con Costo (c = GF / PC) | 4,7% | 4,7% | 4,7% | 4,7% | 4,7% | 4,7% | 4,6% | 4,5% | 4,3% | 4,0% |
| 9) Margen de Intermediación | 8,7% | 8,8% | 8,7% | 8,7% | 8,7% | 8,5% | 8,3% | 8,8% | 8,3% | 8,2% |
| 10) AP / AT | 78,0% | 77,9% | 77,8% | 77,9% | 78,1% | 77,8% | 77,5% | 77,4% | 76,8% | 76,7% |
| 11) PC / AT | 79,4% | 79,1% | 78,9% | 79,0% | 78,9% | 79,0% | 79,5% | 79,9% | 80,2% | 80,5% |
| 12) BE / AT | -1,5% | -1,2% | -1,1% | -1,1% | -0,8% | -1,2% | -2,0% | -2,4% | -3,4% | -3,8% |
| 13) Margen Financiero | 6,7% | 6,8% | 6,7% | 6,7% | 6,8% | 6,6% | 6,4% | 6,7% | 6,3% | 6,1% |
| 14) Margen Financiero obtenido por PC / AT | 6,9% | 7,0% | 6,9% | 6,9% | 6,9% | 6,7% | 6,6% | 7,0% | 6,7% | 6,6% |
| 15) Margen Financiero de BE | -0,2% | -0,2% | -0,1% | -0,1% | -0,1% | -0,2% | -0,3% | -0,3% | -0,4% | -0,5% |
| 16) Aporte de los AP | 6,8% | 6,9% | 6,8% | 6,8% | 6,8% | 6,6% | 6,5% | 6,8% | 6,4% | 6,3% |
| 17) Costo Financiero de la Brecha Estructural | -0,1% | -0,1% | -0,1% | -0,1% | -0,0% | -0,1% | -0,1% | -0,1% | -0,1% | -0,2% |
| 18) Margen Financiero Efectivo | 1.292,14 | 1.310,93 | 1.310,52 | 1.322,90 | 1.345,71 | 1.331,40 | 1.319,76 | 1.432,65 | 1.418,86 | 1.433,14 |
| 19) Margen Financiero Teórico | 1.329,87 | 1.341,56 | 1.338,64 | 1.352,30 | 1.367,39 | 1.362,29 | 1.374,25 | 1.501,94 | 1.517,09 | 1.543,18 |
| 20) Costos de oportunidad del desequilibrio estructural | (37,73) | (30,63) | (28,12) | (29,40) | (21,68) | (30,89) | (54,49) | (69,29) | (98,23) | (110,03) |
| 21) Dependencia del Spread | 102,9% | 102,3% | 102,1% | 102,2% | 101,6% | 102,3% | 104,1% | 104,8% | 106,9% | 107,7% |
| 22) Dependencia de la Brecha | -2,9% | -2,3% | -2,1% | -2,2% | -1,6% | -2,3% | -4,1% | -4,8% | -6,9% | -7,7% |

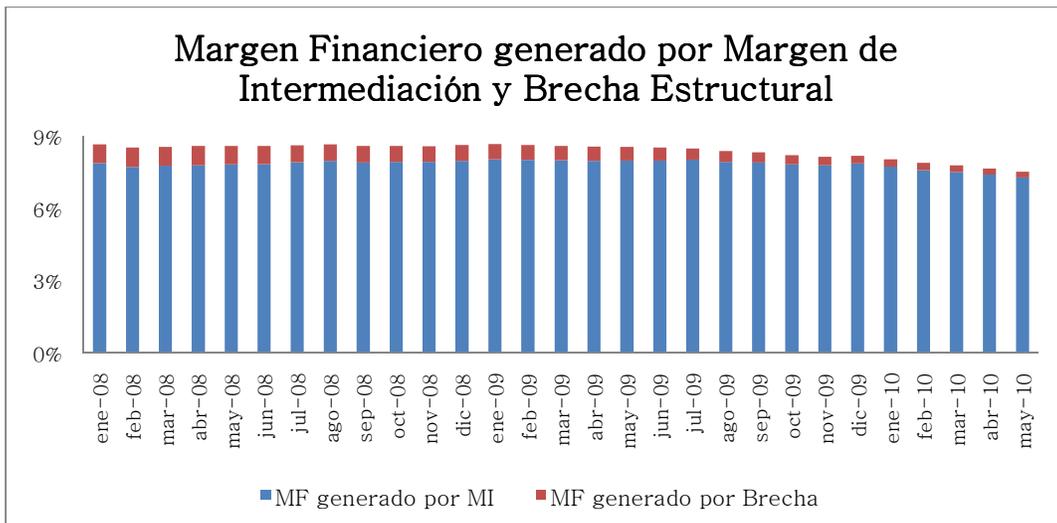
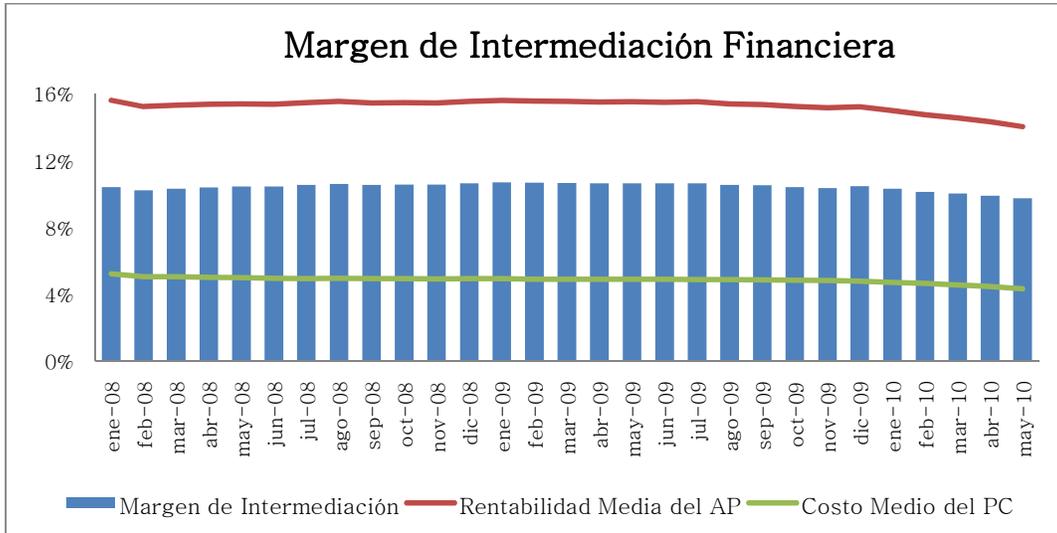
| ANATOMÍA DEL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN (BANCENTRO) | mar-08 | jun-08 | sep-08 | dic-08 | mar-09 | jun-09 | sep-09 | dic-09 | mar-10 | may-10 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 1) Activos Totales (AT) | 15.420,96 | 15.591,73 | 15.791,77 | 15.827,66 | 15.992,41 | 16.144,71 | 16.338,92 | 16.743,30 | 17.760,72 | 18.918,39 |
| 2) Activos Productivos (AP) | 12.525,16 | 12.496,57 | 12.577,97 | 12.607,03 | 12.746,57 | 12.947,60 | 13.119,50 | 13.388,45 | 14.162,09 | 14.991,25 |
| 3) Pasivos con Costo (PC) | 11.178,99 | 11.145,89 | 11.291,33 | 11.350,23 | 11.486,72 | 11.663,50 | 11.767,50 | 11.866,94 | 12.275,35 | 12.948,03 |
| 4) Ingresos Financieros (IF) | 1.527,24 | 1.535,55 | 1.558,84 | 1.568,99 | 1.567,00 | 1.579,60 | 1.576,28 | 1.589,53 | 1.600,60 | 1.594,67 |
| 5) Gastos Financieros (GF) | 559,55 | 541,03 | 541,53 | 548,03 | 553,29 | 568,25 | 575,51 | 571,57 | 553,78 | 539,85 |
| 6) Brecha Estructural (BE) = ANP financiados con PC | 1.346,17 | 1.350,68 | 1.286,64 | 1.256,80 | 1.259,84 | 1.284,10 | 1.352,00 | 1.521,51 | 1.886,74 | 2.043,22 |
| 7) Rentabilidad Media del Activo Productivo (r = IF / AP) | 12,2% | 12,3% | 12,4% | 12,4% | 12,3% | 12,2% | 12,0% | 11,9% | 11,3% | 10,6% |
| 8) Costo Medio del Pasivo con Costo (c = GF / PC) | 5,0% | 4,9% | 4,8% | 4,8% | 4,8% | 4,9% | 4,9% | 4,8% | 4,5% | 4,2% |
| 9) Margen de Intermediación | 7,2% | 7,4% | 7,6% | 7,6% | 7,5% | 7,3% | 7,1% | 7,1% | 6,8% | 6,5% |
| 10) AP / AT | 81,2% | 80,1% | 79,6% | 79,7% | 79,7% | 80,2% | 80,3% | 80,0% | 79,7% | 79,2% |
| 11) PC / AT | 72,5% | 71,5% | 71,5% | 71,7% | 71,8% | 72,2% | 72,0% | 70,9% | 69,1% | 68,4% |
| 12) BE / AT | 8,7% | 8,7% | 8,1% | 7,9% | 7,9% | 8,0% | 8,3% | 9,1% | 10,6% | 10,8% |
| 13) Margen Financiero | 6,3% | 6,4% | 6,4% | 6,5% | 6,3% | 6,3% | 6,1% | 6,1% | 5,9% | 5,6% |
| 14) Margen Financiero obtenido por PC / AT | 5,2% | 5,3% | 5,4% | 5,5% | 5,4% | 5,3% | 5,1% | 5,0% | 4,7% | 4,4% |
| 15) Margen Financiero de BE | 1,1% | 1,1% | 1,0% | 1,0% | 1,0% | 1,0% | 1,0% | 1,1% | 1,2% | 1,1% |
| 16) Aporte de los AP | 5,8% | 6,0% | 6,1% | 6,1% | 6,0% | 5,9% | 5,7% | 5,6% | 5,4% | 5,1% |
| 17) Costo Financiero de la Brecha Estructural | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,5% | 0,5% |
| 18) Margen Financiero Efectivo | 967,70 | 994,52 | 1.017,31 | 1.020,96 | 1.013,71 | 1.011,36 | 1.000,77 | 1.017,96 | 1.046,82 | 1.054,83 |
| 19) Margen Financiero Teórico | 803,55 | 828,55 | 857,85 | 864,55 | 858,83 | 854,70 | 838,33 | 837,32 | 833,58 | 837,48 |
| 20) Costos de oportunidad del desequilibrio estructural | 164,14 | 165,97 | 159,46 | 156,41 | 154,88 | 156,66 | 162,44 | 180,64 | 213,24 | 217,34 |
| 21) Dependencia del Spread | 83,0% | 83,3% | 84,3% | 84,7% | 84,7% | 84,5% | 83,8% | 82,3% | 79,6% | 79,4% |
| 22) Dependencia de la Brecha | 17,0% | 16,7% | 15,7% | 15,3% | 15,3% | 15,5% | 16,2% | 17,7% | 20,4% | 20,6% |

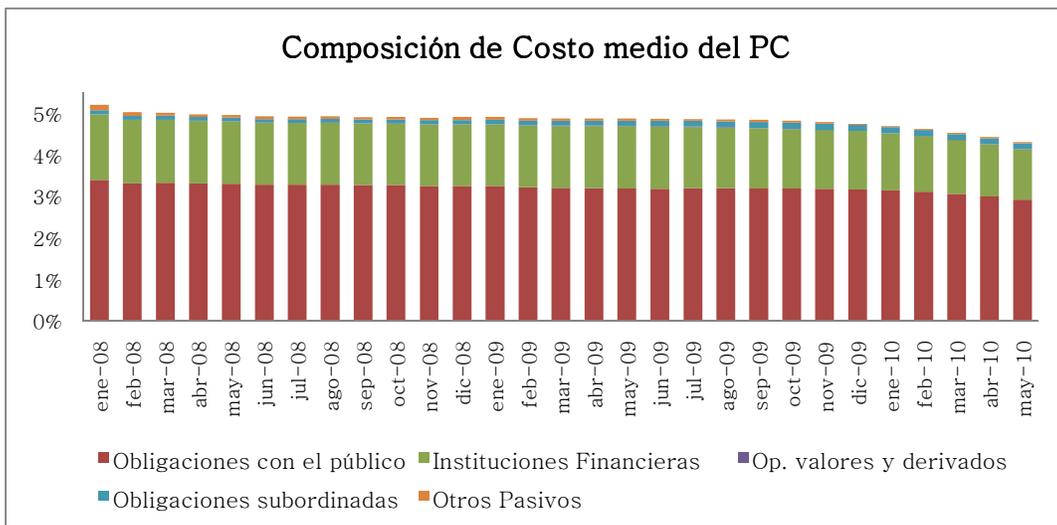
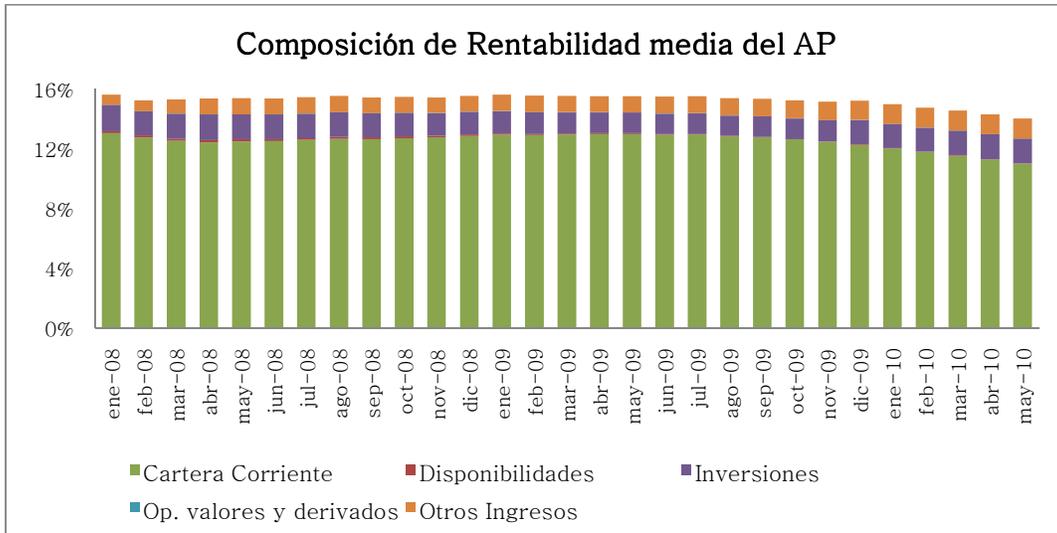
| ANATOMÍA DEL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN (BAC) | mar-08 | jun-08 | sep-08 | dic-08 | mar-09 | jun-09 | sep-09 | dic-09 | mar-10 | may-10 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 1) Activos Totales (AT) | 12.342,37 | 12.805,87 | 13.012,25 | 13.207,26 | 13.637,85 | 14.105,79 | 14.722,19 | 15.320,86 | 15.956,46 | 16.420,28 |
| 2) Activos Productivos (AP) | 9.363,61 | 9.718,92 | 9.930,32 | 9.987,66 | 10.229,77 | 10.487,93 | 10.665,08 | 10.852,17 | 11.390,22 | 11.789,99 |
| 3) Pasivos con Costo (PC) | 8.410,75 | 8.874,50 | 9.011,00 | 9.094,63 | 9.367,87 | 9.679,82 | 10.083,21 | 10.512,96 | 10.998,23 | 11.353,75 |
| 4) Ingresos Financieros (IF) | 1.300,12 | 1.333,17 | 1.346,33 | 1.383,33 | 1.420,73 | 1.471,12 | 1.522,65 | 1.536,26 | 1.551,12 | 1.543,25 |
| 5) Gastos Financieros (GF) | 342,98 | 356,61 | 361,57 | 363,01 | 372,81 | 381,14 | 395,02 | 403,99 | 404,03 | 393,73 |
| 6) Brecha Estructural (BE) = ANP financiados con PC | 952,87 | 844,41 | 919,52 | 893,03 | 861,89 | 808,12 | 581,87 | 339,21 | 391,98 | 436,24 |
| 7) Rentabilidad Media del Activo Productivo (r = IF / AP) | 13,9% | 13,7% | 13,6% | 13,9% | 13,9% | 14,0% | 14,3% | 14,2% | 13,6% | 13,1% |
| 8) Costo Medio del Pasivo con Costo (c = GF / PC) | 4,1% | 4,0% | 4,0% | 4,0% | 4,0% | 3,9% | 3,9% | 3,8% | 3,7% | 3,5% |
| 9) Margen de Intermediación | 9,8% | 9,7% | 9,5% | 9,9% | 9,9% | 10,1% | 10,4% | 10,3% | 9,9% | 9,6% |
| 10) AP / AT | 75,9% | 75,9% | 76,3% | 75,6% | 75,0% | 74,4% | 72,4% | 70,8% | 71,4% | 71,8% |
| 11) PC / AT | 68,1% | 69,3% | 69,3% | 68,9% | 68,7% | 68,6% | 68,5% | 68,6% | 68,9% | 69,1% |
| 12) BE / AT | 7,7% | 6,6% | 7,1% | 6,8% | 6,3% | 5,7% | 4,0% | 2,2% | 2,5% | 2,7% |
| 13) Margen Financiero | 7,8% | 7,6% | 7,6% | 7,7% | 7,7% | 7,7% | 7,4% | 7,4% | 7,2% | 7,0% |
| 14) Margen Financiero obtenido por PC / AT | 6,7% | 6,7% | 6,6% | 6,8% | 6,8% | 6,9% | 7,1% | 7,1% | 6,9% | 6,6% |
| 15) Margen Financiero de BE | 1,1% | 0,9% | 1,0% | 0,9% | 0,9% | 0,8% | 0,6% | 0,3% | 0,3% | 0,3% |
| 16) Aporte de los AP | 7,4% | 7,4% | 7,3% | 7,5% | 7,4% | 7,5% | 7,5% | 7,3% | 7,1% | 6,9% |
| 17) Costo Financiero de la Brecha Estructural | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,2% | 0,2% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| 18) Margen Financiero Efectivo | 957,15 | 976,56 | 984,76 | 1.020,32 | 1.047,92 | 1.089,98 | 1.127,62 | 1.132,27 | 1.147,10 | 1.148,52 |
| 19) Margen Financiero Teórico | 824,84 | 860,73 | 860,12 | 896,63 | 928,22 | 976,63 | 1.044,55 | 1.084,26 | 1.093,71 | 1.091,46 |
| 20) Costos de oportunidad del desequilibrio estructural | 132,30 | 115,83 | 124,64 | 123,69 | 119,70 | 113,35 | 83,07 | 48,02 | 53,38 | 57,07 |
| 21) Dependencia del Spread | 86,2% | 88,1% | 87,3% | 87,9% | 88,6% | 89,6% | 92,6% | 95,8% | 95,3% | 95,0% |
| 22) Dependencia de la Brecha | 13,8% | 11,9% | 12,7% | 12,1% | 11,4% | 10,4% | 7,4% | 4,2% | 4,7% | 5,0% |

| ANATOMÍA DEL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN (BDF) | mar-08 | jun-08 | sep-08 | dic-08 | mar-09 | jun-09 | sep-09 | dic-09 | mar-10 | may-10 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 1) Activos Totales (AT) | 7.784,34 | 8.105,90 | 8.110,90 | 8.010,08 | 8.019,50 | 7.935,59 | 8.046,43 | 8.071,12 | 8.286,25 | 8.425,81 |
| 2) Activos Productivos (AP) | 6.977,88 | 6.920,22 | 6.722,95 | 6.616,90 | 6.451,80 | 6.383,96 | 6.475,21 | 6.519,81 | 6.721,03 | 6.813,18 |
| 3) Pasivos con Costo (PC) | 6.190,32 | 6.132,09 | 6.181,68 | 6.136,10 | 6.168,59 | 6.169,22 | 6.157,10 | 6.258,01 | 6.438,80 | 6.563,31 |
| 4) Ingresos Financieros (IF) | 955,13 | 984,52 | 989,53 | 984,70 | 983,03 | 969,26 | 955,61 | 948,45 | 931,65 | 916,34 |
| 5) Gastos Financieros (GF) | 301,82 | 284,91 | 279,85 | 280,75 | 272,87 | 272,48 | 277,57 | 280,94 | 284,58 | 281,21 |
| 6) Brecha Estructural (BE) = ANP financiados con PC | 787,56 | 788,13 | 541,27 | 480,80 | 283,22 | 214,75 | 318,12 | 261,79 | 282,23 | 249,87 |
| 7) Rentabilidad Media del Activo Productivo (r = IF / AP) | 13,7% | 14,2% | 14,7% | 14,9% | 15,2% | 15,2% | 14,8% | 14,5% | 13,9% | 13,4% |
| 8) Costo Medio del Pasivo con Costo (c = GF / PC) | 4,9% | 4,6% | 4,5% | 4,6% | 4,4% | 4,4% | 4,5% | 4,5% | 4,4% | 4,3% |
| 9) Margen de Intermediación | 8,8% | 9,6% | 10,2% | 10,3% | 10,8% | 10,8% | 10,2% | 10,1% | 9,4% | 9,2% |
| 10) AP / AT | 89,6% | 85,4% | 82,9% | 82,6% | 80,5% | 80,4% | 80,5% | 80,8% | 81,1% | 80,9% |
| 11) PC / AT | 79,5% | 75,6% | 76,2% | 76,6% | 76,9% | 77,7% | 76,5% | 77,5% | 77,7% | 77,9% |
| 12) BE / AT | 10,1% | 9,7% | 6,7% | 6,0% | 3,5% | 2,7% | 4,0% | 3,2% | 3,4% | 3,0% |
| 13) Margen Financiero | 8,4% | 8,6% | 8,7% | 8,8% | 8,9% | 8,8% | 8,4% | 8,3% | 7,8% | 7,5% |
| 14) Margen Financiero obtenido por PC / AT | 7,0% | 7,2% | 7,8% | 7,9% | 8,3% | 8,4% | 7,8% | 7,8% | 7,3% | 7,1% |
| 15) Margen Financiero de BE | 1,4% | 1,4% | 1,0% | 0,9% | 0,5% | 0,4% | 0,6% | 0,5% | 0,5% | 0,4% |
| 16) Aporte de los AP | 7,9% | 8,2% | 8,4% | 8,5% | 8,7% | 8,7% | 8,2% | 8,1% | 7,7% | 7,4% |
| 17) Costo Financiero de la Brecha Estructural | 0,5% | 0,5% | 0,3% | 0,3% | 0,2% | 0,1% | 0,2% | 0,1% | 0,2% | 0,1% |
| 18) Margen Financiero Efectivo | 653,32 | 699,61 | 709,68 | 703,94 | 710,16 | 696,78 | 678,04 | 667,51 | 647,07 | 635,12 |
| 19) Margen Financiero Teórico | 545,51 | 587,48 | 630,01 | 632,39 | 667,01 | 664,17 | 631,09 | 629,42 | 607,95 | 601,52 |
| 20) Costos de oportunidad del desequilibrio estructural | 107,80 | 112,13 | 79,67 | 71,55 | 43,15 | 32,60 | 46,95 | 38,08 | 39,12 | 33,61 |
| 21) Dependencia del Spread | 83,5% | 84,0% | 88,8% | 89,8% | 93,9% | 95,3% | 93,1% | 94,3% | 94,0% | 94,7% |
| 22) Dependencia de la Brecha | 16,5% | 16,0% | 11,2% | 10,2% | 6,1% | 4,7% | 6,9% | 5,7% | 6,0% | 5,3% |

| ANATOMÍA DEL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN (CITIBANK) | mar-08 | jun-08 | sep-08 | dic-08 | mar-09 | jun-09 | sep-09 | dic-09 | mar-10 | may-10 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 1) Activos Totales (AT) | 5.144,60 | 5.295,65 | 5.353,23 | 5.319,81 | 5.317,60 | 5.263,33 | 5.165,42 | 5.118,15 | 5.152,47 | 5.154,62 |
| 2) Activos Productivos (AP) | 3.999,90 | 4.139,36 | 4.174,88 | 4.145,04 | 4.127,31 | 4.092,39 | 4.007,79 | 3.946,03 | 3.920,09 | 3.878,08 |
| 3) Pasivos con Costo (PC) | 3.881,83 | 3.995,46 | 4.040,59 | 3.993,48 | 3.956,03 | 3.886,69 | 3.778,62 | 3.728,13 | 3.743,99 | 3.717,90 |
| 4) Ingresos Financieros (IF) | 1.035,24 | 1.027,30 | 1.040,37 | 1.044,16 | 1.041,60 | 1.048,82 | 1.034,85 | 1.015,47 | 983,99 | 968,05 |
| 5) Gastos Financieros (GF) | 170,14 | 169,10 | 171,82 | 170,45 | 163,27 | 156,82 | 150,11 | 143,71 | 147,45 | 144,67 |
| 6) Brecha Estructural (BE) = ANP financiados con PC | 118,06 | 143,90 | 134,29 | 151,55 | 171,28 | 205,70 | 229,17 | 217,89 | 176,10 | 160,18 |
| 7) Rentabilidad Media del Activo Productivo (r = IF / AP) | 25,9% | 24,8% | 24,9% | 25,2% | 25,2% | 25,6% | 25,8% | 25,7% | 25,1% | 25,0% |
| 8) Costo Medio del Pasivo con Costo (c = GF / PC) | 4,4% | 4,2% | 4,3% | 4,3% | 4,1% | 4,0% | 4,0% | 3,9% | 3,9% | 3,9% |
| 9) Margen de Intermediación | 21,5% | 20,6% | 20,7% | 20,9% | 21,1% | 21,6% | 21,8% | 21,9% | 21,2% | 21,1% |
| 10) AP / AT | 77,7% | 78,2% | 78,0% | 77,9% | 77,6% | 77,8% | 77,6% | 77,1% | 76,1% | 75,2% |
| 11) PC / AT | 75,5% | 75,4% | 75,5% | 75,1% | 74,4% | 73,8% | 73,2% | 72,8% | 72,7% | 72,1% |
| 12) BE / AT | 2,3% | 2,7% | 2,5% | 2,8% | 3,2% | 3,9% | 4,4% | 4,3% | 3,4% | 3,1% |
| 13) Margen Financiero | 16,8% | 16,2% | 16,2% | 16,4% | 16,5% | 16,9% | 17,1% | 17,0% | 16,2% | 16,0% |
| 14) Margen Financiero obtenido por PC / AT | 16,2% | 15,5% | 15,6% | 15,7% | 15,7% | 15,9% | 16,0% | 15,9% | 15,4% | 15,2% |
| 15) Margen Financiero de BE | 0,6% | 0,7% | 0,6% | 0,7% | 0,8% | 1,0% | 1,1% | 1,1% | 0,9% | 0,8% |
| 16) Aporte de los AP | 16,7% | 16,1% | 16,1% | 16,3% | 16,4% | 16,8% | 17,0% | 16,9% | 16,1% | 15,9% |
| 17) Costo Financiero de la Brecha Estructural | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,1% | 0,1% |
| 18) Margen Financiero Efectivo | 865,10 | 858,19 | 868,54 | 873,72 | 878,32 | 892,00 | 884,74 | 871,76 | 836,54 | 823,39 |
| 19) Margen Financiero Teórico | 834,55 | 822,48 | 835,08 | 835,54 | 835,10 | 839,28 | 825,57 | 815,68 | 792,34 | 783,40 |
| 20) Costos de oportunidad del desequilibrio estructural | 30,56 | 35,71 | 33,46 | 38,18 | 43,23 | 52,72 | 59,17 | 56,07 | 44,20 | 39,98 |
| 21) Dependencia del Spread | 96,5% | 95,8% | 96,1% | 95,6% | 95,1% | 94,1% | 93,3% | 93,6% | 94,7% | 95,1% |
| 22) Dependencia de la Brecha | 3,5% | 4,2% | 3,9% | 4,4% | 4,9% | 5,9% | 6,7% | 6,4% | 5,3% | 4,9% |

Anexo 3





Brecha Estructural por Institución Financiera Mayo 2010

