



MESA INSTITUCIONAL

# Reporte Comparativo Bancario - 1T 2026

BVL vs BPV vs BNC vs ABC.A | Corte operativo y de mercado al 31-03-2026

Preparado por: Mesa de Analisis de Mercado

Contacto: 04126319964

Web: <https://simply-bvc.vercel.app>

Cobertura: Banca venezolana listada

## RESUMEN EJECUTIVO

El 1T-2026 deja una jerarquia clara del universo bancario bajo cobertura. BVL lidera la escala y la resiliencia patrimonial; BPV lidera la eficiencia de balance y la conversion en rentabilidad; BNC lidera el crecimiento relativo y la lectura de valoracion; y ABC.A queda como el nombre mas exigente por precio. La lectura de inversion exige separar liderazgo operativo, liderazgo de rentabilidad, liderazgo de valuacion y atractivo relativo: no coinciden en un solo emisor.

Lider por escala operativa

### BVL

Cartera US\$790.62M |  
Captaciones US\$1.70B |  
Utilidad US\$228.28M

Lider de crecimiento trimestral

### BNC

Cartera +17.96% |  
Captaciones +27.97%

Mejor mix rentabilidad/intermediacion

### BPV

ROE 84.95% |  
Credito/Deposito 95.47% |  
Aceleracion +76.00%

Valuacion mas exigente

### ABC.A

P/E 24.68x | P/B 12.11x

## 1. Resumen ejecutivo ampliado

Sintesis editorial del grupo con lectura de comite de inversion.

### ESCALA

BVL domina por tamaño con la mayor cartera, la mayor base de captaciones y la mayor utilidad acumulada del trimestre. El liderazgo de escala es estructural y no tactico, por lo que su rol en el grupo es el de ancla operativa y no el de mayor upside por multiple.

### CRECIMIENTO

BNC lidera la expansion relativa del balance. Su crecimiento de cartera y captaciones supera al resto del universo y, al mantener credito/deposito en 44.92%, lo hace sin tensionar la postura prudencial del balance.

### RENTABILIDAD + INTERMEDIACION

BPV presenta la mejor combinacion operativa: mayor ROE del grupo, mayor intensidad de intermediacion y la mayor aceleracion de utilidad. No solo crece; transforma fondeo en resultados con mejor conversion que sus comparables.

### SOLVENCIA

La holgura patrimonial de BVL (113.25%) coloca al banco en una categoria aparte en capacidad teorica de absorcion de riesgo. BPV conserva un segundo escalon robusto, mientras BNC y ABC.A se mantienen en zona operativamente holgada, pero con menor amplitud.

### VALUACION

BNC ofrece la lectura mas atractiva por precio con el menor P/E y el menor P/B del grupo, respaldado por crecimiento y ROE altos. BPV tambien luce razonable por utilidad frente a su calidad operativa. BVL y, sobre todo, ABC.A, operan con prima exigente.

### TENSION CALIDAD-PRECIO

BVL concentra la mejor fortaleza estructural, pero no la mejor ecuacion de entrada. ABC.A exige continuidad de ejecucion para sostener su prima. BPV y BNC concentran hoy la mayor eficiencia entre operacion y mercado, por vias distintas.

## LECTURA FINAL DEL GRUPO

La jerarquia comparativa se distribuye por categoria: BVL lidera operacion y defensa, BPV lidera eficiencia de resultados, BNC lidera crecimiento y valor relativo, y ABC.A lidera exigencia de valuacion. La decision de inversion debe partir de esa separacion y no de una lectura unica del sector.

## 2. Cuadro maestro comparativo

Version optimizada para PDF: el cuadro maestro se divide en dos tablas complementarias de lectura institucional.

| BANCO | CARTERA (US\$) | VAR. CARTERA TRIMESTRAL | CAPTACIONES (US\$) | VAR. CAPTACIONES TRIMESTRAL | SOLVENCIA PATRIMONIAL | CREDITO/DEPOSITO |
|-------|----------------|-------------------------|--------------------|-----------------------------|-----------------------|------------------|
| BVL   | US\$790.62M    | +6.91%                  | US\$1.70B          | +10.30%                     | 113.25%               | 46.64%           |
| BPV   | US\$537.33M    | +8.06%                  | US\$562.82M        | +21.13%                     | 49.10%                | 95.47%           |
| BNC   | US\$288.21M    | +17.96%                 | US\$641.67M        | +27.97%                     | 34.68%                | 44.92%           |
| ABC.A | US\$65.34M     | +9.97%                  | US\$124.13M        | +13.58%                     | 34.56%                | 52.64%           |

| BANCO | UTILIDAD ACUMULADA | RESULTADO ANUALIZADO ESTIMADO | ROE ANUALIZADO ESTIMADO | ACELERACION DE UTILIDAD | P/E    | P/B    |
|-------|--------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|--------|--------|
| BVL   | US\$228.28M        | US\$913.13M                   | 61.80%                  | +50.31%                 | 13.92x | 8.88x  |
| BPV   | US\$82.36M         | US\$329.43M                   | 84.95%                  | +76.00%                 | 6.42x  | 5.78x  |
| BNC   | US\$45.04M         | US\$180.14M                   | 73.36%                  | +49.4%                  | 5.18x  | 3.99x  |
| ABC.A | US\$5.04M          | US\$20.16M                    | 46.52%                  | +24.44%                 | 24.68x | 12.11x |

## Matriz visual comparativa (8 metricas)

Heatmap de fortaleza relativa por banco. Escala: Alto a Muy bajo.

| METRICA                 | BVL                                | BPV                                | BNC                          | ABC.A                              |
|-------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|
| Escala operativa        | <b>Alto</b><br>US\$790.62M cartera | <b>Medio-alto</b><br>US\$537.33M   | <b>Medio</b><br>US\$288.21M  | <b>Bajo</b><br>US\$65.34M          |
| Crecimiento cartera     | <b>Bajo</b><br>+6.91%              | <b>Medio</b><br>+8.06%             | <b>Alto</b><br>+17.96%       | <b>Medio-alto</b><br>+9.97%        |
| Crecimiento captaciones | <b>Bajo</b><br>+10.30%             | <b>Medio-alto</b><br>+21.13%       | <b>Alto</b><br>+27.97%       | <b>Medio</b><br>+13.58%            |
| Solvencia patrimonial   | <b>Alto</b><br>113.25%             | <b>Medio-alto</b><br>49.10%        | <b>Medio</b><br>34.68%       | <b>Medio</b><br>34.56%             |
| Intermediacion          | <b>Bajo</b><br>46.64%              | <b>Alto</b><br>95.47%              | <b>Bajo</b><br>44.92%        | <b>Medio</b><br>52.64%             |
| ROE anualizado          | <b>Medio</b><br>61.80%             | <b>Alto</b><br>84.95%              | <b>Medio-alto</b><br>73.36%  | <b>Bajo</b><br>46.52%              |
| Aceleracion operativa   | <b>Medio-alto</b><br>+50.31%       | <b>Alto</b><br>+76.00%             | <b>Medio</b><br>+49.4%       | <b>Bajo</b><br>+24.44%             |
| Atractivo de valuacion  | <b>Bajo</b><br>13.92x / 8.88x      | <b>Medio-alto</b><br>6.42x / 5.78x | <b>Alto</b><br>5.18x / 3.99x | <b>Muy bajo</b><br>24.68x / 12.11x |

## Lectura rapida por banco

Resumen sintetico de posicionamiento relativo dentro del grupo.

### BVL

Lider de escala

Mejor solvencia

Perfil defensivo

### BPV

Lider de ROE

Mayor intermediacion

Mejor mix operativo

### BNC

Lider de crecimiento

Perfil value

Descuento relativo

### ABC.A

Menor escala

Valuacion exigente

Perfil tactico

## 3. Lectura comparativa por bloques

Desglose tecnico en seis ejes operativos y de mercado.

### 3.1 ESCALA Y TAMANO OPERATIVO

BVL lidera de manera contundente en tamaño de cartera, captaciones y utilidad absoluta. BPV conserva la segunda plaza en negocio crediticio y resultados. BNC ya compite por fondeo en niveles altos, aunque su colocación todavía es menor frente a BPV. ABC.A se mantiene en una escala significativamente inferior, por lo que su narrativa depende de ejecución y no de volumen.

### 3.2 CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL BALANCE

BNC registra el mayor crecimiento de cartera y captaciones. BPV se ubica segundo en dinámica de fondeo y tercero en cartera con una base ya intermediada. BVL crece menos en términos relativos, pero sobre la mayor base del grupo. ABC.A muestra crecimiento positivo, aunque insuficiente para alterar la brecha estructural de escala frente a los tres líderes.

### 3.3 SOLVENCIA Y FORTALEZA PATRIMONIAL

La solvencia de BVL (113.25%) supera con amplitud al resto del universo y consolida el mayor colchón de capital para absorción de riesgo. BPV opera con holgura significativa en 49.10%. BNC y ABC.A conservan margen patrimonial operativo, pero sin la misma capacidad de resiliencia relativa en escenarios de estrés de balance.

### 3.4 INTERMEDIACION FINANCIERA

BPV lidera intensidad de colocación con un crédito/deposito de 95.47%, convirtiendo fondeo en cartera de manera más profunda. BVL y BNC mantienen perfiles prudenciales por debajo de 50%, lo que sugiere una administración más conservadora de liquidez y opción de expandir intermediación más adelante. ABC.A se ubica en zona media conservadora.

### 3.5 RENTABILIDAD Y VELOCIDAD DE UTILIDAD

BVL lidera utilidad absoluta, pero BPV lidera ROE y aceleración operativa, por lo que encabeza eficiencia de resultados. BNC combina ROE alto con crecimiento líder. ABC.A mejora utilidades, aunque con menor velocidad relativa y menor potencia de generación frente a pares, elemento central al evaluar la sostenibilidad de su prima de valuación.

### 3.6 VALUACION BURSATIL Y LECTURA DE MERCADO

BNC concentra el descuento más claro del grupo en P/E y P/B con fundamentos operativos robustos. BPV también mantiene una ecuación favorable entre calidad y precio por utilidad. BVL cotiza en prima apoyada por liderazgo y solvencia, pero con menor espacio de expansión de múltiple. ABC.A es la acción más cara y requiere continuidad operativa para justificarla.

## 4. Rankings y scorecards

Scorecards separados para mejorar legibilidad en exportacion PDF institucional.

### Scorecard operativo

| CATEGORIA                        | GANADOR | LECTURA   |
|----------------------------------|---------|---|
| Mayor escala                     | BVL     | Lidera cartera, captaciones y utilidad acumulada. |
| Mayor crecimiento de cartera     | BNC     | Maxima expansion trimestral de cartera (+17.96%). |
| Mayor crecimiento de captaciones | BNC     | Maximo crecimiento de fondeo (+27.97%).           |
| Mejor solvencia                  | BVL     | Indice patrimonial de 113.25%.                    |
| Mayor intermediacion             | BPV     | Relacion credito/deposito de 95.47%.              |
| Mayor ROE                        | BPV     | ROE anualizado estimado de 84.95%.                |
| Mayor aceleracion de utilidad    | BPV     | Aceleracion mensual de +76.00%.                   |

### Scorecard de mercado y estilo

| CATEGORIA                     | GANADOR | LECTURA   |
|-------------------------------|---------|---|
| Mejor valuacion por P/E       | BNC     | Menor P/E implicito: 5.18x.                       |
| Menor prima patrimonial       | BNC     | Menor P/B observado: 3.99x.                       |
| Valuacion mas exigente        | ABC.A   | Mayor P/E y mayor P/B del grupo.                  |
| Mejor mix operacion/valuacion | BPV     | ROE e intermediacion lider con P/E aun razonable. |
| Perfil mas defensivo          | BVL     | Mayor escala y mayor holgura patrimonial.         |
| Perfil mas growth             | BNC     | Lider en crecimiento de cartera y captaciones.    |
| Perfil mas value              | BNC     | Descuento relativo mas claro del universo.        |

## 5. Hallazgos clave

Doce conclusiones ejecutivas del comparativo.

### HALLAZGO 1

BVL domina por tamano, pero no necesariamente por precio de entrada.

### HALLAZGO 2

BPV concentra la mejor conversion entre balance, rentabilidad y velocidad operativa.

### HALLAZGO 3

BNC combina crecimiento lider con multiples de mercado mas bajos del grupo.

### HALLAZGO 4

La solvencia de BVL redefine el umbral defensivo frente a comparables locales.

### HALLAZGO 5

BPV es el unico nombre con credito/deposito cercano a 100%, senal de fuerte intermediacion.

### HALLAZGO 6

BNC crece con sesgo prudencial: el fondeo avanza mas rapido que la colocacion.

### HALLAZGO 7

La prima de BVL refleja calidad operativa, pero limita espacio de expansion de multiple.

### HALLAZGO 8

BPV ofrece el mejor equilibrio entre calidad de ejecucion y valuacion por utilidad.

### HALLAZGO 9

ABC.A queda desalineado: menor escala y menor traccion operativa con el mayor precio relativo.

### HALLAZGO 10

En ABC.A, la continuidad operativa no es opcional: es condicion para sostener su prima.

### HALLAZGO 11

El liderazgo del sector esta fragmentado por ejes: tamano, eficiencia, crecimiento y precio.

### HALLAZGO 12

La seleccion de portafolio exige diferenciar franquicia de alta calidad de oportunidad de valor relativo.

## 6. Tesis comparativa de inversion

Asignacion de liderazgo por perfil de inversionista.

### MAS SOLIDO

BVL por dominancia en escala y solvencia patrimonial extraordinaria.

### MAS EFICIENTE

BPV por liderazgo en ROE, intermediacion y aceleracion de utilidad.

### MAS ATRACTIVO RELATIVO

BNC por crecimiento lider combinado con el menor P/E y el menor P/B.

### MAS CARO

ABC.A por multiples extremos frente a su escala y su ritmo operativo.

### MAS DEFENSIVO

BVL por resiliencia de balance y mayor capacidad de absorcion de riesgo.

### PERFIL CONSERVADOR

BVL como ancla de menor fragilidad operativa del universo comparado.

### PERFIL QUALITY

BPV por consistencia en conversion operativa y retorno sobre capital.

### PERFIL GROWTH

BNC por liderazgo de expansion trimestral en cartera y captaciones.

### PERFIL VALUE

BNC por descuento relativo con fundamentos operativos consistentes.

### PERFIL TACTICO/ESPECULATIVO

ABC.A por alta sensibilidad de precio ante sorpresas de ejecucion.

## 7. Conclusion institucional

Cierre de mesa para circulacion entre inversionistas sofisticados.

### Veredicto de comite

La comparativa del 1T-2026 confirma cuatro liderazgos distintos y complementarios: BVL es el lider operativo y defensivo, BPV es el lider de eficiencia y rentabilidad relativa, BNC es el lider en crecimiento y valuacion atractiva, y ABC.A es el nombre mas exigente del grupo. La estrategia de inversion no debe confundir estas categorias. Si la prioridad es resiliencia, el referente es BVL; si la prioridad es calidad con conversion, BPV; si la prioridad es valor relativo con expansion, BNC. ABC.A queda condicionado a ejecucion impecable para sostener una prima que hoy no concede margen de error.

**Preparado por:** Mesa de Analisis de Mercado

**Cobertura:** BVL | BPV | BNC | ABC.A

Comparativo institucional construido con datos de dashboards trimestrales individuales 1T-2026. Este material es informativo y no constituye recomendacion individual de inversion.