

Reporte Trimestral Bancario

Banco de Venezuela, S.A. Banco Universal (BVL) · Primer Trimestre de 2026

Institucion: Simply BVC
Area responsable: Mesa de Analisis de Mercado
Corte contable: 31/03/2026
Valoracion principal: 31/03/2026

Cartera de Creditos Total (USD)

US\$790.62M

Mar-2026 | Variacion trimestral +6.91%

Captaciones del Publico (USD)

US\$1.70B

Mar-2026 | Variacion trimestral +10.30%

Indice de Solvencia Patrimonial

113.25%

Mar-2026 | Descenso secuencial, aun robusto

Relacion Credito/Deposito

46.64%

Mar-2026 | Intermediacion prudencial

LECTURA EJECUTIVA

La tesis de Banco de Venezuela en este trimestre combina balance real estable, intermediacion prudencial con fondeo creciente y una accion que sigue cara contra libro, pero respaldada por una aceleracion visible de utilidades frente al semestre previo.

Periodo cubierto: Enero a marzo de 2026 | Base USD indexada por tasa BCV de 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.

SOLVENCIA AUN HOLGADA

La solvencia baja de 137.13% a 113.25% en el trimestre, pero sigue en zona robusta para absorber riesgo.

FONDEO CRECE MAS RAPIDO

Captaciones +10.30% en USD frente a cartera +6.91%, manteniendo la relacion credito/deposito en 46.64%.

UTILIDAD EN ACCELERACION

El promedio mensual de utilidad sube de US\$50.62M en 2S-2025 a US\$76.09M en 1T-2026, una aceleracion de 50.31%.

Tesis de valoracion

La tesis de Banco de Venezuela en este trimestre combina balance real estable, intermediacion prudencial con fondeo creciente y una accion que sigue cara contra libro, pero respaldada por una aceleracion visible de utilidades frente al semestre previo.

Lectura de rentabilidad

La utilidad trimestral en USD y su anualizacion estimada sostienen una lectura de rentabilidad alta para el periodo. El promedio mensual de utilidad de 1T-2026 (US\$76.09M) acelera 50.31% frente al promedio mensual del 2S-2025 (US\$50.62M), reforzando la mejora de generacion operativa.

Utilidad vs semestre previo

En 2S-2025, Banco de Venezuela genero US\$303.75M en seis meses, equivalente a US\$50.62M por mes. En 1T-2026 acumula US\$228.28M en tres meses, equivalente a US\$76.09M por mes. Eso implica una aceleracion de 50.31% del ritmo mensual frente al semestre previo. El 1T-2026 ya equivale a 75.16% de toda la utilidad generada en 2S-2025.

Lectura de mercado

Con corte de mercado al 31-03-2026, la accion mantiene prima frente a patrimonio y un P/E de 13.92x contra utilidad anualizada estimada. La lectura combina valorizacion exigente con una trayectoria reciente de utilidades en aceleracion.

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\$5.27B	US\$1.52B	US\$739.53M	US\$1.54B
Feb-2026	417.3579	US\$5.36B	US\$1.48B	US\$751.90M	US\$1.65B
Mar-2026	473.8702	US\$5.36B	US\$1.43B	US\$790.62M	US\$1.70B

Tendencias clave del trimestre

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

Activo total

US\$5.36B

Variacion trimestral 1.68%



Patrimonio

US\$1.43B

Variacion trimestral -5.80%



Cartera de creditos

US\$790.62M

Variacion trimestral 6.91%



Captaciones del publico

US\$1.70B

Variacion trimestral 10.30%



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	+1.68%	El activo en USD sube de US\$5.27B a US\$5.36B en el trimestre.
Patrimonio vs enero	-5.80%	Compresion patrimonial en USD por efecto cambiario y expansion de balance.
Solvencia patrimonial	113.25%	Baja desde 137.13% (ene) y 123.06% (feb), pero mantiene holgura regulatoria.
Credito / Deposito	46.64%	Perfil de intermediacion todavia conservador para el cierre trimestral.
Activo vs 2S-2025	-0.94%	Nivel de activo en USD practicamente estable frente al semestre anterior oficial.
Patrimonio vs 2S-2025	-8.18%	Compresion del patrimonio indexado en USD frente al cierre semestral.
Cartera vs 2S-2025	+7.49%	Mayor traccion crediticia frente a la referencia semestral.
Depositos vs 2S-2025	+3.92%	Captaciones en USD crecen a ritmo moderado sobre la base del semestre previo.

Lectura de balance

El banco mantiene salud patrimonial robusta en terminos regulatorios, pero con compresion secuencial del indicador de solvencia durante el trimestre. La capacidad de absorcion de riesgo sigue presente, aunque con menor holgura relativa frente a enero.

Metricas derivadas de balance

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

METRICA	VALOR	LECTURA
Patrimonio / Activo	26.72%	Proporcion del balance financiada con patrimonio al cierre de marzo.
Depositos / Activo	31.65%	Peso del fondeo del publico dentro del activo total.
Creditos / Activo	14.76%	Intensidad de colocacion crediticia sobre la base de activos.
Superavit de fondeo (colchon de liquidez)	US\$904.64M	Captaciones del publico menos cartera de creditos al cierre de marzo: US\$1.70B - US\$790.62M = US\$904.64M.
Cobertura de depositos sobre cartera	2.14x	Multiplo de fondeo disponible frente al saldo de creditos.
Compresion patrimonial trimestral	-5.80%	Cambio de patrimonio en USD entre enero y marzo.

Lectura de fondeo

La cartera y los depositos crecen en USD, con mayor dinamica en captaciones. Esto conserva la intermediacion en niveles prudentes y sugiere una administracion de liquidez conservadora con expansion crediticia gradual.

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\$228.28M	Utilidad acumulada al 31-03-2026 (indexacion mensual BCV).
Resultado neto 2S-2025	US\$303.75M	Utilidad neta semestral previa tomada desde referencia de mercado consolidada.
Promedio mensual utilidad 1T-2026	US\$76.09M	Promedio mensual del trimestre 2026.
Promedio mensual utilidad 2S-2025	US\$50.62M	Utilidad semestral previa (mercado) dividida entre 6 meses.
Aceleracion utilidad mensual vs 2S-2025	+50.31%	Crecimiento del ritmo mensual de utilidad en 1T-2026.
Resultado anualizado estimado	US\$913.13M	Extrapolacion simple de la utilidad del trimestre.
ROE anualizado estimado	61.80%	Retorno patrimonial elevado sobre promedio de patrimonio trimestral.
Precio de la accion	Bs. 1,652 (US\$349)	Referencia de mercado al 31-03-2026 con BCV 473.8702.
Capitalizaci on bursatil	US\$12,714.59M	Capitalizacion estimada al 31-03-2026: acciones en circulacion x precio de cierre conciliado con mercado.
P/E implicito	13.92x	Multiplo al corte del 31-03-2026 vs utilidad anualizada estimada.
P/B	8.88x	Prima patrimonial sobre el valor en libros de marzo al corte de mercado 31-03.

Lectura de rentabilidad

La utilidad trimestral en USD y su anualizacion estimada sostienen una lectura de rentabilidad alta para el periodo.

Profundidad de valoracion

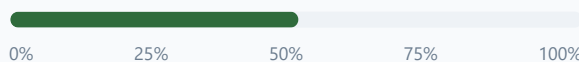
Lectura ampliada de rendimiento implicito de utilidades, prima sobre libro, relacion contra fondeo y aceleracion de utilidad.

METRICA	VALOR	LECTURA
Rendimiento implicito de utilidades	7.18%	Rentabilidad anualizada implicita del beneficio sobre capitalizacion.
Prima sobre valor en libros	788.32%	Exceso de capitalizacion bursatil frente al patrimonio de marzo.
Prima absoluta sobre patrimonio	US\$11.28B	Diferencia absoluta entre capitalizacion y valor en libros.
Capitalizaci on / Depositos	7.50x	Relacion entre valor bursatil y base de captaciones del publico.
Utilidad anualizada / Patrimonio	63.80%	Tasa anualizada de generacion sobre patrimonio contable de marzo.
P/B observado	8.88x	Multiplo de mercado sobre valor en libros al cierre de referencia.
Aceleracion de utilidad vs semestre previo	50.31%	Comparativo estimado entre la utilidad del 1T-2026 anualizada y el ultimo semestre auditado.

TERMOMETRO DE ACELERACION MENSUAL

50.31%

1T-2026: US\$76.09M vs semestre previo: US\$50.62M



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

Sintesis de valoracion

Con corte de mercado al 31-03-2026, la accion mantiene prima frente a patrimonio y un P/E de 13.92x contra

El promedio mensual de utilidad de 1T-2026 (US\$76.09M) acelera 50.31% frente al promedio mensual del 2S-2025 (US\$50.62M), reforzando la mejora de generación operativa.

utilidad anualizada estimada. La lectura combina valorización exigente con una trayectoria reciente de utilidades en aceleración.

Opinion del analista

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

Veredicto general y solvencia

El banco mantiene una posición patrimonial robusta en términos regulatorios, aunque con compresión progresiva del colchón de capital: el Índice de Solvencia Patrimonial descendió de 137.13% (enero) a 123.06% (febrero) y 113.25% (marzo). Aun con esa normalización, el nivel actual sigue reflejando capacidad de absorción de riesgo. Frente al semestre anterior oficial (2S-2025), el patrimonio indexado en USD cae 8.18%, principalmente por efecto cambiario y expansión del balance.

Actividad central de intermediación

En actividad central de intermediación, la cartera neta en USD creció 6.91% trimestral y las captaciones 10.30%, dejando la relación Crédito/Deposito en 46.64%. Esta estructura sugiere un perfil todavía conservador en uso de fondeo, aunque con mayor tracción crediticia hacia cierre de trimestre. Contra 2S-2025, la cartera en USD avanza 7.49% y los depósitos 3.92%, señalando mejora relativa del ritmo de colocación.

Rentabilidad y valoración

En rentabilidad, el Resultado Neto acumulado al 31 de marzo de 2026 equivale a USD 228.28MM, con ROE trimestral anualizado estimado de 61.80%. El promedio mensual de utilidad en 1T-2026 (USD 76.09MM) acelera 50.31% frente al promedio mensual del 2S-2025 (USD 50.62MM). Al cruce con mercado en corte 31-03-2026, la acción BVL registra precio de Bs. 1,652 (aprox. USD 3.49) y capitalización estimada de USD 12,714.59MM; frente a la utilidad anualizada estimada (USD 913.13MM), el múltiplo implícito es P/E 13.92x y P/B 8.88x, lo que mantiene una lectura de cotización en prima frente a fundamentales trimestrales corrientes.

Corte contable del análisis: 31/03/2026.

Preparado por: Mesa de Análisis de Mercado

Contacto / web: 04126319964 | <https://simply-bvc.vercel.app>

Entidad analizada: Banco de Venezuela, S.A. Banco Universal (BVL)

Agregación propia de Simply BVC con balances mensuales de publicación (enero-febrero-marzo), referencias BCV y datos de mercado BVC con corte unificado al 31-03-2026. 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.