

UNIVERSIDAD SAN FRANCISCO DE QUITO USFQ

Colegio de Administración y Economía

**Análisis de Métodos de Valoración Financiera: Caso
Produbanco
Proyecto de Investigación**

Gabriel Sebastián Peñaherrera Proaño

Economía

Trabajo de titulación presentado como requisito
para la obtención del título de
Economista

Quito, 14 de diciembre de 2017

UNIVERSIDAD SAN FRANCISCO DE QUITO USFQ
COLEGIO DE ADMINISTRACIÓN Y ECONOMÍA

**HOJA DE CALIFICACIÓN
DE TRABAJO DE TITULACIÓN**

Análisis de Métodos de Valoración Financiera: Caso Produbanco

Gabriel Sebastián Peñaherrera Proaño

Calificación:

Nombre del profesor, Título académico

Jaime Maya Henao, Engineer in Admin.

Firma del profesor

Quito, 14 de diciembre de 2017

Derechos de Autor

Por medio del presente documento certifico que he leído todas las Políticas y Manuales de la Universidad San Francisco de Quito USFQ, incluyendo la Política de Propiedad Intelectual USFQ, y estoy de acuerdo con su contenido, por lo que los derechos de propiedad intelectual del presente trabajo quedan sujetos a lo dispuesto en esas Políticas.

Asimismo, autorizo a la USFQ para que realice la digitalización y publicación de este trabajo en el repositorio virtual, de conformidad a lo dispuesto en el Art. 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

Firma del estudiante: _____

Nombres y apellidos: Gabriel Sebastián Peñaherrera Proaño

Código: 00112236

Cédula de Identidad: 1714595384

Lugar y fecha: Quito, 14 diciembre de 2017

RESUMEN

El presente trabajo hace una comparación de los diferentes modelos financieros que se utilizan para hacer valoraciones monetarias de instituciones financieras. El principal enfoque es aplicar uno de los modelos mencionados al mercado ecuatoriano, tomando en cuenta las diferentes garantías y reservas que la Superintendencia de Bancos del Ecuador establece para este tipo de compañías. Se utilizó el modelo de PROBANCA de Jaime Maya para realizar una valoración del Banco Produbanco de Grupo Promérica en base a los estados financieros de los últimos cinco años (2013-2017). Se concluyó que el modelo de PROBANCA es el más adecuado para el mercado ecuatoriano ya que considera cuentas de los 6 grupos contables que se presentan en los estados financieros publicados en la SB, así como el patrimonio técnico requerido en la Nota Técnica 5.

Palabras clave: Valoración, bancos, contabilidad, economía, proyectos.

ABSTRACT

This paper makes a comparison of the different financial models that are used to make monetary valuations of financial institutions. The main focus is to apply one of the aforementioned models to the Ecuadorian market, taking into consideration the different guarantees and reserve accounts that the Superintendencia de Bancos of Ecuador establishes for this type of companies. The PROBANCA model of Jaime Maya was used to carry out an appraisal of Banco Produbanco of Grupo Promérica based on the financial statements of the last five years (2013-2017). It was concluded that the PROBANCA model is the most suitable for the Ecuadorian market since it considers accounts of the 6 accounting groups presented in the financial statements published in the SB, as well as the technical equity required in Technical Note 5.

Keywords: Valuation, banks, accounting, economics, projects.

TABLA DE CONTENIDO

| | |
|--|-----------|
| Introducción..... | 7 |
| Metodología..... | 13 |
| Resultados..... | 15 |
| Conclusiones | 16 |
| Referencias bibliográficas..... | 18 |
| Anexo A: Tabla de Parámetros de Cuentas | 19 |

ÍNDICE DE FIGURAS

| | |
|---|----|
| Figura 1 Distribución Normal de los Datos | 15 |
|---|----|

INTRODUCCIÓN

Desde el año 2000, cuando los bancos pasaron por el proceso de dolarización y sufrieron una de las mayores crisis en la historia del sistema bancario, estos han podido consolidarse y crecer de manera exponencial. A partir de este acontecimiento, las regulaciones del sistema bancario ecuatoriano han sido mucho más rigurosas y han tratado de apegarse a las normas establecidas por el Comité de Basilea. Este comité, formado por los representantes de bancos y entes reguladores de los 10 países más industrializados, instituye una serie de recomendaciones para el adecuado funcionamiento de las entidades financieras. Si bien este grupo de normas no tiene ningún poder legal sobre la manera en que cada país decide regular a la industria bancaria, ha sido creado en base a las eventualidades que llevaron a muchos países a una crisis bancaria. Así mismo, no todos los países que deciden apegarse a estas normas forman parte del comité de Basilea, sin embargo, pueden beneficiarse de utilizarlas como un lineamiento para fundar sus leyes (The Bank for International Settlements, 2014).

La Superintendencia de Bancos (SB), es el organismo público encargado de regular el funcionamiento de las instituciones financieras en el Ecuador, y se ha unido, desde el año 2001, a la lista de organizaciones que utilizan las recomendaciones de Basilea para controlar el mercado financiero. La SB cuenta con 25 principios relacionados a las recomendaciones de Basilea en base a las cuales emite notas técnicas, y establece reservas de seguridad para los bancos. Más específicamente, ha fijado como el nivel mínimo de garantía el 9% del valor patrimonial de la institución para respaldo de los depósitos y contingencias de riesgo de cada entidad financiera (Superintendencia de Bancos, 2009).

Hoy en día, la mayor participación de mercado ecuatoriano se concentra en 4 bancos privados y públicos; Banco del Pichincha, Banco de Guayaquil, Banco del Pacífico y Banco Produbanco son las mayores entidades financieras que lideran el mercado tanto en créditos otorgados como en depósitos. Existen muchas otras instituciones que conforman el resto del mercado financiero. Entre estas están: compañías de seguros, sociedades financieras, cooperativas de ahorro y crédito, y mutualistas (Camino Mogro & Morán Cruz, 2016).

Así mismo, en el año 2015, los bancos tuvieron que adherirse a las nuevas reformas del sistema financiero expedidas a través de Resoluciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Entre las principales enmiendas está el cambio en la manera que se calcula el índice de liquidez doméstico y el uso de estos fondos. La primera reforma estipula que los bancos deberán traer al país una parte significativa de sus reservas en el exterior, y la segunda establece que el 20% del fondo de liquidez podrá ser prestado a diferentes entidades financieras a una tasa de interés instaurada por el Banco Central del Ecuador (BCE), y a un plazo máximo de 180 días. Estos cambios representaron un gran impacto a la estructura bancaria del país y cambió la denominación de muchas entidades, así como la naturaleza de su negocio (Junta Política de Regulación Monetaria y Financiera, 2010).

Dada esta serie de cambios y las reformas históricas que son parte de cada gobierno entrante, es importante encontrar una forma de valorar estas entidades financieras, tomando en cuenta los requerimientos legales como reservas, garantías, etc., establecidas por la ley. De igual manera, debido a la poca experiencia que tiene el país en transacciones de este tipo, así como la relativamente escasa actividad de venta y compra de acciones de empresas financieras en la bolsa de valores, es necesario identificar un método que no solo sea acertado financieramente, sino que incorpore otros factores que pueden afectar el

precio de una institución financiera como un banco. Antes de explicar el método que he elegido, es pertinente establecer algunos otros métodos o grupos de métodos que podrían presentar una opción al momento de hacer una valoración de una empresa o entidad bancaria. También es necesario especificar que los métodos de valoración varían significativamente, no solo en relación a los datos e indicadores que se utiliza, sino a la forma en la que se calculan las tasas de descuento, y la manera en que mide el potencial de ganancia de la institución (Deev, 2011).

Los métodos más comunes son los que utilizan el modelo de flujos de efectivo descontados. Este modelo se utiliza para calcular los potenciales dividendos que los accionistas de la institución podrían recibir. Para calcular el flujo de efectivo, se utiliza la utilidad operacional menos los gastos específicos de ese período, menos la inversión necesaria para ese periodo fiscal; por inversión nos referimos no solo a la inversión en activos sino en programas de capacitación del personal, investigación y desarrollo, entre otros. El principal propósito de este modelo es el de calcular las potenciales ganancias que la entidad financiera produciría, y para esto se utiliza como indicador a los dividendos de los accionistas. Sin embargo, el utilizar los flujos de efectivo para calcular los dividendos puede tener varios problemas: 1) El flujo de efectivo no es un indicador verdadero de las ganancias de los accionistas puesto que de ese valor se deben restar impuestos, multas, reservas, garantías y demás balances establecidos por la ley, 2) Dado el giro de negocio del banco, el flujo de efectivo no refleja las ganancias netas de la empresa ya que esta cifra está inflada por depósitos, pólizas, inversiones, etc. Y 3) Los bancos reciben ganancias no solo por los servicios prestados en base a su actividad principal, sino por servicios secundarios y tarifas recibidas por conceptos de retiros de cajero, comisiones de pago de servicios, intereses por refinanciación de deudas, compra de carteras morosas, etc. Lo que hace que los flujos de

efectivo varíen considerablemente de un año a otro y que sea muy difícil controlar dichos factores para hacer una valoración (Horvátová, 2010).

Por otro lado, el método de valoración basado en activos hace una estimación de la inversión histórica en activos de la firma, utilizando principalmente el valor del banco de acuerdo a su contabilidad, o lo que comúnmente llamamos, el valor en libros. Este método hace una valoración de la cartera de préstamos (que a su vez incluye los activos) y substraer el total de los valores adeudados. De esta manera, hace una estimación del valor patrimonial de la entidad financiera. Esta opción es comúnmente utilizada en caso de una liquidación bancaria para calcular el valor de la empresa y su capacidad de pago a sus deudores. Si bien esta metodología puede ser sumamente útil en esta situación, es difícil de hacer una estimación acertada si el banco está implicado en diferentes líneas de negocio (banca comercial, banca de inversión, tesorería, etc.). De igual manera, esta valoración no toma en cuenta el potencial de generación de ingresos del banco, así como su poder de mercado (Deev, 2011).

Además de los dos enfoques explicados previamente, otro método para valorar una institución financiera es el del enfoque del mercado. Ya que, como su nombre lo indica, estima su valor de mercado o su precio de venta, que es lo que estamos buscando a través de este trabajo de titulación. Los indicadores más importantes para calcular este valor son los índices de relación precio-ganancia y precio-valor contable. Las principales cifras que se utilizan para calcular estos índices son la tasa de crecimiento esperada, la proporción de pago de dividendos, y el costo de capital. Sin embargo, este modelo también presenta varias limitaciones: Para poder estimar estas cifras se necesita tomar como referencia a un banco o institución financiera con características similares de la cual se tenga información histórica. Dado el limitado mercado financiero del Ecuador, así como también el hecho de

que los bancos no solo se concentran en la banca comercial o de inversión, es muy difícil encontrar una entidad financiera de referencia que nos permita obtener cifras realísticas y aplicables. Adicionalmente, este método no toma en cuenta los valores de las reservas patrimoniales estipuladas por ley. Otra de las limitaciones es que, debido a que la valoración de mercado toma en cuenta aspectos como la opinión y percepción de las personas con respecto a una corrida bancaria, así como la confianza del mercado en el sistema bancario, este modelo requiere de un estudio del comportamiento de las personas. Esto favorecería a un trabajo de índole experimental, no empírico, como lo es este (Deev, 2011).

Finalmente, después de haber analizado 3 de los principales grupos de modelos de valoración financiera, puedo proceder a explicar el método que se utilizará para estimar el precio de venta del Banco Produbanco en este trabajo de titulación. El modelo de PROBANCA de Jaime Maya toma en cuenta, no solo una o ciertas cuentas y/o balances monetarios de dicha institución; sino que utiliza cuentas de los 6 grupos contables presentes en los estados financieros establecidos por la SB para calcular una serie de índices que reflejan la situación de la empresa. Entre estos indicadores se encuentran: el potencial de ganancias, la calidad de su cartera de préstamos y depósitos, la deuda a corto y largo plazo, y también se incluye los valores de reserva patrimonial y garantías que establece la Superintendencia de Bancos del Ecuador. Este enfoque no solo es mucho más específico para una entidad financiera ecuatoriana, sino que complementa los resultados que se podrían obtener a partir de los métodos previamente mencionados (Maya Henao, 2017).

METODOLOGÍA

La metodología para desarrollar el modelo de PROBANCA de Jaime Maya consiste en utilizar una serie de macros de Excel y posteriormente RISK para obtener la valoración del banco de acuerdo a los estados financieros de los últimos 5 años, así como los balances proyectados de los próximos 6 años. El modelo econométrico calcula una variedad de índices comerciales que me permitirán valorar al banco en base al riesgo de su cartera, el patrimonio técnico establecido por la ley, y el valor de sus activos en relación a sus pasivos.

Para realizar la valoración, utilizaré los estados financieros del Banco Produbanco publicados en la Superintendencia de Bancos como información pública de cualquier institución financiera. Con el propósito de que la valoración se haga en base a los datos más recientes, seleccioné los años 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016. Una vez obtenidos los datos en formato .csv, el siguiente paso será agruparlos en una sola hoja de Excel para después ordenarlos y darles formato de tal manera que el programa los reconozca como estados financieros.

Los tres primeros macros que se ejecutarán 1) formatean a texto a todos los códigos numéricos de las cuentas, 2) alinean las filas y 3) eliminan las filas repetidas con el mismo nombre. Estos macros son necesarios para transformar a las cuentas ya que los estados financieros publicados en la SB tienen un código y número de cuentas específicas, pero este formato varía de año a año, por lo que no todos los años tienen el mismo número y tipos de cuentas contables.

Una vez que el archivo esté organizado de tal forma que todos los años tengan la misma cantidad de cuentas y estas estén denominadas de la misma manera, se procederá a correr el cuarto macro para extraer las cuentas que se van a utilizar (en base a una tabla de

parámetros necesarios para la valoración de una institución bancaria). El último macro producirá una nueva hoja de cálculo que proyectará los balances financieros de los próximos 6 años. Estos balances serán calculados tomando los valores obtenidos del último año (2016) como valores iniciales. De la misma manera, los parámetros para calcular las tasas de crecimiento y las tasas de interés serán calculados en base a un promedio ponderado de las tasas de los últimos 5 años.

Una vez que los flujos, balances y parámetros están completos, el modelo arroja un resultado inicial de la valoración financiera del banco. Sin embargo, esta valoración no toma en cuenta las proyecciones de los próximos 6 años, y por ende, omite el impacto que tendría el potencial de ganancia de la institución en su valoración financiera. Para poder incluir este factor se utilizó el programa de análisis de riesgo RISK para implementar simulaciones de Monte Carlo y obtener una media del valor del banco tomando en cuenta el potencial de ganancia estimado. Antes de correr del programa, se implementó distribuciones triangulares con coeficiente de variación 10% para una serie de cuentas específicas; entre estas: los 7 parámetros de crecimiento de activos y pasivos, las 2 tasas de interés pasivas y las 5 tasas de interés activas.

Finalmente, el modelo se corre utilizando 2000 iteraciones y obteniendo una curva de distribución, una media y una desviación estándar para la valoración, las cuales son el resultado final que se tomará como valor de la valoración financiera del Banco Produbanco.

RESULTADOS

La valoración monetaria que el modelo produjo tuvo un valor de \$1.331 + E009 o mil trescientos treinta y un millones de dólares americanos. Con una desviación estándar de \$48.5 millones.

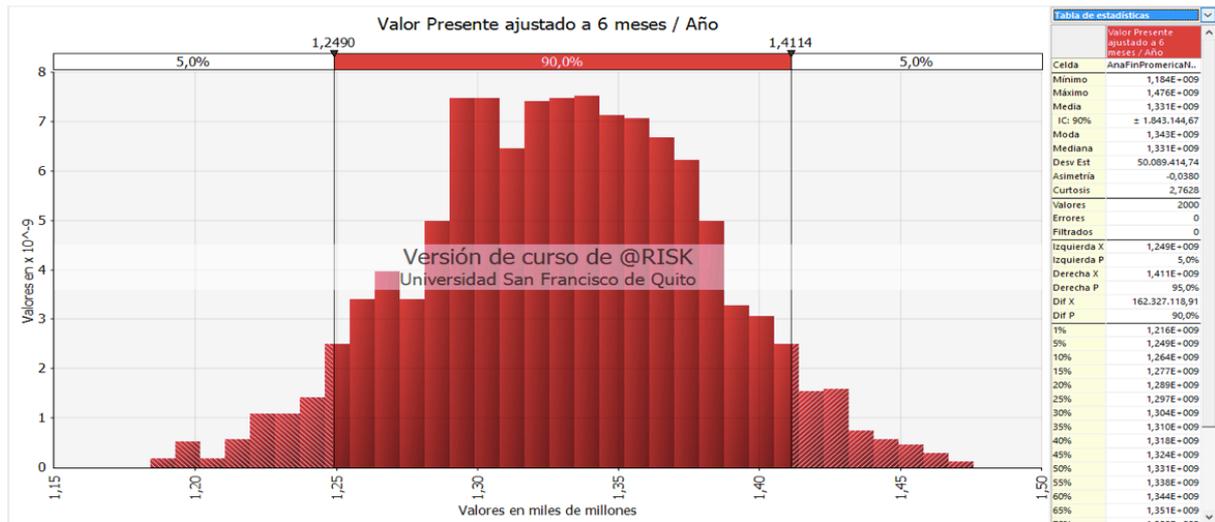


Figura 1 Distribución Normal de los Datos

La figura representa la distribución de los valores de los balances financieros calculados a partir del modelo. Como se puede observar, la distribución es predominantemente normal, teniendo el 90% de sus valores dentro de 1.5 desviaciones estándar. Existe un 10% de los datos representados por las dos colas de la curva, sin embargo, dichos valores son considerados atípicos y no son significativos para el análisis.

CONCLUSIONES

Para concluir, se puede establecer que el modelo de valoración financiera de PROBANCA es más adecuado para el mercado ecuatoriano puesto que toma en cuenta las reservas de patrimonio técnico y garantías establecidos por la Junta Política de Regulación Monetaria y Financiera, así como el valor de su cartera de créditos, calificación de riesgo y valor en activos. Este modelo aporta significativamente a la literatura relacionada a la valoración de instituciones financieras, así como la formación de personas que eventualmente se involucrarán en la industria de la banca. La extensa investigación y exposición que el modelar las diferentes cuentas y estados financieros produce, no solo solidifica los conocimientos revisados a lo largo de la formación académica, sino que siembra una experiencia práctica para poder desarrollarse exitosamente en un ambiente laboral de esta índole.

A pesar de que el modelo escogido se diferencia de los modelos de flujo de efectivo, valor contable y valor de mercado, existe un número de limitaciones que son necesarias resaltar y tomar en cuenta para que el modelo funcione de la manera esperada. La principal limitación es que el modelo no incluye provisiones por pérdidas de cartera, mientras que una aplicación a la vida real debería hacerlo. Así mismo, el modelo no incluye todas las cuentas activas y pasivas, sino únicamente las más representativas; por lo que es necesario hacer un plug-in en una la cuenta "Otras cuentas por cobrar" para poder contabilizar la diferencia entre activos y pasivos + patrimonio. De igual manera, cualquier otra cuenta que no tenga fórmulas en el modelo debe ser tratada de la misma manera. Este procedimiento es indudablemente rústico, pero simplifica mucho el modelamiento (Maya Henao, 2017).

Existen otro tipo de limitaciones que giran alrededor de la desconfianza que las personas tienen con respecto al sistema bancario. Esta dinámica ha estado presente en los hogares y empresas del Ecuador desde el feriado bancario del año 2000. Si bien han pasado 17 años desde dicho acontecimiento, la inestabilidad política, las diferentes reformas en la ley, y las altas tasas de interés, han hecho que las personas desconfíen en el sistema, saquen su dinero al exterior y busquen productos sustitutos de inversión y reserva de dinero. Esta percepción de las personas representa una limitación dado que el modelo no toma en cuenta si el banco o la institución analizada tiene un buen nivel de confianza entre la gente, o no.

Finalmente, es importante mencionar que una excelente opción para una línea de investigación futura es modificar el modelo de tal manera que se incluyan las provisiones por pérdida de cartera y que se compare este resultado con el precio de mercado por acción de la empresa valorada. Así mismo, se podría adaptar las diferentes cuentas para que el modelo produzca la valoración no solo de una institución financiera, sino de una empresa comercial también.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Camino Mogro, S., & Morán Cruz, J. (2016). Estructura de Mercado del Sistema Bancario Ecuatoriano: Concentración y Poder de Mercado. XI CONGRESO DE CIENCIA Y TECNOLOGIA ESPE 2016, 235-239.
- Deev, O. (2011). Methods of Bank Valuation: A Critical Overview. 3, 1-12.
- Diario El Telégrafo. (2016, Diciembre 06). Estas son las modificaciones al sistema bancario ecuatoriano. Diario El Telégrafo.
- Horvátová, E. (2010). Method of Banks Valuation. Journal of Economic Analysis, 43(1-2), 50-60.
- Junta Política de Regulación Monetaria y Financiera. (2010). RESOLUCIONES JUNTA DE POLÍTICA Y REGULACIÓN MONETARIA Y FINANCIERA (PDF). Retrieved Septiembre 21, 2017, from Junta Política de Regulación Monetaria y Financiera : <https://www.juntamonetariafinanciera.gob.ec/resolucion.html>
- Maya Henao, J. (2017, Enero). Modelo de Valoración Financiera de PROBANCA. Quito, Pichincha, Ecuador.
- Superintendencia de Bancos. (2009). 25 principios de Basilea. Retrieved Junio 27, 2017, from Sistema Financiero: http://www.superbancos.gob.ec/practg/p_index?vp_art_id=7&vp_tip=2
- The Bank for International Settlements. (2014). Marco regulador internacional para bancos (Basilea III). Retrieved Junio 12, 2017, from The Bank for International Settlements: http://www.bis.org/bcbs/basel3_es.htm

ANEXO A: TABLA DE PÁMETROS DE CUENTAS

Nombre de la Cuenta

Otras

Caja

Depósitos para Encaje

Bancos y Otras Instituciones Financieras

Operaciones Interbancarias

Inversiones

Cartera de Créditos Comercial por Vencer

Cartera de Créditos de Consumo por Vencer

Cartera de Créditos de Vivienda por Vencer

Cartera de Créditos para la Microempresa por Vencer

(Provisiones para Créditos Incobrables)

Deudores por Aceptaciones

Intereses por Cobrar de Operaciones Interbancarias

Intereses por Cobrar de Inversiones

Intereses Cartera de Créditos Comercial

Intereses Cartera de Créditos de Consumo

Intereses Cartera de Créditos de Vivienda

Intereses Cartera de Créditos para la Microempresa

Comisiones por Cobrar

Cuentas por Cobrar Varias

Bienes Realizables, Adjud por Pago, de Arren merc y no Utilizados por la Instit.

(Provisión para Bienes Realizables, Adjudicados por pago y Recuperados)

Propiedades y Equipo

(Depreciación Acumulada)

Otros Activos

Depósitos Monetarios que Generan Intereses

Depósitos Monetarios que no Generan Intereses

Ejecución Presupuestaria

Cheques Certificados

Depósitos de Ahorro

Depósitos Monetarios de Instituciones Financieras

Depósitos por Confirmar

Operaciones de Reporto con el Publico

Operaciones de Reporto por Confirmar

Depósitos a plazo

Depósitos por Confirmar

Depósitos de Garantía

Fondos Interbancarios Comprados

Operaciones de Reporto con Instituciones Financieras

Operaciones por Confirmar
Obligaciones Inmediatas
Aceptaciones en Circulacion
Intereses Depósitos a la vista
Intereses Operaciones de Reporto con el Publico
Intereses Depósitos a plazo
Intereses Depósitos en Garantía
Intereses Fondos Interbancarios Comprados
Intereses Operaciones de Reporto con Instituciones Financieras
Intereses Obligaciones Financieras
Intereses bonos
Intereses Obligaciones
Intereses Otros Títulos Valores
Intereses Fondo de Reserva Empleados
Intereses Otros
Comisiones por pagar
Obligaciones Patronales
Participación a Empleados
Retenciones
Contribuciones, Impuestos y Multas
Impuesto a la renta
Proveedores
Obligaciones por Compra de Cartera
Cuentas por Pagar a Establecimientos Afiliados
Provisiones para Aceptaciones Bancarias y Operaciones Contingentes
Dividendos por pagar
Cheques Girados no Cobrados
Sobregiros
Obligaciones con Inst.Fin del País (Reestructuraciones)
Obligaciones con Inst.Fin. del Exterior (Corresponsales)
Obligaciones con su Grupo Financiero en el país
Obligaciones con el Off-Shore
Obligaciones con IFPs (Redescuentos de Cartera)
Obligaciones con Organismos Multilaterales
Préstamo Subordinado (Convertible en Acciones)
Obligaciones con Entidades del Sector Público (Gobierno)
Otras Obligaciones (Fondo de Liquidez)
Bonos
Obligaciones
Otros Títulos Valores
Prima o Descuento en Colocación de Valores en Circulación
Obligaciones Convertibles en Acciones
Prima y Descuento en Colocación de Obligaciones

Aportes para Futura Capitalización
Otros Pasivos
Fondo de Reserva Empleados
Posición
Sobrantes de caja
Capital Social
Utilidades o Excedentes Acumulados
Utilidad del Ejercicio
Intereses Depósitos a la vista
Intereses Depósitos Monetarios de Instituciones Financieras
Intereses Depósitos de Ahorro
Intereses Operaciones de Reporto
Intereses Depósitos a plazo
Intereses Depósitos de Garantía
Intereses Fondos de Tarjetahabientes
Intereses Fondos Interbancarios Comprados
Intereses Operaciones de Reporto con Instituciones Financieras
Intereses Sobregiros
Intereses Obligaciones con Instituciones Financieras del país
Intereses Obligaciones con Inst.Fin.del Exterior(Corresponsales)
Intereses Obligaciones con su Grupo Financiero en el país
Intereses Obligaciones con el Off-Shore
Intereses Obligaciones con IFPs (Redescuentos)
Intereses Obligaciones con Organismos Multilaterales
Intereses Préstamo Subordinado
Intereses Obligaciones con el Gobierno
Intereses Bonos
Intereses Obligaciones con el Publico
Intereses Otros Títulos Valores
Intereses Obligaciones Convertibles en Acciones
Intereses Fondos de Reserva Empleados
Intereses Otros
Comisiones por pagar
Pérdida en Cambio
Perdidas en Valuación de Inversiones
Perdidas en Venta de Inversiones
Perdidas en Venta de Cartera de Créditos
Perdidas otras
Pérdidas por Fideicomiso Mercantil
Perdidas Prima de Inversiones en Títulos Valores
Perdidas Primas en Cartera Comprada
Provisiones Inversiones
Provisiones Cartera de Créditos

Provisiones Cuentas por Cobrar
Provisiones Bienes Realizables, Adjudicados por pago y de Arrendamiento Mercantil
Provisiones Otros Activos
Provisiones Operaciones Contingentes
Provisiones Operaciones Interbancarias
Gastos de Personal
Honorarios
Servicios Varios
Servicios Básicos
Seguros
Arrendamientos Pagados
Impuestos, Contribuciones y Multas
Depreciaciones de Activos Fijos utilizados
Depreciaciones Bienes Arrendados
Depreciaciones Bienes no Utilizados por la Institución
Amortizaciones Gastos Anticipados y Diferidos
Otros Gastos
Pérdida en Acciones y Participaciones
Pérdida en Venta de Bienes Realizables y Recuperados
Otras Perdidas Operacionales
Pérdida en Venta de Bienes
Pérdida en Venta de Acciones y Participaciones
Perdidas Intereses, Fideicomisos y Comisiones Devengados en Ejercicios Anteriores
Perdidas y Gastos Otros
Participación a Empleados
Impuesto a la renta
Otros Impuestos y Participación a Empleados
Intereses Depósitos Bancos
Operaciones Interbancarias
Intereses y Descuentos de Inversiones en Títulos Valores
Intereses Cartera de Créditos Comercial
Intereses Cartera de Créditos Consumo
Intereses Cartera de Créditos Vivienda
Intereses Cartera de Créditos Microempresa
Intereses Otros Pagos por Clientes Fondos de Reserva
Comisiones Cartera de Créditos
Comisiones Deudores por Aceptación
Comisiones Avales
Comisiones Fianzas
Comisiones Cartas de Crédito
Comisiones otras
Utilidad en Cambio

Utilidad en Valuación de Inversiones
Utilidad en Venta de Inversiones
Utilidad en Venta de Cartera de Créditos
Utilidad otras
Rendimientos por Fideicomiso Mercantil
Arrendamiento Financiero Ganado
Ingresos por Servicios
Utilidades en Acciones y Participaciones
Utilidad en Venta de Bienes Realizables y Recuperados
Otros
Utilidad en Venta de Bienes
Utilidad en Venta de Acciones y Participaciones
Arrendamientos Ganados
Recuperaciones de Activos Financieros
Otros