

Financiero/República  
Dominicana  
Análisis de Riesgo

## Banco Mercantil, S.A. (MERCANTIL)

### Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	B(dom)	NR	Ago-2003
Largo Plazo	BB(dom)	NR	Ago-2003

NR – No calificado anteriormente.

### Analistas

Franklin Santarelli  
(58 212) 286 32 32  
[franklin.santarelli@fitchvenezuela.com](mailto:franklin.santarelli@fitchvenezuela.com)

Carlos Fiorillo  
(58 212) 286 38 44  
[carlos.fiorillo@fitchvenezuela.com](mailto:carlos.fiorillo@fitchvenezuela.com)

### Fundamentos

Las calificaciones asignadas al Banco Mercantil, S.A. (MERCANTIL) están soportadas por la estabilidad de sus ingresos, los progresos logrados recientemente en términos de eficiencia y el apoyo provisto por sus accionistas. Sin embargo, la calificación se encuentra limitada por el deterioro de sus indicadores de liquidez, el mantenimiento de indicadores de calidad de activos y capitalización inferiores al promedio del mercado y en general los crecientes niveles de competencia y la inestabilidad de la economía dominicana.

### Operación

MERCANTIL fundado en 1985 como un banco comercial fue autorizado como una institución de banca múltiple durante el año 1993, mediante la fusión de MERCANTIL con el Banco Hipotecario Mercantil S.A., Banco de Desarrollo Mercantil, S.A. y el Banco de Desarrollo Mercabanc S.A.. La institución ha desarrollado una significativa presencia en el mercado de financiamiento de pequeñas y medianas empresas, aunque desde el año 1997 se embarcó en un agresivo programa de penetración en el recientemente explotado mercado de créditos de consumo.

En parte como consecuencia de la creciente inestabilidad económica dentro de la República Dominicana caracterizada por una drástica devaluación, una disminución del ritmo de actividad económica y una alta inestabilidad en el mercado de dinero, MERCANTIL ha registrado recientemente presiones en su posición de liquidez, las cuales han derivado en el uso de algunas facilidades de asistencia de liquidez por parte del Banco Central. La institución maneja diferentes opciones para enfrentar dichas presiones, siendo que una pronta capitalización de la institución o una posible fusión con alguna entidad financiera local no quedan descartadas. Fitch Dominicana seguirá de cerca tales planes con la intención de evaluar sus impactos sobre el perfil financiero de la institución.

Durante el año 2002, MERCANTIL completó la fusión con el Banco Global S.A. (GLOBAL), un pequeño banco comercial que operaba principalmente del mercado corporativo fundado en el año 1972. La institución tenía una red de 6 sucursales y manejaba activos por 1.744 millones de pesos al cierre de diciembre de 2001, de los cuales 1.098 millones correspondían a cartera de créditos. Como consecuencia de la fusión se incorporó un nuevo accionista a la base de capital de la institución: el Grupo Lama, antiguo accionista principal de GLOBAL. Al cierre de diciembre de 2002, MERCANTIL es controlado por ocho grupos económicos, los cuales tienen operaciones en diferentes sectores de la economía dominicana, siendo que el Grupo Lama maneja cerca del 25% del total.

Durante el año 2001 MERCANTIL participó en la creación de la Asociación de Fondos de Pensiones Provenir, S.A. (PORVENIR), en la cual mantiene un 23,3% de su capital. PORVENIR, actualmente en proceso de afiliación de sus clientes, cuenta con el apoyo del Grupo Porvenir de Colombia, un importante administrador de fondos de pensiones en dicho país; Grupo Cosecha, un grupo empresarial con operaciones en la zona norte del país y del Banco Intercontinental (BANINTER). Por su parte, MERCANTIL también maneja una participación minoritaria en una casa de bolsa y también en Financiera Mercabanc, una empresa financiera con activos por más de 117 millones de pesos al cierre de diciembre de 2002 (2,5% del mercado). Es importante destacar que la gerencia de MERCANTIL ha decidido iniciar el proceso de fusión con la Financiera Mercabanc, con la intención de aprovechar las sinergias y economías de escala que ofrece MERCANTIL. Por su parte, los accionistas de la institución aprobaron la creación de una empresa holding que pasará a controlar las acciones de MERCANTIL y las otras actividades financieras del grupo; la creación de este holding redundará en una mejora de la políticas de gobierno corporativo de la institución y permitiría un manejo más eficiente de las actividades del grupo.

### Agosto 2003

La presente calificación de riesgo refleja la capacidad de la institución de cumplir con sus obligaciones contraídas en moneda local, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta de compra o venta de un determinado título o producto. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. Fitch Ratings no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información.

## ▪ El Sector Financiero Dominicano

El desempeño del sector financiero dominicano durante el año 2002 estuvo afectado por un ambiente de creciente inestabilidad macroeconómica, caracterizado por una política monetaria restrictiva y una política fiscal expansiva que derivó en un incremento de 4,1% del producto interno bruto. Las presiones externas derivadas de la desaceleración de la economía mundial y el aumento de los precios del petróleo requirieron de una política monetaria contractiva por parte del Banco Central, la cual intentó reducir las presiones inflacionarias y cambiarias. Todo esto resultó no solo en un rebote de las tasas de interés, sino también en algunas medidas que restringieron el crédito bancario durante el cuarto trimestre del año y también una fuerte iliquidez en el mercado, como consecuencia de las operaciones de mercado abierto seguidas por el Banco Central. En este sentido la tasa de interés activa promedio se elevó hasta 27%, siendo que a finales del año ya había alcanzado 29%; mientras que la tasa de cambio registró una devaluación de 27% y la inflación se elevó hasta 11%.

Durante los últimos años el sistema financiero dominicano ha enfrentado varios cambios regulatorios que han influido en su comportamiento. Durante el año 2002 destacó la aprobación de la Ley Monetaria y Financiera, la cual amplía el ámbito de control del Estado sobre la actividad financiera e introduce un sistema formal de seguro de depósitos, hasta el momento inexistente en el país. Uno de los aspectos importantes que cubre la ley está relacionado con la independencia del Banco Central y su papel como prestamista de última instancia, siendo que se reafirma la autoridad de la Junta Monetaria y la Superintendencia de Bancos. Por su parte durante el año 2002 se completó la aplicación del nuevo método contable que deben seguir las instituciones financieras dominicanas, pasando del método de lo cobrado a lo devengado, el cual entró en vigencia desde el primero de julio de 2002. De manera simultánea se aplicaron cambios a la forma de contabilización de la cartera vencida, siendo que aquellos créditos que tengan más de 30 días de vencidos o aquellos créditos pagaderos en cuotas que tengan más de tres pagos atrasados, deberán clasificarse como vencidos incluyendo la totalidad del capital del préstamo. Así también, se hicieron modificaciones a la normativa vigente desde el año 2001 con relación a la metodología de clasificación de la cartera de créditos y la forma de cálculo de las provisiones específicas de los créditos según su nivel de riesgo. Dentro de dicha modificación destaca el cambio en la matriz de clasificación de riesgo donde entre otras cosas se excluyen las garantías como parte de la calificación de riesgo de los créditos y las mismas solo son consideradas al momento de calcular las provisiones requeridas.

Al cierre de diciembre de 2002 los activos consolidados del sistema<sup>1</sup> se elevaron en tan solo un 14% en términos nominales, mientras que el promedio de los últimos cuatro

años fue de 25%. Tal crecimiento estuvo explicado por el crecimiento de la cartera de créditos bruta (+18%), la cual estuvo parcialmente influenciada por el efecto de la devaluación sobre la porción de créditos otorgados en moneda extranjera que elevaron su participación desde 26% hasta 31%. A pesar de dicho incremento en la cartera de préstamos, el cambio del método de contabilización de los créditos vencidos y la inestabilidad macroeconómica resultaron en un aumento hasta casi 5% en la relación de créditos vencidos a cartera de créditos bruta, mientras que la relación de cobertura de la cartera morosa se redujo hasta 66%, nivel relativamente bajo considerando el ambiente operativo dentro de la República Dominicana.

**Tabla N° 1**  
**Mercantil vs. El Mercado**  
(Principales Estadísticas)

Mercantil vs el Mercado	Mercantil		Mercado*	
	5 años	Dic-02	5 años	Dic-02
Créditos/Activo Total	59,5	67,8	61,0	65,7
Morosidad	2,2	5,0	2,3	4,9
Cobertura de Cart. Morosa	193,5	96,2	146,6	66,4
Liquidez FITCH	35,1	25,7	35,7	31,8
Patrimonio/Activo	10,4	9,3	9,8	11,0
NIM	6,9	7,8	7,0	7,6
Costos Operativos/Activo	6,8	6,3	6,3	6,8
ROA	1,6	1,8	2,1	2,4
ROE	15,3	19,5	22,1	23,0

\* Banca Múltiple y Comercial

En términos de resultados, los mismos se vieron beneficiados tanto por el mayor volumen promedio de activos como también por el aumento de las tasas de interés y la devaluación, que afectó positivamente la posición activa neta en moneda extranjera de muchas instituciones dentro del sistema. Así, el resultado financiero bruto del sector se elevó hasta 13.413 millones de pesos, mientras que la relación de margen financiero bruto a activo promedio (NIM) fue de 7,6%, la más alta en los últimos cinco años. Por su parte, el efecto positivo de la devaluación y una política de cobro de comisiones más proactiva permitió un incremento de la relación de otros ingresos operativos netos a activo promedio hasta 3,3%. Sin embargo, el mayor nivel de inflación y el crecimiento de los costos derivados de la expansión de la red de agencias y algunos gastos de adecuación de plataformas resultaron un aumento de 33% en los costos de operación, mientras que las relaciones de eficiencia y overhead se deterioraron hasta 65% y 6,8% respectivamente. Para diciembre de 2002, el crecimiento más que proporcional de los ingresos con relación a los gastos permitió una mejora de las relaciones ROA y ROE hasta 2,4% y 23,0% respectivamente.

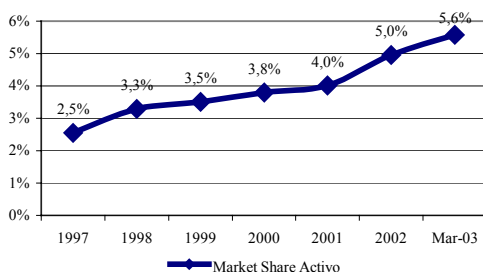
La mayor rentabilidad y la disminución de los dividendos pagados en efectivo permitieron una mejora de los indicadores de capitalización del sector, siendo que al cierre de diciembre de 2002 la relación de patrimonio sobre activo alcanzó 11%. Sin embargo, es importante destacar que en promedio la banca dominicana presenta una alta concentración de inmuebles y otros activos fijos en sus balances (42% del patrimonio) lo cual limita la calidad del

<sup>1</sup> Subsistema de banca comercial y múltiple

patrimonio, siendo que dicho nivel de capitalización puede lucir estrecho considerando el nivel de riesgo operativo intrínseco dentro de la República Dominicana.

Durante los primeros meses del año 2003, se ha incrementado el ambiente de inestabilidad macroeconómica tanto por las presiones externas presentes en el año 2002, como también por los efectos de la intervención del Banco Intercontinental (BANINTER), el cual ha resultado en una drástica inyección de recursos dentro del sistema por parte de las autoridades. Como consecuencia de esta situación, el Banco Central decidió estrechar más aún su política monetaria para contener las presiones sobre el tipo de cambio y la inflación. Así, durante el primer semestre del año el Banco Central ha tomado las siguientes medidas: a) Mantenimiento del tope a los créditos hasta finales del mes de abril de 2003; b) Aplicación de un encaje legal adicional equivalente al 5% de los depósitos en pesos por 90 días; c) Incremento del encaje legal en moneda extranjera hasta 20% y d) una masiva colocación de certificados de depósitos entre las entidades financieras para recoger parte de la liquidez inyectada a través de los auxilios financieros provistos a BANINTER. Es importante destacar que la tendencia expansiva de las tasas de interés, junto con el escaso nivel de actividad económica han derivado en una caída de la demanda de créditos, lo que aunado al aumento de depósitos de muchas de las instituciones como consecuencia de los masivos retiros de BANINTER, han resultado en un crecimiento de la liquidez del sistema, la cual se encuentra parcialmente represada en el Banco Central a través de los mencionados certificados de depósitos. Este exceso de liquidez, junto al posible deterioro de la cartera de créditos exigirán a las instituciones financieras dominicanas un riguroso control de su margen financiero y de los costos operativos para preservar la rentabilidad del sistema y con ello reforzar su base patrimonial.

**Gráfico N°1**  
**Evolución de la Participación de Mercado**  
*(Banca Comercial y Múltiple)*



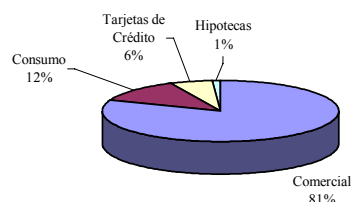
Desde el año 1997, cuando la institución se embarcó en el programa de expansión mencionado anteriormente, MERCANTIL ha logrado casi duplicar su posición de mercado a nivel nacional. Al cierre de diciembre de 2002 la institución ocupaba el séptimo puesto dentro del ranking nacional, manejando el 5,0% de los activos totales del subsistema de la banca comercial y múltiple, mientras que para finales del año 1997 alcanzaba tan solo un 2,5%. Al cierre de marzo de 2003 la institución ocupaba el séptimo

puesto dentro del ranking nacional, manejando el 5,6% de los activos totales del subsistema de la banca comercial y múltiple. Es importante destacar que tal participación de mercado se encuentra subestimada, debido al efecto del drástico incremento registrado en el monto de activos manejados por BanInter, como consecuencia de la inyección de recursos por parte autoridades, con lo cual si se excluye a dicha institución del total, la posición de mercado de MERCANTIL se ubicaría en niveles cercanos al 6%, siendo la sexta institución de mayor tamaño.

## Finanzas<sup>2</sup>

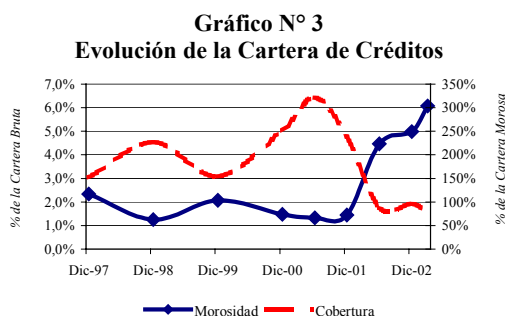
A pesar del importante crecimiento de la actividad crediticia de MERCANTIL, la institución ha mostrado una menor concentración del activo total en cartera de créditos como consecuencia de la decisión de la gerencia de mantener holgados niveles de liquidez, aunque dicha tendencia ha cambiado en los últimos dos años. Así, durante el periodo 1998-2002 la cartera de créditos bruta representó el 59% del activo total, 2 puntos por debajo del promedio del mercado. Como consecuencia de la estrategia de la institución de expandir sus actividades en el mercado de préstamos de consumo, los mismos han ido incrementando paulatinamente su participación hasta representar un 19% de la cartera total al cierre de diciembre de 2002, aunque vale la pena destacar que la fusión con GLOBAL redujo ligeramente esa proporción debido al perfil corporativo de la institución. fusionada Para esa misma fecha los préstamos destinados a empresas representaron cerca un 81%, mientras que los préstamos de consumo (auto principalmente) representaron un 12% y los financiamientos por tarjeta de crédito e hipotecario representaron 6% y el 1% respectivamente. En términos de la distribución de la cartera de préstamos por sectores económicos destaca la participación de los préstamos al sector comercial que concentraban cerca del 62% del total, mientras que los préstamos destinados al sector construcción representaban un 4%, transporte (3%), entidades gubernamentales (2%), Agricultura (1%), Minas (1%), mientras que el 17% restante estaba distribuido en otras actividades menores.

**Gráfico N° 2**  
**Composición de la Cartera de Créditos**  
*(Al cierre de diciembre de 2002)*



<sup>2</sup> A partir del 1 de julio de 2002 se inició la aplicación del nuevo manual contable (método devengado) lo cual no permite la estricta comparación de las cifras presentadas a partir de esa fecha con aquellas presentadas en periodos anteriores.

Gracias a la orientación retail de MERCANTIL y a pesar de la incorporación de algunos créditos corporativos provenientes de la fusión con GLOBAL y el relativo menor tamaño de la institución, MERCANTIL muestra relaciones de concentración de cartera de créditos similares a las de sus competidores de mayor tamaño. Al cierre de diciembre de 2002 las primeras 20 exposiciones representaban un 27% del total de la cartera de créditos, mientras que la mayor exposición por grupo económico fue del 3% de la cartera (23% del patrimonio). Al igual que otras instituciones en el país MERCANTIL otorga préstamos a empresas relacionadas al banco y sus accionistas, pero sin exceder el límite legal impuesto por las autoridades (100% del patrimonio). Para el cierre de diciembre de 2002, tales préstamos representaban un 63% del patrimonio, relación superior al promedio del mercado. En términos de maduración de la cartera de préstamos y al igual que el resto de la banca dominicana, un 79% de los préstamos presentaban un vencimiento inferior a un año, siendo que la porción restante se distribuye de la siguiente forma: superior a un año pero inferior a cuatro (15%) y superior a cuatro años (5%). El efecto de la devaluación sobre los créditos denominados en moneda extranjera ha resultado en un aumento de dicha exposición hasta un 23% del total, aunque la misma se ubica por debajo del promedio del sector. Es importante destacar que la institución ha tomado iniciativas para reducir tal exposición de cara a la inestabilidad del mercado cambiario.



El cambio en la forma de contabilización de los préstamos demorados aplicada por las autoridades a mediados del año 2002, el mantenimiento de un ambiente macroeconómico inestable y la fusión con GLOBAL resultaron en un incremento de la relación de créditos vencidos a cartera de créditos bruta hasta 5,6%, nivel superior al promedio del mercado. Debido a su mayor exposición en el sector de préstamos al consumo, la institución ha mantenido una política conservadora de provisiones, siendo que para el cierre de diciembre de 2002 la relación de provisiones de cartera de créditos a cartera vencida fue de 86%, nivel superior al promedio del mercado; siendo que dicho nivel representaba el 101% de los requerimientos del plan de ajuste de reservas exigido por las autoridades a todas las instituciones del sector, mientras que representaban el 77% de las reservas totales exigidas al final de dicho periodo de ajuste. Por su parte, es importante destacar que la inestabilidad del ambiente operativo en República Dominicana y la aplicación de los cambios en la matriz de clasificación de riesgo de los préstamos, resultaron en un

incremento de la porción de créditos ubicados en las categorías “D” y “E” hasta un 15% del total, casi cinco puntos porcentuales por arriba del nivel registrado al cierre del año 2001. La ejecución de algunas garantías durante el año se reflejó en un aumento de los bienes recibidos en recuperación de préstamos, los cuales pasaron a representar un 10% del patrimonio de la institución, casi el doble del nivel registrado el año anterior.

El elevado coeficiente de encaje legal exigido por las autoridades, la vigorosa demanda crediticia registrada en los últimos años y el escaso desarrollo del mercado de capitales dominicano ha resultado en una baja participación de la cartera de inversiones sobre el total de activos manejados por las instituciones financieras del país. Al cierre de diciembre de 2002 la cartera de inversiones de MERCANTIL apenas representó un 0,4% del activo total. Dicha cartera de inversiones estaba representada por depósitos a plazo fijo en entidades financieras locales (29%) y un 71% en inversiones en acciones de empresas relacionadas y afiliadas. Por su parte, las disponibilidades representaban el 20% del activo total, ligeramente inferior al promedio del mercado (22%), aunque la misma se ido recuperando durante el año 2003.

A pesar de su rápido crecimiento en los últimos años, la institución ha seguido una política de liquidez conservadora lo cual ha derivado en el mantenimiento de niveles de disponibilidades similares al promedio del mercado, las cuales han sido complementadas por la estabilidad de sus depósitos y el relativamente corto plazo de maduración de la cartera de créditos. Así, durante el período 1998-2002 la relación de liquidez FITCH<sup>3</sup> se ubicó en 35%, mientras que el promedio del mercado fue de 36%; sin embargo, el aumento más que proporcional de los depósitos durante el año 2002 se reflejó en una reducción de dicha relación hasta 25%, nivel inferior al promedio del mercado.

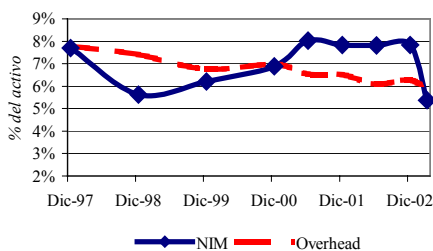
Los depósitos y valores en poder del público han sido la principal fuente de fondos de la institución, la cual es complementada por el financiamiento interbancario y el patrimonio de MERCANTIL. Al cierre de diciembre de 2002 el fondeo total de la institución alcanzó 8.080 millones de pesos dominicanos. Al igual que otras instituciones a nivel nacional, MERCANTIL participa activamente en el mercado de fondos en moneda extranjera, los cuales representaban al cierre del año 2002 un 17% del total de fondos del público, nivel tres puntos porcentuales por debajo del promedio del mercado. Debido a su tamaño y la estrategia de la gerencia de favorecer los depósitos a plazo sobre los depósitos a la vista, la estructura de fondeo de MERCANTIL es ligeramente diferente al promedio del mercado, lo cual se evidencia en una menor participación relativa de los fondos a la vista. Para diciembre de 2002 los fondos de la institución se distribuían de la siguiente forma: certificados financieros y depósitos a plazo (57%), depósitos en moneda extranjera (17%), depósitos a la vista

<sup>3</sup> *Liquidez FITCH: (Disponibilidades + Inversiones)/(Depósitos + Valores + Otros Financiamientos)*

(16%), financiamiento interbancario (7%), y depósitos de ahorro (2%).

Los accionistas de MERCANTIL han mantenido una posición proactiva en cuanto a la capitalización de la institución, siendo que la reinversión de las utilidades y algunos aportes de nuevo capital han resultado en un crecimiento sostenido de la capitalización de la institución. Para el período 1998-2002 la relación de patrimonio a activos se ubicó en 10,4%, nivel similar al promedio del mercado. Sin embargo, los mayores dividendos en efectivos pagados durante el año 2002 resultaron en una reducción de las relaciones de capitalización de MERCANTIL. Al cierre de diciembre de 2002 la relación de patrimonio a activo total fue de 9,3%, mientras que la relación de patrimonio versus activos y operaciones contingentes ponderadas por riesgo cayó hasta 10,6%, ambas relaciones por debajo del promedio del mercado. Es importante destacar que el agresivo programa de expansión de la red de oficinas y las importantes inversiones en tecnología, han derivado en una mayor concentración relativa en activos fijos con relación al comportamiento del mercado. Al cierre de diciembre de 2002, la relación de activos fijos a patrimonio se elevó hasta 46%, nivel ligeramente superior al promedio del mercado.

**Gráfico N° 4**  
**Rentabilidad**



El menor spread financiero producto del menor tamaño relativo de la institución, junto a las importantes inversiones en tecnología han presionado la rentabilidad de MERCANTIL hasta niveles inferiores al promedio del mercado, aunque sus ingresos han mostrado una relativa estabilidad en los últimos años. La paulatina incursión en el mercado de préstamos al consumo le ha permitido a la institución mejorar su spread financiero en los últimos años, siendo que para el año 2002 la relación de resultado financiero a activo promedio se elevó hasta 7,8%, mientras que para el año 1997 el mismo no alcanzaba ni 6%. Por su parte, el crecimiento mas que proporcional de los activos han resultado en una mejora paulatina de la relación de costos operativos a activo promedio, la cual alcanzó 6,3% al cierre de diciembre de 2002, mientras que para el año 1997 era de casi 8%. La oferta de diferentes servicios de avanzada, la comercialización de los productos de banca seguros, y en general una adecuada política de cobro de servicios han permitido mantener una relación de otros ingresos operativos a activo promedio de 3,1% durante el período 1998-2002, nivel similar al promedio del mercado. Sin embargo, el efecto de la devaluación sobre la posición pasiva neta en moneda extranjera de la institución durante

el año 2002 redujo tal indicador hasta tan solo 1,4%, el mas bajo registrado en los últimos cinco años. La mayor morosidad promedio de la institución ha resultado en un mayor peso de los gastos de constituciones de reservas de cartera, las cuales han representado cerca del 50% de la utilidad antes de impuestos de MERCANTIL en el periodo 1998-2002, lo cual ha presionado su rentabilidad. Para el período 1998-2002 las relaciones ROA y ROE fueron de 1,6% y 15,2%, niveles inferiores al promedio del mercado; aunque dichos indicadores han mostrado una tendencia al alza siendo que alcanzaron 1,8% y 19,5% al cierre del año 2002.

## ■ Eventos Financieros Recientes

El creciente nivel de inestabilidad macroeconómica resultó en un creciente costo de fondos para toda la banca durante el primer trimestre del año 2003 en medio de un ambiente de relativo crecimiento de la masa monetaria. Así, al cierre de marzo de 2003 los activos de MERCANTIL habían crecido en casi 10% con relación al nivel de cierre de 2002, siendo que la mayoría de dichos recursos fueron manejados a través de colocaciones interbancarias y en el Banco Central, ya que durante casi todo el trimestre se mantuvo impuesta el limite de crecimiento de cartera de créditos e inversiones por parte de las autoridades. La baja rentabilidad de esas colocaciones excedentarias derivaron en una reducción del NIM hasta 5,4%, nivel inferior al promedio del mercado. Por su parte, el deterioro del spread se reflejó en un aumento de la relación de eficiencia hasta 86%, mientras que el aumento más que proporcional del activo promedio con relación a los costos operativos permitieron una pequeña mejora de la relación de costos operativos a activos promedios hasta 5,8%. Durante el primer trimestre del año la gerencia de la institución decidió reducir su exposición en moneda extranjera reduciendo así las pérdidas producto de la devaluación de la moneda, compensando parcialmente la reducción del margen financiero. Durante el primer trimestre del año las relaciones ROA y ROE disminuyeron hasta 1,0% y 10,8% respectivamente. La imposición del tope de cartera durante casi todo el trimestre resultó en un incremento de tan solo 2% en la cartera de créditos bruta al cierre de marzo de 2003, mientras que la cartera demorada se elevó en 12% como consecuencia del deterioro del ambiente operativo en que operan las empresas dominicanas. Al cierre de marzo de 2003, la relación de créditos vencidos a cartera de créditos bruta se elevó hasta 6,1% (incluyendo los préstamos vencidos de 31 a 90 días), nivel similar al promedio del mercado; mientras que la relación de provisiones de cartera a cartera morosa se redujo hasta 78%.

Al cierre de marzo de 2003 la retención de las utilidades no fue suficiente para compensar el aumento del activo, con lo cual la relación de patrimonio a activos se redujo ligeramente hasta 8,7%, relación ligeramente inferior al promedio del mercado. Se espera que durante el año 2003 se complete un aporte de nuevo capital cercano a los 735 millones de pesos, los cuales podrían beneficiar la capitalización de la institución.

## Banco Mercantil, S.A.

(Cifras No Consolidadas Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	12 meses Dic-97	12 meses Dic-98	12 meses Dic-99	12 meses Dic-00	12 meses Dic-01	12 meses Dic-02 <sup>a</sup>	3 meses Mar-03
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS</b>							
Ingresos financieros	250	335	529	795	1.057	1.645	485
Gastos financieros	124	208	330	492	600	1.015	352
	<b>Resultado financiero</b>	<b>126</b>	<b>127</b>	<b>200</b>	<b>303</b>	<b>458</b>	<b>132</b>
Otros ingresos operacionales netos	65	99	116	161	144	115	34
	<b>Resultado operacional bruto</b>	<b>191</b>	<b>226</b>	<b>315</b>	<b>463</b>	<b>744</b>	<b>166</b>
Gastos de operación totales	127	167	217	307	381	504	143
	<b>Resultado operacional neto</b>	<b>64</b>	<b>58</b>	<b>99</b>	<b>156</b>	<b>221</b>	<b>23</b>
Gastos por provisiones por activos riesgosos	25	23	44	68	135	98	15
Otros ingresos (gastos) netos	-3	9	10	-4	-11	33	17
	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>29</b>	<b>35</b>	<b>58</b>	<b>67</b>	<b>146</b>	<b>24</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>							
<b>Activo</b>							
Disponibilidades	381	692	1.148	1.426	1.669	1.736	2.552
Cartera de créditos bruta	1.164	1.598	2.070	2.906	4.323	6.693	6.842
Vigentes	1.126	1.566	2.015	2.847	4.236	6.320	6.426
En mora	11	12	13	16	25	38	0
Vencidos	27	20	43	43	62	334	416
Provisión para cartera de créditos	-41	-46	-66	-108	-148	-322	-325
Inversiones	38	61	113	154	80	213	92
Otros activos	297	372	485	656	723	1.075	1.148
	<b>Activo total</b>	<b>1.838</b>	<b>2.678</b>	<b>3.750</b>	<b>5.034</b>	<b>9.395</b>	<b>10.308</b>
<b>Pasivo</b>							
Depósitos y Valores del Público (Moneda Local y Extranjera)	1.338	2.017	3.115	3.859	5.181	7.493	8.533
A la vista	531	727	775	1.061	1.155	1.319	1.559
De ahorro	66	85	111	138	166	175	178
A plazo	653	999	1.819	2.250	3.298	4.626	5.004
Otros	89	206	411	410	562	1.373	1.792
Otros financiamientos	263	280	189	473	683	894	705
Otros Pasivos	48	46	87	130	159	135	174
	<b>Pasivo total</b>	<b>1.649</b>	<b>2.344</b>	<b>3.391</b>	<b>4.462</b>	<b>8.522</b>	<b>9.412</b>
	<b>Patrimonio Total</b>	<b>189</b>	<b>334</b>	<b>359</b>	<b>572</b>	<b>873</b>	<b>897</b>
<b>PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS</b>							
<b>Liquidez</b>							
Disponibilidades/activos	20,7%	25,9%	30,6%	28,3%	25,1%	18,5%	24,8%
(Disponibilidades + inversiones)/(depósitos + valores + financiamientos)	30,4%	36,4%	39,9%	40,2%	33,1%	25,7%	30,7%
Cartera de créditos neta/(depósitos + valores + financiamientos)	70,2%	67,6%	60,7%	64,6%	71,2%	76,0%	70,6%
<b>Calidad de activos</b>							
Provisión para cartera de créditos/cartera de créditos bruta	3,5%	2,8%	3,2%	3,7%	3,4%	4,8%	4,7%
Provisión para cartera de créditos/créditos vencidos	151,8%	227,5%	154,1%	251,6%	237,9%	96,2%	78,0%
Créditos vencidos/Cartera de créditos bruta	2,3%	1,3%	2,1%	1,5%	1,4%	5,0%	6,1%
<b>Rentabilidad</b>							
Resultado financiero bruto/activo bruto promedio (NIM)	7,7%	5,6%	6,2%	6,9%	7,8%	7,8%	5,4%
Otros ingresos operacionales netos/Gastos de Operación	51,4%	58,8%	53,4%	52,3%	37,8%	22,7%	23,5%
Eficiencia	66,4%	74,2%	68,7%	66,3%	63,3%	67,8%	86,0%
Overhead**	7,8%	7,4%	6,8%	7,0%	6,5%	6,3%	5,8%
ROA*	1,8%	1,6%	1,8%	1,5%	1,3%	1,8%	1,0%
ROE*	17,8%	13,4%	16,8%	14,4%	12,4%	19,5%	10,9%
<b>Apalancamiento</b>							
(Depósitos + valores + financiamientos)/(pasivo + patrimonio)	87,1%	85,8%	88,1%	86,1%	88,2%	89,3%	89,6%
Patrimonio/activo total	10,3%	12,5%	9,6%	11,4%	9,4%	9,3%	8,7%
Activo Fijo/Patrimonio	58,9%	46,6%	48,5%	40,6%	32,3%	46,0%	47,7%
Patrimonio/activo y operaciones contingentes ponderadas	11,6%	15,5%	11,5%	14,3%	11,2%	10,6%	n.d.

<sup>a</sup> Como consecuencia del cambio en el manual contable de las instituciones financieras dominicanas a partir del 1 de julio de 2002, las cifras anteriores a dicha fecha no son estrictamente comparables

\* En caso que pertenezcan a periodos menores a un año, los índices se anualizaran con fines comparativos