

Reporte Trimestral Bancario

Banco Nacional de Credito (BNC) · Primer Trimestre de 2026

Institucion: BVC Research
Area responsable: Mesa de Analisis de Mercado
Corte contable: 31/03/2026
Valoracion principal: 31/03/2026
Seguimiento post-corte: 18/04/2026

Cartera de Creditos Total (US\$)

US\$288.21M

Mar-2026 | Variacion trimestral +17.96%

Captaciones del Publico (US\$)

US\$641.67M

Mar-2026 | Variacion trimestral +27.97%

Indice de Solvencia Patrimonial

34.68%

Mar-2026 | Holgura patrimonial relevante

Relacion Credito/Deposito

44.92%

Mar-2026 | Intermediacion prudencial

LECTURA EJECUTIVA

La tesis de Banco Nacional de Credito en este trimestre combina tres vectores: crecimiento real del balance, intermediacion prudencial con exceso de fondeo y una accion que luce exigente contra libro, pero todavia razonable frente a la velocidad de generacion de utilidades mostrada por el 1T-2026.

Periodo cubierto: Enero a marzo de 2026 | Base USD al cierre mensual

Sintesis de comite

Lectura ejecutiva del trimestre para conectar balance, fondeo y valoracion en una sola capa editorial.

Hallazgos clave

Tres mensajes para leer el trimestre sin perder profundidad bancaria.

BALANCE EN EXPANSION

Activo +14.68% en USD en el trimestre, pero patrimonio -8.68% por compresion cambiaria.

FONDEO MAS FUERTE QUE COLOCACION

Captaciones +27.97% vs cartera +17.96%, con superavit de fondeo (colchon de liquidez) de US\$353.45M.

VALORACION MIXTA

El mercado paga 3.99x libro, pero solo 5.18x utilidad anualizada estimada (rendimiento implicito de utilidades 19.31%).

Tesis de valoracion

La tesis de Banco Nacional de Credito en este trimestre combina tres vectores: crecimiento real del balance, intermediacion prudencial con exceso de fondeo y una accion que luce exigente contra libro, pero todavia razonable frente a la velocidad de generacion de utilidades mostrada por el 1T-2026.

Lectura de rentabilidad

La utilidad acumulada a marzo y su anualizacion estimada sostienen una lectura de rentabilidad alta para el trimestre, con capacidad de generacion relevante frente al tamaño patrimonial actual. Frente al ultimo semestre auditado, el ritmo actual sugiere una aceleracion cercana al 49.4% en utilidad.

Utilidad vs semestre previo

En 2S-2025, Banco Nacional de Credito genero n/d en seis meses, equivalente a n/d por mes. En 1T-2026 acumula US\$45.04M en tres meses, equivalente a n/d por mes. Eso implica una aceleracion de 49.40% del ritmo mensual frente al semestre previo.

Lectura de mercado

Al cierre del 31-03-2026, BNC combina prima patrimonial con descuento relativo por flujo de utilidades anualizadas. La accion luce exigente contra libro, pero no cara frente a la velocidad de generacion mostrada por el trimestre.

Evolucion de balance

Seguimiento trimestral de activo, patrimonio, cartera de creditos y captaciones del publico en base USD.

Tabla evolutiva

Serie mensual utilizada para la lectura de tendencia del trimestre.

MES	TASA BCV USD	ACTIVO (US\$)	PATRIMONIO (US\$)	CARTERA DE CREDITOS (US\$)	CAPTACIONES (US\$)
Ene-2026	367.3069	US\$900.86M	US\$256.20M	US\$244.34M	US\$501.42M
Feb-2026	417.3579	US\$981.11M	US\$246.51M	US\$266.92M	US\$560.81M
Mar-2026	473.8702	US\$1.03B	US\$233.96M	US\$288.21M	US\$641.67M

Tendencias clave del trimestre

Resumen visual de las magnitudes principales en la ventana enero-marzo.

Activo total

US\$1.03B

Variacion trimestral 14.68%



Patrimonio

US\$233.96M

Variacion trimestral -8.68%



Cartera de creditos

US\$288.21M

Variacion trimestral 17.96%



Captaciones del publico

US\$641.67M

Variacion trimestral 27.97%



Solvencia e intermediacion

Metricas de estructura patrimonial, crecimiento real y postura de balance.

Indicadores operativos

Lectura puntual de solvencia, crecimiento y profundidad de intermediacion.

METRICA	VALOR	LECTURA
Activo total vs enero	+14.68%	El activo en USD sube de US\$900.86M a US\$1,033.15M en el trimestre.
Patrimonio vs enero	-8.68%	El patrimonio en USD se comprime por efecto de indexacion cambiaria, aunque sigue en nivel operativo robusto.
Solvencia patrimonial	34.68%	Desciende desde 40.98% en enero, pero conserva holgura relevante para absorcion de riesgo.
Credito / Deposito	44.92%	Confirma crecimiento del fondeo por encima del ritmo de colocacion.
Activo vs 2S-2025	+20.10%	Expansion real frente al semestre anterior auditado.
Patrimonio vs 2S-2025	-11.00%	Compresion patrimonial en USD frente a la referencia semestral.
Cartera vs 2S-2025	-4.25%	La cartera en USD todavia se ubica por debajo del semestre anterior auditado.
Depositos vs 2S-2025	+41.88%	Aceleracion de captaciones y acumulacion de liquidez en balance.

Lectura de balance

La entidad mantiene expansion real del activo en USD, pero con patrimonio presionado por indexacion cambiaria. La trayectoria de solvencia baja respecto a enero, aunque sin deterioro que sugiera tension inmediata de capital.

Metricas derivadas de balance

Capas adicionales para leer fondeo, intensidad de colocacion y compresion patrimonial.

METRICA	VALOR	LECTURA
Patrimonio / Activo	22.65%	Proporcion del balance financiada con patrimonio al cierre de marzo.
Depositos / Activo	62.11%	Peso del fondeo del publico dentro del activo total.
Creditos / Activo	27.90%	Intensidad de colocacion crediticia sobre la base de activos.
Superavit de fondeo (colchon de liquidez)	US\$353.45M	Captaciones del publico menos cartera de creditos al cierre de marzo: US\$641.67M - US\$288.21M = US\$353.45M.
Cobertura de depositos sobre cartera	2.23x	Multiplo de fondeo disponible frente al saldo de creditos.
Compresion patrimonial trimestral	-8.68%	Cambio de patrimonio en USD entre enero y marzo.

Lectura de fondeo

La cartera neta avanza con fuerza, pero las captaciones crecen aun mas rapido. Eso deja una relacion credito/deposito todavia contenida y respalda una lectura de balance conservador, con liquidez acumulada.

Rentabilidad y valoracion

Cruce entre generacion de utilidades del trimestre y referencia de mercado alineada al cierre contable del 31-03-2026.

Metricas de valoracion

Resultado neto, anualizacion estimada, retorno patrimonial y multiples de mercado al cierre del trimestre.

METRICA	VALOR	LECTURA
Resultado neto acumulado	US\$45.04M	Utilidad acumulada a marzo de 2026.
Resultado anualizado estimado	US\$180.14M	Extrapolacion simple de la utilidad trimestral.
ROE anualizado estimado	73.36%	Retorno patrimonial elevado sobre la base del trimestre.
Precio de la accion	Bs. 1,715	Precio de cierre del 31-03-2026, alineado con el corte contable.
Capitalizaci on bursatil	US\$933.44M	Valor de mercado calculado al 31-03-2026.
P/E implicito	5.18x	Multiplo anualizado calculado con precio y capitalizacion del 31-03-2026.
P/B	3.99x	Prima sobre valor en libros usando la referencia de mercado del 31-03-2026.

Profundidad de valoracion

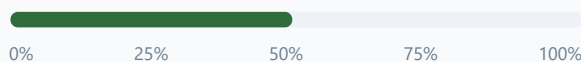
Lectura ampliada de rendimiento implicito de utilidades, prima sobre libro, relacion contra fondeo y aceleracion de utilidad.

METRICA	VALOR	LECTURA
Rendimient o implicito de utilidades	19.31%	Rentabilidad anualizada implicita del beneficio sobre capitalizacion.
Prima sobre valor en libros	298.97%	Exceso de capitalizacion bursatil frente al patrimonio de marzo.
Prima absoluta sobre patrimonio	US\$699.48M	Diferencia absoluta entre capitalizacion y valor en libros.
Capitalizaci on / Depositos	1.45x	Relacion entre valor bursatil y base de captaciones del publico.
Utilidad anualizada / Patrimonio	77.00%	Tasa anualizada de generacion sobre patrimonio contable de marzo.
P/B observado	3.99x	Multiplo de mercado sobre valor en libros al cierre de referencia.
Aceleracion de utilidad vs semestre previo	49.40%	Comparativo estimado entre la utilidad del 1T-2026 anualizada y el ultimo semestre auditado.

TERMOMETRO DE ACELERACION MENSUAL

49.40%

1T-2026: n/d vs semestre previo: n/d



Aceleracion significativa en la velocidad de utilidad frente al semestre previo.

Lectura de rentabilidad

La utilidad acumulada a marzo y su anualizacion estimada sostienen una lectura de rentabilidad alta para el trimestre, con capacidad de generacion relevante frente al tamaño patrimonial actual. Frente al ultimo semestre auditado, el ritmo actual sugiere una aceleracion cercana al 49.4% en utilidad.

Sintesis de valoracion

Al cierre del 31-03-2026, BNC combina prima patrimonial con descuento relativo por flujo de utilidades anualizadas. La accion luce exigente contra libro, pero no cara frente a la velocidad de generacion mostrada por el trimestre.

Seguimiento posterior al corte

Referencia separada de mercado al 18/04/2026 para monitorear la revaloración relativa después del cierre contable.

METRICA	VALOR	LECTURA
Precio de la acción post-corte	Bs. 1,500	Variación vs 31-03-2026: -12.54%.
Precio en USD post-corte	US\$3.12	Precio equivalente en USD para el seguimiento posterior al corte.
Capitalización bursátil post-corte	US\$805.57M	Variación vs 31-03-2026: -13.70%.
P/E implícito post-corte	4.47x	Compresión del múltiplo vs corte: -13.71%.
P/B post-corte	3.44x	Compresión del múltiplo vs corte: -13.78%.

Lectura post-corte

Después del cierre contable, la referencia de mercado al 2026-04-18 muestra una corrección de -12.54% en precio y de -13.70% en capitalización frente al 31-03-2026. Eso abarata los múltiplos, pero debe leerse como seguimiento posterior al corte y no como base de valoración del trimestre.

Disciplina metodológica

Los múltiplos principales del informe se calculan con referencia de mercado al 31-03-2026. El bloque post-corte se usa solo como seguimiento de mercado y no modifica la valoración base del trimestre.

Opinion del analista

Interpretación editorial del trimestre con foco en balance, intermediación y mercado.

Balance y patrimonio

La entidad mantiene un perfil patrimonial operativo sólido, con expansión del activo en términos reales desde US\$900.86M en enero hasta US\$1,033.15M en marzo, aunque con compresión del patrimonio en USD desde US\$256.20M a US\$233.96M por efecto de indexación cambiaria. El índice de solvencia patrimonial cerró en 34.68% frente a 40.98% en enero, mostrando una trayectoria descendente pero todavía con holgura relevante para absorción de riesgo. Frente al semestre anterior auditado, el activo en USD crece 20.10%, mientras el patrimonio en USD cae 11.00%.

Intermediación y fondeo

En actividad central, el banco mantiene sesgo prudencial de intermediación: la cartera neta sube 17.96% trimestral en USD, pero las captaciones crecen más rápido, 27.97%, llevando la relación crédito/deposito a 44.92% al cierre de marzo. Esta brecha confirma una política de crecimiento del fondeo por encima del ritmo de colocación, consistente con una postura más conservadora de balance. Contra 2S-2025, la cartera en USD aun está 4.25% por debajo, mientras los depósitos avanzan 41.88%, reforzando la lectura de acumulación de liquidez.

Rentabilidad y valoración

En rentabilidad, el resultado neto acumulado a marzo asciende a US\$45.04M; anualizado estimado equivale a US\$180.14M, con ROE trimestral anualizado estimado de 73.36%. Frente al último semestre auditado, esa velocidad de generación sugiere una aceleración cercana al 49.4% en utilidad. Con referencia de mercado alineada al 31-03-2026, BNC cotiza en Bs. 1,715 y capitaliza US\$933.44M, lo que implica un P/E implícito cercano a 5.18x y un P/B de 3.99x. La síntesis de valoración al corte es clara: prima patrimonial, pero descuento relativo por flujo de utilidades.

Corte contable del análisis: 31/03/2026.

Preparado por: Mesa de Análisis de Mercado

Entidad analizada: Banco Nacional de Crédito (BNC)

Análisis trimestral construido a partir de balances de publicación mensual y referencias de mercado suministradas para BNC. Este análisis trimestral es una agregación propia de Simply BVC basada en los balances

de publicación mensual del banco. Son cifras de gestión operativa no auditadas y pueden diferir del reporte semestral oficial.