

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

Informe de Calificación a Septiembre 2005

BANCO DEL ESTADO

Ratings

Calificación Global				
3T05	2004	2003	2002	2001
"A"	"A"	"A"	"A"	"A"

Resumen Financiero

Banco del Estado

(Mill)	Sep-05	Jun.05	Dic.04	Dic.03
Activos	370.79	323.56	305.07	292.9
Patrimonio	166.47	161.39	158.01	139.2
Resultados	13.24	8.51	21.99	19.7
ROA (%)	5.23	5.42	7.36	6.95
ROE (%)	10.88	10.66	14.8	15.2

Contactar con:

Patricio Baus, Ecuador
593 -2 2222-323
pbaus@uio.satnet.net

Sonia Rodas, Ecuador
593 -2 2222-323
sonia.rodas@bankwatchratings.com

Fecha del reporte: Diciembre 2005

ANTECEDENTES

Banco del Estado se fundó en 1976 y su nicho de negocios es el financiamiento de proyectos de inversión pública, cuyos recursos se entregan a través de préstamos al Estado Ecuatoriano, Municipios, Concejos Provinciales y Otros Organismos Estatales. Sus principales accionistas son el Estado ecuatoriano (57.8%), Municipalidades (17.6%) y Concejos Provinciales (24.5%). Está bajo el Control de la SBS. Para la recuperación de los créditos tiene dos mecanismos constituidos a través de convenios generales con sus clientes: el débito directo de la cuenta única del tesoro nacional para el caso de los créditos con el Gobierno Central y el Fideicomiso de rentas para el caso de Organismos Seccionales. Estos mecanismos han permitido que la Institución no presente cartera en riesgo por lo que la totalidad de su cartera es cartera Productiva.

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. luego de analizar la información a Sep-05, decidió otorgar una **perspectiva positiva** a la calificación del Banco del Estado de "A" que de acuerdo con la Resolución No JB-2.002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

“La institución es fuerte, tiene sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación”.

Para BankWatch Ratings una “perspectiva”, no es un alza o baja de calificación, sino un reconocimiento a la tendencia de la institución calificada, indica una probabilidad razonable de cambio de calificación en cualquier dirección. Se determina como “positiva” para indicar una posible mejora de calificación o “negativa” para indicar una posible baja de calificación. Una “perspectiva” no implica necesariamente cambio de calificación.

Un cambio de calificación en la dirección que indica la perspectiva asignada estaría sujeta, a que la Institución muestre un mejoramiento sostenido en la generación de negocios y por tanto de ingresos, un mejoramiento de las características del fondeo y su crecimiento.

Nuestra calificación refleja el desempeño del Banco y su posición en el Sistema, e incorpora la vulnerabilidad del sistema financiero frente al entorno macroeconómico, en un contexto de inestabilidad política y social.

La calificación se fundamenta en los factores:

Las características del nicho de negocios de la Institución le permitieron alcanzar un gran crecimiento en el trimestre generado por el financiamiento de dos grandes proyectos cuyo ejecutor es el Estado Ecuatoriano, gracias a lo cual mejora la rentabilidad del Banco, a pesar de que no se logró compensar totalmente tanto la tendencia a reducir de la tasa de interés activa, como la menor rentabilidad de su portafolio de inversiones. A Sep-05 el margen financiero es 4.58% menor al que se presentó en Sep-04, a pesar de lo cual el margen operacional neto se mantiene positivo. Se espera que en los próximos trimestres se mantenga el mejoramiento de los

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.

ingresos observado en el trimestre debido a que se continuará con el proceso de desembolsos de los créditos mencionados.

Consideramos que la institución necesita mantener el crecimiento de sus negocios y para ello debe conseguir nuevas fuentes de financiamiento, a pesar del crecimiento de este trimestre el estancamiento en la generación de ingresos desmejora su posición de rentabilidad, aún más si consideramos que algunos de los factores que atenúan la reducción, podrían no ser recurrentes, como es el caso de la tendencia de disminución de las provisiones realizadas y de las reversiones de provisiones.

El Patrimonio es la principal fuente de financiamiento de la Institución, con un índice de patrimonio técnico de 50.53%, de los cuales el 68% es Patrimonio primario. Se mantiene la disposición, por parte de los accionistas de capitalizar las utilidades del período, recursos que serán invertidos en la colocación de nuevos créditos. Por lo que se mantienen los fuertes niveles de solvencia.

Se mantiene la alta calidad del principal activo del Banco que es la cartera de créditos 100% productiva. Si bien la Cartera muestra una alta concentración, se explica por su nicho de clientes pero mantiene su calidad debido a la fortaleza de sus mecanismos específicos de recuperación: el débito directo de la cuenta única del tesoro nacional para el caso de los créditos con el Gobierno central y el Fideicomiso de rentas para el caso de organismos seccionales. A lo que se suma el control técnico de riesgo.

Las principales fuentes de fondeo de la institución son Fondos en administración (68.7%) que en este trimestre muestran un importante crecimiento 42.7% que permitió financiar el nuevo crecimiento; la segunda fuente son depósitos a plazo (11%).

Consideramos que se mantiene el riesgo político que involucra la liquidez del Banco y el riesgo inherente de las características del Fondeo que no le permiten mantener una proyección de crecimiento importante y de largo plazo de las colocaciones, por lo que consideramos importante en el corto plazo continuar con la renovación de los depósitos de los principales clientes, y consolidar las gestiones realizadas para obtener las nuevas fuente de fondeo estables y de largo plazo manteniendo la planificación de situaciones de contingencia.

ANÁLISIS FODA:

Fortalezas

- Base patrimonial sólida.
- Mecanismo de cobranza ligada a débitos automáticos con fideicomisos a través del Banco Central, reduce riesgo de no pago.
- Definición de las políticas institucionales relacionadas con la evaluación de proyectos y la capacidad de endeudamiento de las instituciones deudoras.
- Bajo costo de fondeo que le permite mantener el margen de intereses más alto que el promedio del sistema financiero público y especialmente del sistema financiero privado.

Debilidades

- Inestabilidad Administrativa, está supeditada a su carácter de institución pública, complica la continuidad de las políticas y estrategias institucionales de corto y largo plazo.
- Por la naturaleza de sus operaciones mantiene concentración de operaciones de crédito.
- Niveles de Liquidez sensibles a decisiones políticas externas a la Institución.
- Riesgo Operativo en procesos iniciales de análisis y administración.

Amenazas

- Desequilibrios macroeconómicos que impidan al estado cumplir con sus compromisos de pago.
- Afectación directa del riesgo país en la consecución de recursos externos.
- Influencias políticas presionan la asignación de recursos desviando las decisiones técnicas fundamentadas en el análisis de la capacidad de pago de los prestatarios, en la evaluación de los proyectos, y los requerimientos de desarrollo.
- Deficiencias de gestión técnica y administrativa en algunos gobiernos seccionales.

Oportunidades

- Nuevos mecanismos de captación de recursos de largo plazo y que cuente con la garantía de proyectos con flujos adecuados de recuperación.
- Nuevas líneas de crédito de largo plazo conseguidas de entidades internacionales, que podrían ser colocadas a mediano plazo por la existencia de demanda de créditos no cubierta aún por el BdE.
- Descentralización administrativa y fiscal de los Municipios y Consejos provinciales.
- Gobiernos seccionales orientados a la autogestión.
- Intervención de las Instituciones Públicas en el mercado de valores.

ANÁLISIS FINANCIERO**Rentabilidad****Índices Seleccionados (%)**

Indicadores	3T05	2T05	Dic.04	Dic.03
ROA	5.23	5.42	7.36	6.95
ROE	10.88	10.66	14.8	15.23
NIM	8.14	8.67	8.93	9.92
MBF/ Act. Pr. Prom.	8.59	9.00	10.16	11.11
Ing. Inter. Net./ Ing. Operat.	94.70	96.39	87.94	89.3
G. Operat./Ing. Operativos	39.58	40.38	41.07	47.24
G. Operac./MBF	37.22	37.90	37.08	39.64
G. Operac./Act Br. Prom.	2.81	21.92	3.16	3.79
G.Op.sinProv./A.B. prom	2.55	2.67	2.88	2.99

% Participación sobre ingresos netos totales

Cuentas	Sep-05	Jun-05	Dic.04	Dic.03
Ingresos por intereses	88.7	89.3	72.1	78.5
Comisiones	0.1	0.1	0.2	1.5
Utilidades Financieras	4.7	3.1	9.6	9.2
Ingresos Financieros	93.5	92.5	81.9	89.2
Ingresos por servicios	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos ordinarios	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos operativos	93.5	92.5	81.9	98.2
Resol. no operativos	6.5	7.5	18.1	10.8
Ing. extraordinarios	6.5	7.5	18.1	10.8
Tot. Ingr. Net.(USD M)	21.745	13.995	33.970	32.835

En concordancia con el objetivo del Banco la rentabilidad se sustenta en la generación de la cartera de créditos, que constituye el 90.3% de los activos productivos, a través de los intereses ganados, ya que BdE no ha establecido el cobro de comisiones de cartera.

Los intereses de la cartera recuperan su nivel de generación trimestral respecto de los promedios del año anterior, debido al crecimiento de la cartera, que ha logrado compensar el comportamiento de la tasa activa, que muestra una tendencia de reducción constante.

El portafolio de inversiones, 9.7% de los activos productivos, mantiene la tendencia declinante de su rentabilidad respecto de sus niveles históricos, debido a la composición de las mismas constituidas por papeles del Estado, cuyas Utilidades netas por valuación han sido menores que en años anteriores. A Sep-05 el aporte neto total del portafolio de inversiones (intereses y Utilidades financieras) constituye el 38% de lo que se alcanzó a Sep-04.

Los rentabilidad obtenida en los activos productivos explican la trayectoria del margen bruto financiero que muestra un nivel aun menor que lo alcanzado en igual periodo del año anterior, sin embargo, se podría esperar que la generación del cuarto trimestre mejore si se mantiene un nivel de colocaciones mayor al de recuperaciones, debido a que el mayor crecimiento de la cartera se produjo en el tercer trimestre. (la cartera con plazos menores a 180 días es de alrededor de USD 30.6MM y las colocaciones de los dos trimestres anteriores es de USD 114.6MM).

El BdE mantiene su política de control de gastos operacionales con lo que conservan sus índices de eficiencia, y se ubican como una de las instituciones más eficientes del sistema de banca pública, aunque sus procesos de negocios son diferentes e implican diferentes estructuras de costos.

A pesar del crecimiento de los ingresos de cartera y al control de los gastos operacionales, debido a la disminución de las utilidades financieras, el margen operacional neto es menor (7.4%) que el que se presentó a Sep-04, sin embargo, se espera que a fin de año se alcance un nivel mayor o igual que el que se obtuvo a Dic-04, gracias al incremento previsto en las colocaciones.

Los ingresos no operativos netos, de igual forma registran una disminución significativa, estos ingresos de acuerdo con su naturaleza no son recurrentes y en este periodo no se realizaron los niveles de reversión de provisiones o recuperaciones de activos financieros como en períodos anteriores.

La utilidad generada es de buena calidad porque son ingresos operativos. Sin embargo, tanto la rentabilidad operativa como el aporte de ingresos extraordinarios muestran una tendencia decreciente, y por tanto la rentabilidad sobre activos (ROA) si bien continúa siendo mayor que la del Sistema Financiero Público revela una clara tendencia de disminución.

El ROE mejora en el trimestre como consecuencia de los resultados del periodo.

La rentabilidad financiera del Banco disminuye respecto de sus niveles históricos, tanto por la dependencia que mantienen los ingresos de una fuente de ingresos, los intereses de la cartera, como también por la tendencia declinante de la tasa de interés en el país, aunque en este trimestre se logró compensar gracias al importante crecimiento de las nuevas colocaciones. Sin embargo, son factores que si bien provienen del objetivo mismo del negocio de la institución, y del entorno económico del país, podrán superarse en la medida en que se mantenga la estrategia de crecimiento y diversificación de negocios del Banco, para lo que necesita ampliar sus fuentes de financiamiento.

ADMINISTRACION DE RIESGO**1. Calidad de Activos y Contingentes****Índices seleccionados (en %)**

	Sep-05	Jun-05	Dic.04	Dic.03
Activos Prod/T. Act. Br.	91.34	87.40	83.96	84.05
Act Prod./ Pasivos Costo	1127	970.8	888.7	625.4
Act Prod./P. Costo+ F. Ad	212.2	237.65	247.4	230.8
Cartera Riesgo/T Cartera	0.00	0.00	0.00	0.00
Act. R. CDE/ Tot. Act.	1.04	1.39	1.87	6.22
Prov. Tot*/ Act. CDE	1.40	212.07	176.0	76.34

*No Incluye las Prov. Genéricas.

Los activos del Banco muestran un incremento importante explicado principalmente por el crecimiento de la cartera de créditos y en menor proporción de inversiones en papeles del Estado, el crecimiento acumulado en relación con Dic-04 es 21.54%.

Este crecimiento se financió con la ampliación de Fondos en Administración, particularmente de Fondos provenientes del FONSOL que servirán para el financiamiento de dos grandes proyectos del Estado, a lo que se sumó la recuperación de los fondos retenidos en el BCE.

A Sep-05 la estructura de los activos está conformada de la siguiente manera:

Activos Productivos Brutos:

Activos	Sep-05 %	Jun-05 %	Dic-04 %	Dic-03 %
Bcos. e IFI's	0.00	0.00	0.005	0.004
Inversiones	9.7	9.13	9.6	4.5
Cartera Vig.	90.29	90.85	90.4	95.4
Total USD M	356.06	300.329	274.945	272.657

Activos Improductivos Brutos:

Activos	Sep-05 %	Jun-05 %	Dic-04 %	Dic-03 %
Fond. Disp.	38.7	50.4	10.6	46.63
Ctas. x Cobr.	27.7	23.0	66.8	31.44
Act. Fijo	15.5	12.5	10.3	10.90
Bs. Realiz.	13.9	10.9	8.9	9.26
Otros Act.	4.1	3.3	3.4	1.77
Cart.en riesgo	0.0	0.0	0.0	0.0
Total USD M	33.778	43.306	52.511	51.740

Se mantiene la estructura financiera saludable con la participación mayoritaria de activos productivos, constituidos primordialmente por la totalidad de la cartera de créditos, ya que el BdE no tiene cartera en riesgo, y en segundo lugar por inversiones que sirven de soporte para la liquidez de la institución.

Los activos improductivos se reducen por la disminución de los Fondos disponibles, y en relación con Dic-04 la disminución se explica por la recuperación de los fondos retenidos de su cuenta en el BCE que estaban contabilizados en Cuentas por Cobrar.

La relación activos productivos frente a pasivos con costo muestra una posición eficiente en la utilización de los recursos, debido a la baja dependencia de las fuentes de fondeo externas. Se debe señalar que la Administración ha emprendido varias acciones tendientes a incrementar el fondeo y buscar nuevas fuentes, sin embargo los resultados no son de corto plazo.

Adicionalmente, considerando Fondos en administración como pasivos con costo, ya que la mayor parte de los fondos en administración si bien no tienen costo financiero directo sí tienen costos indirectos y son su principal fuente de fondeo, la relación es de 2.12 veces que indica igualmente el uso productivo de los recursos obtenidos.

Calificación de Activos de Riesgo (%)

	Sep-05	Jun-05	Dic-04	Dic-03
A Normal	89.0	83.9	79.33	58.75
B Potencial	9.96	14.7	18.76	35.03
C + D	0.01	0.03	0.41	5.31
E	1.02	1.35	1.50	0.91
Tot. USD MM	328.69	280.59	281.81	273.4
CDE USDM	3.40	3.84	5.27	17.01
% CDE	1.04	1.38	1.87	6.22

Se mantiene la alta calidad de los activos gracias a la recuperación normal de la cartera de créditos, la recuperación de los activos debitados por el Gobierno Central, y el mejoramiento de la calificación de algunos clientes, que fue posible gracias al mejoramiento de los indicadores financieros y a la recepción de la información actualizada de las instituciones seccionales, de acuerdo con su metodología de calificación.

Como resultado del cambio en la estructura de calificación de activos se realizaron reversiones de provisiones que implicaron una disminución absoluta del monto total de provisiones que representan el 6.02% en relación con el total de provisiones de Dic-04.

Adicionalmente, en el período Dic-04 a Sep-05 se registra la reducción constante de los activos CDE, gracias a lo cual y a pesar de la reducción de las provisiones los niveles de cobertura para activos CDE se elevan (232% a Sep-05 y 176% a Dic-04).

La Institución mantiene un alto porcentaje de capital libre (88.86%) lo que otorga un fuerte soporte patrimonial para riesgos no previstos o para riesgos futuros.

1.1 Bancos e Instituciones Financieras (USD 13.1MM):

Corresponden básicamente a los saldos de la cuenta operativa en el Banco Central, estos fondos incluyen recursos propios y fondos regulados por normas específicas, que corresponden a Fondos de Administración, Fondos provenientes de recuperaciones de préstamos otorgados con Fondos BID y BIRF. El encaje legal no se mantiene en esta cuenta, sino en la cuenta correspondiente de inversiones restringidas.

En este trimestre se advierte una disminución sustancial de esta cuenta explicada por las necesidades del crecimiento de colocaciones.

1.2 Inversiones (USD 34.55MM):

El portafolio de inversiones del BdE tiene la siguiente distribución:

	Sep-05 %	Jun-05 %	Dic-04 %	Dic-03 %
Disp. Vta. Sec. Privado	0.0	0.0	0.0	3.3
Disp. Vta. Sec. Público	96.4	95.4	95.14	85.6
Dispon. Restring.	3.6	4.6	4.85	10.9
Tot. Inversiones USD M	34.553	27.434	26.450	12.398
Invers. vencidas USD M	896	1.307	1.711	1.645
Tot. con venc. USD M	35.449	28.741	28.161	14.043

El portafolio de inversiones representa el 9.32% de los activos netos y presenta un crecimiento de 30.6% entre Dic-04 y Sep-05, por la compra de Certificados de Tesorería con vencimientos de corto plazo.

Están constituidos por Certificados de Tesorería (78.18%) que son papeles de corto plazo y Bonos del Estado (21.82%) con vencimientos en el 2006 y 2010, parte de los cuales (el 3.6% del total de inversiones) son de disponibilidad restringida depositados para encaje, la tasa de interés promedio ponderada de estos papeles fluctúa alrededor del 4.93%.

El portafolio de inversiones de BdE, mantiene una concentración total en papeles del estado ecuatoriano, que si bien al momento reciben una rentabilidad razonable y su riesgo de crédito se mitiga parcialmente con el plazo (90 días) de la mayor parte de los papeles (CETES), mantienen una alta sensibilidad de riesgo de mercado y crédito, dado el entorno de incertidumbre sobre la fortaleza de la caja fiscal para cubrir las obligaciones.

Se debe considerar que las inversiones de corto plazo son el soporte de liquidez del Banco.

1.3 Cartera de Crédito (305.86MM)

La cartera de créditos de BdE constituye el 82.5% de los activos del Banco. Luego de dos años de estancamiento, en este trimestre muestra un crecimiento de 19.2%, gracias a la colocación de recursos básicamente en dos proyectos importantes realizados por el Estado Ecuatoriano, Carrisal Chone y Troncal Amazónica, gestión que fue posible gracias al crecimiento de su fondeo particularmente de Fondos administrados provenientes del Fondo Solidaridad, cuyas condiciones de largo plazo y costo le permiten mejorar la gestión de negocios de la institución, con un adecuado calce de plazos.

En el tercer trimestre se realizaron desembolsos por USD 70MM con lo que se alcanzó un monto total de USD 131.33MM en los tres trimestres que representa el 85.3% de lo proyectado para el 2005.

Debido al tamaño de la inversión realizada en los dos proyectos los desembolsos implican un crecimiento importante de la cartera.

Consideramos que el proceso de la generación de cartera de créditos es largo y se complica además porque depende también de las demás entidades públicas que realizan los proyectos.

La composición de la cartera por sector de destino responde al contexto propio de su gestión institucional, los principales sectores son vialidad 23.14%, saneamiento ambiental 26.34%, educación 4.52%, Mercados y equipamiento urbano 1.49%, y Equipo caminero 44.51%, otros con una participación menor.

La aprobación de los nuevos proyectos mencionados elevó la concentración de cartera perteneciente al Estado Ecuatoriano a 51.25% (41.9% a Jun-05). Se debe puntualizar sin embargo que son inversiones en numerosos proyectos para servicios públicos. Los 25 mayores deudores constituyen el 83.62% del total de la cartera.

En cuanto a este punto se debe señalar que la SBS ha emitido observaciones respecto a la eliminación de los límites establecidos para la concesión de nuevos créditos el Estado Ecuatoriana en el Convenio de Novación II, para lo que fue modificada una de sus cláusulas.

Este cambio involucra la posibilidad de elevar el riesgo de concentración de la cartera con el Estado que ya lo consideramos elevado. Si bien este riesgo está implícito en el objetivo del Banco y en su nicho de negocios, sin

embargo, es un riesgo latente aunque se mitiga ya que el Estado es el mejor riesgo a nivel nacional y por los mecanismos de recuperación establecidos.

De acuerdo con la clasificación de la SIB, la totalidad de la cartera del BdE se califica como cartera comercial y constituye su activo más importante el 100% corresponde a cartera por vencer, característica que se mantiene por los mecanismos de recuperación establecidos, gracias a lo cual el balance no presenta cartera vencida.

Calificación de Cartera(%):

	Sep-05	Jun-05	Dic.04	Dic.03
A. Normal	89.88	84.89	78.45	58.44
B. Poten.	10.12	15.11	21.18	36.72
C. Defic.	0.0	0.0	0.37	4.84
D.Dud.Rec.	0.0	0.0	0.00	0.0
E. Pérdida	0.0	0.0	0.00	0.0
Tot.USDM	321.492	272.855	248.482	260.248
CDE	0.0	0.0	924	12.594
% C	0.0	0.0	0.37	4.84

BdE mantiene la alta calidad de la cartera que se salvaguarda en los últimos años debido a los mecanismos de recuperación establecidos. En este trimestre el 100% de la cartera corresponde a las categorías A y B que son consideradas de bajo riesgo.

Dado que no existe morosidad, la mejora de la calificación de la cartera obedeció al mejoramiento de la situación financiera de algunos municipios, esto posibilitó la disminución de las provisiones establecidas.

La evolución de las colocaciones implicó el establecimiento de nuevas provisiones, a pesar de ello el monto total de provisiones disminuye debido a las reversiones realizadas y la cobertura para cartera bruta disminuye constantemente de 2.02% a 1.46% entre Dic-04 y Sep-05. Indicador que excluye las provisiones que pertenecen a los intereses capitalizados (100% provisionados) y de igual forma se excluyó de la cartera bruta estos intereses capitalizados, ya que en la medida de su recuperación las provisiones realizadas exclusivamente para estos intereses están siendo contabilizados como ingresos no operacionales provenientes de intereses de ejercicios anteriores.

Si se incluye tanto en las provisiones totales de cartera como en la cartera bruta estos montos la cobertura se pasó de 7.19% a 4.86%. Posición que la consideramos adecuada por la particularidad de sus mecanismos de recuperación con los que trabaja el Banco.

Sin embargo, según observaciones de SBS se mantienen algunas deficiencias en la información utilizada en el proceso de evaluación de créditos, las políticas adoptadas flexibilizaron las condiciones para la concesión de créditos y sin la correspondiente participación de la gerencia de crédito que es la instancia encargada de coordinar la política crediticia de la institución, y desestimó en el proceso algunas recomendaciones emitidas por la gerencia de riesgos. Estas observaciones fueron desvirtuadas por la administración y no se ha tenido respuesta de la SBS hasta la fecha.

Mantenemos nuestra apreciación en el sentido de que debido a la concentración del riesgo y la dependencia que tiene la

capacidad de pago de los principales deudores de la situación fiscal, se debe mantener el nivel adecuado de provisiones. Situación que se evidencia frente al actual entorno económico de la caja fiscal en el mediano plazo, que ha significado ya la revisión de la calificación de riesgo soberano.

25 Mayores Deudores:

Distribución de los 25 mayores riesgos de la cartera de crédito:

Categ.	Sep-05 MM	Sep-05 %	Jun.05 %	Dic.04	Dic.03
A	250.05	94.9	93.0	83.1	69.0
B	13.79	5.1	7.0	16.9	28.2
C	0.0	0.0	0.0	0.00	2.79
Total MM	268.84	100	100	100	100

La estructura de calificación de los 25 clientes más grandes presenta un comportamiento similar a la de la cartera total, que se justifica debido a su alta concentración observándose que el 94.9% están calificados en la categoría de riesgo normal (A).

La cartera del Banco del Estado presenta históricamente una alta concentración que se mantiene en este período. El riesgo en los 25 mayores deudores, a Sep-05 representa el 83.62% (78.8% a Dic-04) de la cartera bruta total y su principal deudor -el Estado Ecuatoriano- concentra el 51% (USD 165MM) de la cartera bruta total, con una tendencia creciente ya que el nuevo crecimiento se orienta mayoritariamente en este sentido.

Sin embargo, es importante mencionar que el destino de estos créditos son proyectos de desarrollo e infraestructura pública en todo el país, y la política del Banco es incluirlos en el proceso de evaluación similar al resto de proyectos aprobados para su financiamiento.

La concentración del riesgo en los 25 mayores deudores constituye 1.6 veces (1.24 veces a Dic-04) el patrimonio de la institución. Cabe mencionar sin embargo, que este comportamiento se ha mantenido históricamente en los distintos periodos analizados y se mitiga razonablemente por los mecanismos de recuperación establecidos.

El Banco del Estado mantiene su posición como la primera institución del Sistema de Banca Pública en cuanto al tamaño de la cartera, con una participación de 50% (44% Dic-04) de la cartera del sistema de Banca Pública.

Riesgo de Mercado y Tasa de Interés

El Gap de duración del margen financiero, que considera los períodos de reprecación de activos y pasivos en el lapso de un año, a Sep-05 es de USD 302.27MM. La sensibilidad frente al cambio de un punto porcentual en la tasa es USD 3.02MM que representa el 11.15% del margen bruto anualizado con datos a Sep-05. En el período se advierte una mayor sensibilidad del margen financiero al riesgo de tasa debido al cambio de los plazos de vencimientos de los diferentes tramos de la cartera.

Sin embargo, dada la fortaleza patrimonial de BdE la sensibilidad frente al patrimonio técnico constituido se mantiene en un nivel bajo 0.85%. Por lo que se deduce que de mantenerse la tendencia decreciente de la tasa, no se tendría un efecto significativo sobre los recursos patrimoniales de la Institución, no así en el margen financiero donde el impacto es total debido a su bajo nivel de endeudamiento y en especial a los pasivos sensibles en el lapso de un año.

1.4 Cuentas por Cobrar (USD 6.24MM):

Los saldos de esta cuenta se mantienen estables desde el trimestre anterior luego de la recuperación de los activos líquidos de la cuenta que BdE mantiene en el BCE. En el trimestre anterior se redujo significativamente ya que se recuperó la mayor parte de estos activos. Constituye el 1.68% (10.1% a Dic.04) de los activos netos del Banco. Se debe señalar que permanecen en esta cuenta débitos realizados en 1998 y 1999 que están 100% provisionados.

Su principal componente son Cuentas por cobrar varias (USD 5.8MM en donde se han contabilizado diversos rubros entre los que están préstamos a empleados y anticipos de beneficios a los empleados, impuestos por cobrar a Clientes y diversos rubros.

Además están Intereses por cobrar de cartera de créditos (USD 2.9MM), Inversiones Vencidas (USD 896M), que se reducen por la recuperación de cédulas hipotecarias vencidas.

2. Liquidez y Fondo

Indices seleccionados (en %)

	Sep-05	Jun.05	Dic-04	Dic-03
25 > Dep. /T. Dep.	99.64	99.62	99.82	100
25 > Dep. / T. Act. Líquidos	54.58	49.88	363.5	131.6
Fon. Disp /Dep Cto.. Pzo.+ F.Adm.	9.01	22.01	6.0	24.93
Act. LÍq./Pas. C. Pzo. BWR	27.57	42.16	6.0	25.39
Liq. Est. 1ra./Pas. C. Pzo. 1ra.L SBS	27.38	41.42	5.88	24.46

Composición del Fondo (en %)

Cuentas	Sep-05	Jun-05	Dic.04	Dic.03
Depós. Vista	0.00	0.0	0.0	0.0
Depós. Plazo	11.04	13.34	14.55	22.1
Dep. en Garantía	0.04	0.05	0.03	0.0
Total depósitos	11.08	13.39	14.58	22.1
F. Interbanc. e IFI's	0.0	0.0	0.0	0.0
Cred. Bcs e Inst. Fin.	4.85	6.38	7.43	7.7
Fondos en admin.	68.68	61.0	57.05	51.0
Consig. Pago obligac.	15.39	19.23	20.92	19.1
Total USD MM	19831	156.47	140.54	146.03

La principal fuente de fondeo del Banco históricamente está constituida por Fondos en Administración que constituye el 68.7% del fondeo. En este trimestre se consiguió ampliar este fondeo con una fuente importante constituida por recursos del fondo de solidaridad, que son de largo plazo y con costos adecuados, que le permiten ampliar sus negocios, por el momento estos recursos están financiando dos grandes proyectos a cargo del Estado Ecuatoriano.

Otras fuentes de financiamiento de BdE son: Depósitos a plazo, Consignación para Pago de Obligaciones y Obligaciones con Organismos Internacionales.

El Banco del Estado no tiene captaciones del público, sin embargo, dispone de depósitos a plazos que corresponden a varias instituciones públicas y entidades seccionales, en algunos períodos, estos pasivos tienen un costo de alrededor de la tasa pasiva de mercado determinada por el BCE.

Los depósitos que constituyen el 11% del fondeo mantienen históricamente una alta concentración, a Sep-05 el 65.85% de los depósitos pertenece a dos depositantes, y la totalidad de los depósitos están concentrados en cinco clientes.

Los depósitos del Banco son altamente sensibles al riesgo de concentración por clientes, lo cual se evidencia en la alta volatilidad de los depósitos, ya que el retiro de un cliente tiene efectos sobre la volatilidad del fondeo.

Frente a este riesgo el Banco ha previsto en su Plan de Contingencia presentado para el periodo julio-septiembre, entre los cuales se preveía la obtención de fondos del FONSOL recursos que permitieron atender los desembolsos de los dos proyectos grandes mencionados anteriormente.

El Banco mantiene una observación cercana de las renovaciones con la finalidad de prever cualquier requerimiento de sus depositantes y cubrir los desembolsos de recursos planificados. Sin embargo, la concentración de depósitos por clientes compromete y obliga a altos niveles de liquidez para cubrir los eventuales y programados retiros de depósitos.

Paralelamente, la administración continúa con la gestión de nuevos recursos provenientes de Instituciones Públicas, y se analiza la posibilidad de captar recursos del mercado de valores, estos financiamientos tendrían características de largo plazo que les permita manejar de mejor manera sus fuentes de fondeo y sus colocaciones.

A Sep-05 la liquidez de primera línea de la institución, constituida por Fondos disponibles e inversiones de corto plazo, cumple con los requerimientos legales.

Al respecto consideramos que en los pasivos de primera línea se incluye Fondos de Administración que tiene un componente importante que no es de corto plazo y que su proceso de utilización responde a los objetivos establecidos en convenios específicos, y a la planificación de negocios de la institución.

A sep-05, según la normativa legal vigente, en la liquidez de segunda línea no se cumple los requerimientos legales ya que su índice es menor que los exigencias por volatilidad. Sin embargo, esta situación se presenta ya que la norma legal no incluye en el cálculo de la volatilidad los Fondos Administrados que son su principal y más estable fuente de fondeo. Por lo que el índice estimado corresponde a Depósitos pero se aplica para el total de pasivos de segunda línea.

Si consideramos la volatilidad absoluta de los depósitos, que son pasivos de corto plazo, se mantiene una liquidez adecuada y se conservan los fondos previstos para los desembolsos planificados.

De otro lado, como se advirtió en los trimestres anteriores la liquidez de la institución es sensible a decisiones políticas externas al Banco, situación que agudiza el riesgo implícito de liquidez que mantiene originado en la concentración de depósitos.

Por lo analizado consideramos importante el fondeo de largo plazo conseguido, ya que le permitirá mantener un mejor manejo de su gap de plazos y financiar un mayor crecimiento de la cartera.

Adicionalmente, es de vital importancia en el corto plazo continuar con la renovación de los depósitos de los principales clientes, buscar nuevas fuentes de fondeo estables y de largo plazo, y la planificación de situaciones de contingencia.

La gestión de pasivos es importante ya que las características del Fondeo de BdE limitan la generación de negocios y crecimiento de la institución, debido a que los fondos si bien al momento son suficientes para cubrir los desembolsos pendientes de los créditos ya suscritos, sin embargo, consideramos importante mantener la gestión de buscar nuevas fuentes de financiamiento para dinamizar los negocios y lograr las metas de desarrollo que el Banco busca, lo cual se ha demostrado con la obtención del financiamiento para dos proyectos importantes que por su tamaño significan un mayor dinamismo de los negocios del Banco.

Riesgo de Liquidez:

En los reportes de liquidez de los diferentes escenarios se mantienen bandas negativas por descalces de plazos, que demandan el mantenimiento de altos niveles de recursos líquidos en esas bandas, pero son cubiertas por los activos líquidos.

Dadas las características del fondeo del Banco, cuya principal fuente son fondos administrados de largo plazo, se mantiene una liquidez suficiente, adecuada en condiciones normales, para cubrir las necesidades del flujo de desembolsos programados y la volatilidad de sus depósitos.

RIESGO OPERACIONAL

El Banco del Estado está desarrollando un proyecto de largo plazo que tiene como objetivo implantar en la institución un modelo de gestión de calidad, para lo cual ha realizado el levantamiento del macroproceso fundamental que es el otorgamiento de crédito y de 4 macroprocesos de apoyo: recursos humanos y materiales, riesgos, sistemas y administrativo.

Se está trabajando con las sucursales regionales a fin de realizar la propuesta de mejora para optimizar el referido macroproceso, minimizar costos, disminuir tiempos y evitar actividades duplicadas, esta propuesta se encuentra en su fase definitiva.

Adicionalmente, se ha emprendido en el análisis del mejoramiento del macroproceso administrativo y financiero, el cual se encuentra en su fase inicial.

La auditoría externa y la SBS emitió varias observaciones de control interno que implican riesgos operacionales de diverso grado de importancia, mismas que han sido recogidas por la institución y algunas de las cuales están en proceso de solución. Estamos atentos al avance de las acciones planificadas y a la evaluación anual de la auditora externa.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Indices seleccionados (en %)

	Sep-05	Jun-05	Dic.04	Dic.03
Patr. Técnico/APRR	50.53	57.55	56.93	53.9
PTC/Activos&Cont.	33.7	37.3	41.9	39.4
Activos/Patrim. (Veces)	2.23	2.00	1.93	2.10
Capital Primario/ PT	68.09	69.95	61.36	58.21
Capit. Prim./Capit. Sec.	213.35	232.8	158.8	139.3
Capital Primario/APRR	34.41	40.26	34.93	31.4
Act.Imp./ Patr.+Prov. s/i	11.14	11.83	25.99	16.18
Cap. Pagado / Patr. Téc.	50.80	52.59	53.82	51.0

Una de las fortalezas del Banco es su posición de solvencia, el indicador de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por riesgo es de 50.53% posición que se fortalece constantemente con los resultados del período. En este trimestre disminuye por el crecimiento de la cartera.

Se mantiene la fortaleza patrimonial del Banco que le provee una potencialidad de crecimiento, y de acceso a nuevas fuentes de financiamiento.

Una de las estrategias que mantiene el Banco es la gestión de nuevos recursos y la meta de incursionar en el mercado de valores para ubicar ese financiamiento de su desarrollo.

Banco del Estado QUITO, ECUADOR (\$ MILES)	SISTEMA BANCA						
	PUBLICA	dic-02	dic-03	sep-04	dic-04	jun-05	sep-05
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	85.878	9.363	24.098	33.244	5.589	21.814	13.073
Inversiones Brutas	211.973	15.364	12.398	22.415	26.450	27.434	34.553
Cartera Productiva Bruta	615.655	238.723	260.248	246.892	248.482	272.856	321.492
Otros Activos Productivos Brutos	78.025	-	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	991.532	263.450	296.744	302.551	280.521	322.104	369.118
Fondos Disponibles	34.504	23	40	35	37	33	33
Cartera en Riesgo	90.902	-	-	-	-	-	-
Activo Fijo	40.887	6.279	5.640	5.460	5.409	5.394	5.246
Otros Activos Improductivos	237.339	18.870	21.973	18.080	41.490	16.105	15.438
Total Provisiones	-198.677	-13.601	-31.462	-23.321	-22.386	-20.077	-19.048
Total Activos	1.196.488	275.021	292.935	302.805	305.070	323.558	370.788
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	314.826	29.084	32.341	24.304	20.490	20.955	21.976
Depositos a la Vista	233.009	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	52.835	29.084	32.341	24.304	20.453	20.876	21.897
Depositos en Garantía	28.982	-	-	-	38	79	79
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	15.056	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	26.148	11.772	11.254	10.709	10.447	9.982	9.616
Valores en Circulación	6.129	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aporters para Futuras	-	-	-	-	-	-	-
Capitalizaciones	-	1.252	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	333.030	112.818	110.162	113.446	116.120	131.230	172.728
Provisiones para contingentes	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	695.189	154.926	153.757	148.458	147.058	162.166	204.321
TOTAL PATRIMONIO	501.299	120.095	139.178	154.346	158.012	161.391	166.467
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.196.488	275.021	292.935	302.805	305.070	323.558	370.788
CONTINGENTES	125.901	68.861	59.579	56.699	71.630	108.828	125.670
RESULTADOS							
Intereses Ganados	58.930	24.008	28.013	19.759	25.959	12.888	19.918
Intereses Pagados	11.288	1.433	2.253	1.199	394	394	630
Intereses Netos	47.642	22.575	25.760	18.560	24.483	12.494	19.288
Otros Ingresos Financieros Netos	11.624	7.427	3.514	2.751	3.333	446	1.046
Margen Bruto Financiero (IO)	59.267	30.003	29.274	21.311	27.815	12.940	20.334
Ingresos por Servicios (IO)	699	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	5.193	-	-	-	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	43.682	10.066	9.179	6.805	9.388	4.485	6.871
Otras Perdidas Operacionales (Goperac)	50	0	0	0	0	0	0
Margen Operacional antes de Provisiones	21.426	19.937	20.094	14.505	18.428	8.456	13.462
Provisiones (Goperac)	25.659	6.337	2.423	724	927	420	637
Margen Operacional Neto	-4.233	13.000	17.671	13.781	17.500	8.036	12.766
Otros Ingresos	33.583	6.035	4.706	6.314	6.621	1.412	1.776
Otros Gastos y Perdidas	2.600	540	1.145	19	467	357	364
Impuestos y Participación de Empleados	933	-	1.486	1.369	1.656	576	933
RESULTADOS DEL EJERCICIO	25.817	18.495	19.746	18.707	21.999	8.515	13.245
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos *	913.265	254.113	272.657	269.322	274.945	300.329	356.058
Cartera Vencida	36.109	-	-	-	-	-	-
Cartera en Riesgo	90.902	-	-	-	-	-	-
Cartera C+D+E	-	25.425	12.594	1.097	924	-	-
Provisiones para cartera	-95.545	-9.526	-27.292	-18.679	-17.866	-16.194	-15.634
Activos Productivos * / T. A. (Brutos)	65,46%	88,04%	84,05%	82,58%	87,40%	91,34%	91,34%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	152,06%	254,52%	230,79%	236,54%	247,40%	237,65%	212,20%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	5,11%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	12,87%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	-	10,65%	4,84%	0,44%	0,37%	0,00	0,00
Prov. de Cartera y Conting. / Cart. en Riesgo	105,11%	-	-	-	-	-	-
Provisiones de Cartera y Conting. / Cartera CDE	-	37,47%	216,71%	1702,71%	1933,58%	-	-
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	13,52%	3,99%	3,65%	2,11%	2,02%	1,68%	1,46%
Prov. con Conting. sin Inv. / Activos CDE sin Inversiones	-	46,14%	184,94%	389,27%	424,38%	515,39%	559,13%
25 mayores deudores / Cartera Bruta y Conting.	0,00%	80,92%	79,68%	80,04%	78,75%	80,58%	83,62%
Castigos de Cartera (Anualizado) / Cartera Bruta Prom.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR **	55,31%	46,01%	53,92%	61,77%	56,93%	57,55%	50,53%
PTC / Activos y Contingentes **	7,50%	33,93%	39,43%	42,84%	41,86%	37,32%	33,65%
Activos Fijos más Act. Fideicomitidos / Patrimonio	10,01%	5,23%	4,05%	3,54%	3,42%	3,34%	3,15%
Activos Improd. / Patr. más Prov. con Conting. Sin Invers.	51,73%	18,79%	16,18%	13,24%	25,99%	11,83%	11,14%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	75,63%	55,91%	58,21%	62,58%	61,36%	69,95%	68,09%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	73,81%	48,32%	51,00%	46,03%	53,82%	52,59%	50,80%
Patrimonio / Pasivo + Contingentes (Apalancamiento)	61,05%	53,66%	65,24%	75,23%	72,25%	59,56%	50,45%
RENTABILIDAD							
Gastos Operativos Netos / Ing. Operativos Netos	104,64%	60,42%	47,24%	39,28%	41,07%	40,38%	39,58%
Ing. Intereses y Com. Cartera Netos / Ing. Operativos netos	79,93%	75,63%	89,29%	87,09%	87,94%	96,39%	94,70%
ROE ***	7,02%	16,43%	15,23%	17,00%	14,80%	10,66%	10,88%
ROA ***	3,01%	7,18%	6,95%	8,37%	7,36%	5,42%	5,23%
Ing. Inter. y Com. Cartera Netos / Act. Prod. Prom. (NIM)	8,03%	3,41%	9,92%	9,13%	8,93%	8,67%	8,14%
M.B.F. / Activos Productivos Promedio	9,14%	12,45%	11,11%	10,49%	10,16%	9,00%	8,53%
Provisiones / Resultados del ejercicio *** + Provisiones	49,85%	27,28%	10,93%	7,73%	4,04%	4,70%	5,00%
Gastos Operacionales / Ing. Operativos Netos	106,50%	56,67%	39,64%	35,33%	37,08%	37,90%	37,22%
Gastos Operac. sin Prov. / Ing. Operativos netos	67,09%	33,55%	31,36%	31,93%	33,75%	34,66%	33,79%
Gastos Operac. (anualizados) / Act. Br. Prom.	6,86%	6,22%	3,79%	3,09%	3,16%	2,92%	2,81%
LIQUIDEZ							
Activos Líquidos	198.090	9.392	24.580	42.441	5.626	41.849	40.119
25 mayores Depositantes ****	-	29.054	32.341	24.303	20.453	20.876	21.897
100 mayores Depositantes ****	-	-	32.341	24.303	20.453	20.876	21.897
Fondos Disp. / T. Depositos C. Plazo del Público	21,30%	14,84%	24,93%	34,67%	6,00%	22,01%	9,01%
Liquidez estructural (Ira. Línea) / Pasivos de Corto Plazo SB	34,85%	14,77%	24,48%	43,70%	5,88%	41,42%	27,38%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Depositos del Público	0,00%	99,90%	100,00%	100,00%	99,82%	99,62%	99,64%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Liq. Estruct. (Ira Línea)	0,00%	309,35%	131,57%	57,26%	363,51%	49,88%	54,58%
Act. Líquidos (BwR) / Pas. C. Plazo BwR	35,05%	14,85%	25,39%	44,21%	6,00%	42,16%	27,57%