

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

Informe de Calificación a Diciembre 2005

BANCO DEL ESTADO

Ratings

Calificación Global					
2005	3T05	2004	2003	2002	2001
"A+"	"A"	"A"	"A"	"A"	"A"

Resumen Financiero

Banco del Estado

(Mill)	Dic-05	Sep-05	Jun-05	Dic-04	Dic-03
Activos	403.12	370.79	323.56	305.07	292.9
Patrimonio	171.34	166.47	161.39	158.01	139.2
Resultados	17.43	13.24	8.51	21.99	19.7
ROA (%)	4.92	5.23	5.42	7.36	6.95
ROE (%)	10.05	10.88	10.66	14.8	15.2

Contactar con:

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

Jeanneth Molina, Ecuador
593 -2 2222-323
jmolina@bankwatchratings.com

Fecha del reporte: Marzo 2006

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. luego de analizar la información presentada a Dic-05 sobre la gestión de la institución y su fortaleza financiera, considerando además que el soporte de su principal accionista: el Estado Ecuatoriano, si bien es posible, podría no ser oportuno; decidió elevar la calificación a Banco del Estado a "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".

Evaluación

La calificación otorgada al Banco del Estado refleja la importancia de la institución en su nicho de mercado, la sólida posición patrimonial, la buena calidad de sus activos, la eficiencia de sus mecanismos de recuperación de cartera, el adecuado nivel de sus indicadores financieros y de rentabilidad; así como el apoyo de su principal accionista.

A Dic-05 alcanzó un resultado de USD 17.426M (20.8% menor a dic-04), producto de la caída las utilidades financieras en valuación de inversiones y a reducidas reversiones de provisiones. El margen financiero es 8.73% y el NIM es 8.23%, menores a los generados un año antes, debido a la reducción de las utilidades del período. Sin embargo en el año se dio un crecimiento de cartera suficiente para compensar tanto la disminución de la tasa de interés, como la menor rentabilidad de inversiones, y le permitió a la institución mantener un margen operacional neto positivo, que representa el 98% del alcanzado a dic-04.

La estructura de financiamiento no le otorga estabilidad en el largo plazo, pues está basada en los fondos en administración (58.4%), cuya utilización responde a convenios específicos; mientras que la segunda fuente de recursos: los depósitos a plazo (21.6%), pese a haber experimentado un elevado incremento porcentual, en términos monetarios aún no es suficiente para sostener un de crecimiento importante y de largo plazo de las colocaciones.

El Banco del Estado mantiene una sólida base de capital, con un índice de patrimonio técnico constituido de 50.29%, conformado en un 66.5% por patrimonio primario.

El nivel de liquidez del banco es el adecuado, debido las características de su fondeo y a que éste es predecible.

La entidad posee adicionalmente: riesgo político que involucra la liquidez del Banco y el riesgo inherente de las características del Fondeo.

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.

SopORTE

Dada la posición de la institución dentro del sistema financiero ecuatoriano, es de esperarse que frente a dificultades sea apoyada por el Estado, su único accionista, sin que exista ninguna garantía específica.

Sin embargo, BankWatch ve que el apoyo del Gobierno, dada la situación fiscal, si bien es posible, podría ser limitado ante la situación económica del País y depende adicionalmente de la voluntad política de la autoridad central de turno. Por lo tanto, FITCH mantendrá la perspectiva de la calificación internacional del Ecuador de "B-" en negativa hasta que se realicen las elecciones presidenciales y legislativas en octubre o hasta que se aclaren las posibilidades de financiamiento fiscal.

Antecedentes

Se fundó en 1976 con la denominación de Banco de Desarrollo del Ecuador, inició sus operaciones en agosto de 1979; en 1992 cambió su denominación por Banco del Estado.

Se enfoca en 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. Se rige por su propia ley, reglamentos internos y se encuentra bajo el Control de la SBS.

Sus principales accionistas son el Estado Ecuatoriano (56.65%), Municipalidades (18.78%), Concejos Provinciales (24.54%); y, otros, el restante 0.03%. Está domiciliado en Quito, y tiene sucursales en Quito, Guayaquil, Cuenca y Loja.

Para la recuperación de los créditos dispone de 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 ella es cartera Productiva.

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.
- Injerencia política, que podría prevalecer sobre criterios técnicos en el desempeño de la entidad, afectando la estructura financiera de la institución.
- 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.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Durante los últimos años el Sistema Financiero Ecuatoriano se ha fortalecido, sin embargo, es vulnerable a debilidades del entorno macroeconómico que entre otras cosas se ve amenazado por un ambiente de incertidumbre y de inestabilidad política creciente. A lo dicho se suma la intención de ejercer mayores controles en el sector, especialmente en lo que se refiere a tasas y comisiones.

Existen algunas fuentes de incertidumbre que podrían afectar al sistema financiero ecuatoriano a mediano y corto plazo, las más importantes serían las siguientes:

- Capacidad de gobernar el país.
- Dirección que tomen las políticas económicas.
- Sustentabilidad fiscal (amenaza para la liquidez del sistema).
- Riesgo de default (amenaza para la solvencia del sistema).
- Desaceleración en el crecimiento de la economía real.

ENTORNO ECONÓMICO

Apretada liquidez del sector fiscal, incertidumbre en cuanto a la capacidad de financiar las obligaciones y un alto riesgo político le dejan al Ecuador con poco margen de maniobra para evitar irregularidades en el pago de sus obligaciones durante el

2006. Con expectativas de crecimiento económico más lento y la perspectiva de que las condiciones en el mercado internacional de capitales se ajusten, la perspectiva del riesgo país es negativa. Por lo tanto, FITCH mantendrá la perspectiva de la calificación internacional del Ecuador de "B-" en negativa hasta que se realicen las elecciones presidenciales y legislativas en octubre o hasta que se aclaren las posibilidades de financiamiento fiscal.

A pesar de la emisión de bonos en el mercado internacional por USD650 millones y del desembolso por USD400 millones durante el primer trimestre del año por parte del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), la liquidez del país seguirá siendo apretada durante el año ya que los compromisos de gasto se han incrementado y seguirán creciendo como consecuencia de las elecciones en octubre. El déficit fiscal se ha mantenido controlado durante los últimos años en gran medida debido a la incapacidad de obtener financiamiento pero también como resultado de mayores ingresos por el petróleo y mayor recaudación de impuestos. En tanto en cuanto la economía se desacelere y crezca la presión política, el crecimiento de los ingresos será difícil de sostener al tiempo que los gastos serán más altos. La poca popularidad del Presidente actual y de sus políticas en el Congreso ha presionado para obtener concesiones fiscales y ha eliminado la posibilidad de cambios estructurales importantes.

A pesar de que será difícil para el gobierno central cubrir sus requerimientos de financiamiento en el 2006 (7.5% del PIB) existe un escenario confuso en el cual el gobierno podría servir la deuda en tiempo y forma. El margen de maniobra sin embargo será menor al del año 2005 dado que el 39% del pago del principal es a acreedores privados comparado con un 18% en el 2005. En el pasado el fondo del seguro social y el FEIREP actuaron como prestamistas de última instancia cuando el gobierno no pudo obtener financiamiento del mercado. La capacidad de ambas fuentes durante el 2006 disminuye debido a la legislación emitida en el 2005 en base a la cual una parte importante de sus activos se destinó al gasto corriente. El acceso a los acreedores privados locales e internacionales será un reto, sobretodo considerando la inestabilidad política crónica del Ecuador.

Se esperaría que el crecimiento económico del sector real se desacelere algo más en el 2006 luego de que durante el 2005 se detuvo de forma importante una vez que pasó el efecto de la construcción del OCP. El tema de las elecciones elevará la incertidumbre tanto en consumidores como en inversionistas, generando un efecto negativo en la demanda.

Por otro lado se mantiene la ineficiencia estructural en los servicios (electricidad, telecomunicaciones, petróleo) lo cual afectará a la productividad limitando el crecimiento de la producción e influenciando en la oferta.

La inflación se ha venido acelerando desde junio/05 como consecuencia principalmente de los incrementos salariales concedidos por el gobierno y por el desembolso de los fondos de reserva. La inflación es un tema especialmente crítico para el Ecuador en relación a su capacidad de

competir internacionalmente debido a la dolarización de su economía que no admite compensaciones a través de ajustes en el tipo de cambio.

Otro tema que pudiera afectar el crecimiento de la economía ecuatoriana es la inestabilidad del sector petrolero. Por un lado las demandas de las poblaciones ubicadas en los sectores petroleros y por otro las tensiones con los productores privados (representan alrededor de los dos tercios de la producción total) que siguen incrementando en relación a disputas por el tema impuestos, contratos y nuevas regulaciones en cuanto a distribución de los ingresos. Las tendencias en otros países de Latinoamérica y la actitud del actual gobierno frente a ellas, también levanta cuestionamientos en cuanto a las políticas petroleras y al clima para inversiones en este sector en el Ecuador.

RIESGO SECTORIAL

Durante los últimos años el Sistema Financiero ha venido fortaleciéndose. El año 2005 fue un año excelente en el que el sector mostró utilidades extraordinarias al tiempo que incrementó provisiones de manera importante. El comportamiento del sector fue influenciado por la transferencia de recursos fiscales a la economía a través de incrementos salariales, incremento en las pensiones de jubilados y distribución de los fondos de reserva. Adicionalmente, regulaciones emitidas en el 2005 permitieron transferir la renta extraordinaria del petróleo, protegida anteriormente en el FEIREP, al gasto corriente.

Tanto los depósitos como las operaciones de la banca aumentan por encima de la inflación y el crecimiento económico (en total alrededor del 6%). Las obligaciones con el público crecen en 19% mientras que las operaciones lo hacen en 19.82%

El 58% de los depósitos está concentrado en 4 bancos. El total de depósitos representa el 24.6% del PIB mostrando un crecimiento frente al 22.4% del 2004 y frente al 13% cuando se adoptó la dolarización.

Los resultados netos del ejercicio crecen en 31% con respecto al 2004. Estos resultados generaron un ROA y un ROE de 1.59% y 18.56% respectivamente. Ambos indicadores se fortalecen frente a 1.45% y 16.66% del año anterior.

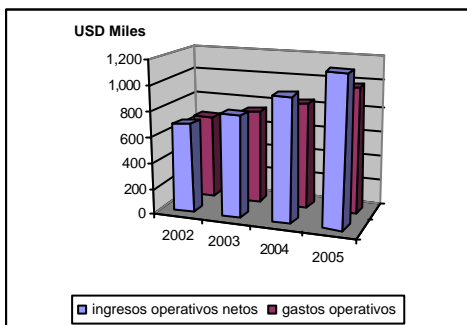
Si bien el margen de interés sigue siendo la mayor fuente de ingresos del sistema, con una participación del 40.55%, frente al 40.48% en el año anterior, el incremento de la utilidad proviene más bien del aumento en ingresos por servicios y otros ingresos financieros. Los otros ingresos financieros - que incluyen las comisiones de cartera - y los ingresos por servicios representan en el 2005 alrededor de un 38% de los ingresos (en el 2004 representaron un 28%). Los otros ingresos operacionales y los ingresos no operacionales disminuyen.

El crecimiento del crédito bancario ocurrió mientras la tasa de interés se reducía, así el promedio de la tasa corporativa se redujo de 10.19% en 2004 a 8.78% en 2005. Los intereses pagados sobre los depósitos se redujeron ligeramente, el crecimiento natural de los depósitos eliminó la presión sobre la tasa pasiva. El margen neto de interés sobre activos productivos promedio prácticamente se mantiene con respecto

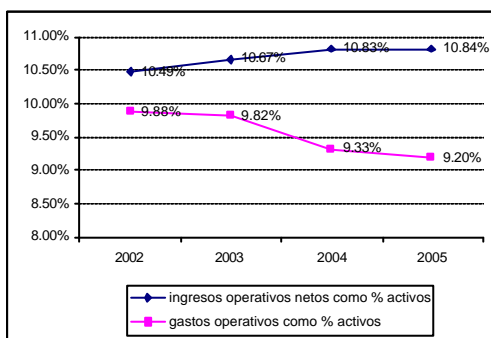
al año anterior gracias a una mejor utilización de las fuentes de fondeo.

Los gastos de operación del sistema crecen en 15.2%, es decir menos que los ingresos que crecen en alrededor del 19%. Las provisiones crecen en un importante 31% es decir más que la operación lo que implicaría que la banca percibe que sus activos son ahora de mayor riesgo.

El cuadro siguiente muestra el comportamiento del margen operativo del sistema financiero:



En el siguiente cuadro se observa el desempeño del sistema en cuanto a eficiencia:



La cartera en riesgo disminuye en 5.82% en el 2005 y la cartera CDE en 5.32%, esto frente al crecimiento de la cartera bruta de 23.73% muestra que los índices de morosidad disminuyen de niveles del 6% al 5%. La cobertura con provisiones tanto de la cartera en riesgo como de la CDE ha incrementado y la relación se ubica en 1.59 veces y 1.46 veces respectivamente.

Los activos líquidos del sistema mantienen una tendencia creciente y aumentan en 19% con respecto al 2004. La liquidez estructural de primera línea se mantiene en niveles del 35%

El patrimonio del sistema (incluidas las utilidades del período) crece en 18% sin embargo, el patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo disminuye de 12.24% en el 2003, a 12.03% en el 2004 y a 11.65% en el 2005. El TIER I representa el 83.61% del patrimonio técnico y muestra un crecimiento con respecto al año anterior.

Por otro lado, la situación del sistema financiero ecuatoriano se ve amenazada por el proyecto de ley que

está en el Congreso y que pretende ejercer mayores controles sobre la banca especialmente en lo que se refiere a restringir comisiones y tasas de interés.

ANALISIS FINANCIERO

Rentabilidad

Indices Seleccionados (%)

Indicadores	Dic.05	3T05	2T05	Dic.04	Dic.03
ROA	4.92	5.23	5.42	7.36	6.95
ROE	10.05	10.88	10.66	14.8	15.23
NIM	8.23	8.14	8.67	8.93	9.92
MBF/ Act. Pr. Prom.	8.73	8.59	9.00	10.16	11.11
Ing.Inter.Net./ Ing.Operat.	94.32	94.70	96.39	87.94	89.3
G.Operat./Ing.Operativos	40.74	39.58	40.38	41.07	47.24
G.Operac./Ing. Op. netos	38.41	37.22	37.90	37.08	39.64
G. Operac./Act Br. Prom.	2.85	2.81	21.92	3.16	3.79
G.Op.sinProv./A.B. prom	2.62	2.55	2.67	2.88	2.99

% Participación sobre ingresos netos totales

Cuentas	Dic.05	Sep.05	Jun.05	Dic.04	Dic.03
Ingresos por intereses	89.3	88.7	89.3	72.1	78.5
Comisiones	0.0	0.1	0.1	0.2	1.5
Utilidades Financieras	5.2	4.7	3.1	9.6	9.2
Ingresos Financieros	94.5	93.5	92.5	81.9	89.2
Ingresos por servicios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos ordinarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos operativos	94.5	93.5	92.5	81.9	98.2
Resol. no operativos	5.5	6.5	7.5	18.1	10.8
Ing. extraordinarios	5.5	6.5	7.5	18.1	10.8
Tot. Ingr. Net.(USD M)	29.420	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 93.5% de los activos productivos, a través de los intereses ganados.

Los intereses de la cartera crecieron 5.1% en el año y mantuvieron un nivel de generación en cada trimestre similar a los del año 2004, este crecimiento es relativamente bajo comparado al de la cartera que fue (34.04%).

La rentabilidad de inversiones vuelve a crecer, en el trimestre, gracias a que la tasa de interés promedio ponderada de los certificados de tesorería y los bonos que conforman la cartera de inversiones que creció 0.07% en el último trimestre del año. El portafolio del banco representa el 8% de los activos productivos, mostrando una disminución del 15.7% en el trimestre, debido a la venta de papeles. Sin embargo, dicha rentabilidad aún está muy por debajo de sus niveles históricos.

A Diciembre del 2005 el aporte neto total del portafolio de inversiones (intereses y utilidades financieras), creció el 23.3% respecto del trimestre anterior, pero apenas constituye el 39.3% de lo que se alcanzó en dic-04, pues en términos anuales disminuyó 60.7%.

Los activos productivos crecieron el 31.76% entre dic-04 y dic-05, su rendimiento aumentó casi en su totalidad debido a la nueva cartera colocada y en menor medida a la venta con ganancia de papeles. Todo ello explica el buen desempeño del margen bruto financiero, que se mantiene en niveles similares a

los del período anterior, pese a la caída de las utilidades financieras en valuación de inversiones. A futuro, de mantenerse un nivel de colocaciones mayor al de recuperaciones, se podría esperar que la generación continúe mejorando.

Por otro lado, a lo largo del 2005 se puede ver que el BdE mantuvo su política de control de gastos operacionales, por lo que mejoran sus índices de eficiencia; todo ello hace de la institución una de las más eficientes del sistema de Instituciones Financieras. Cabe destacar que sus procesos de negocios son diferentes e implican diferentes estructuras de costos.

El crecimiento de los gastos operativos (4.4%) se da especialmente por el lado de los de personal, pues registran un crecimiento anual del 3.6%, originado en una resolución de la SENRES, emitida en octubre de 2005.

A pesar del crecimiento de los ingresos de cartera; debido a la disminución de las utilidades financieras (45.9% de lo alcanzado a dic-04) y como resultado de la reducción del margen financiero a 3.88%, el margen operacional neto disminuye (-2.1%) respecto del año anterior.

Los ingresos no operativos, registran también una disminución (de 70.2%) respecto de diciembre del año 2004; pues en este período no se realizaron los niveles de reversión de provisiones o recuperaciones de activos financieros de períodos anteriores y tampoco se darán a futuro.

Es importante resaltar que la utilidad generada es de buena calidad porque nace en el giro del negocio pues se origina en los ingresos operativos, mismos que son crecientes; a diferencia de las utilidades financieras y los ingresos extraordinarios, que en el período muestran una tendencia decreciente, lo que ha dado lugar a una rentabilidad sobre activos (ROA) menor que la del año 2004. De la misma manera, el ROE desmejora en el año como consecuencia de los resultados del período. Sin embargo debemos destacar que estos índices reflejan la realidad de la actividad del banco y siguen siendo de los mejores del Sistema.

La rentabilidad financiera del banco a dic-05 se sustenta en el crecimiento de las colocaciones y en la diversificación de sus fuentes de ingresos: intereses y comisiones de cartera, generados por la gestión del negocio.

ADMINISTRACION DE RIESGO

1. Calidad de Activos y Contingentes

Índices seleccionados (en %)

	Dic.05	Sep.05	Jun.05	Dic.04	Dic.03
Activos Prod/T. Act. Br.	85.95	91.34	87.40	83.96	84.05
Act Prod./ Pasivos Costo	611.1	1127	970.8	888.7	625.4
Act Prod./P. Costo+ F. Ad	186.05	212.2	237.65	247.4	230.8
Cartera Riesgo/T Cartera	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Act. R. CDE/ Tot. Act.	0.97	1.04	1.39	1.87	6.22
Prov. Tot*/ / Act. CDE	238.76	232.79	212.07	176.0	76.34

*No Incluye las Prov. Genéricas.

Los activos del Banco muestran un incremento importante (32% anual) explicado principalmente por el crecimiento de la cartera de créditos y de los depósitos en instituciones financieras.

El aumento de los activos en el 2005, se financió con Fondos en Administración (crecieron 68.9%), con depósitos a plazo (crecieron USD 29.516M -o 144.1%-) y por recuperación de cuentas por cobrar (US 24.566M), respecto a dic 2004, originada en valores que fueron debitados por el Ministerio de Economía y Finanzas, vía Decretos Reservados.

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

Activos Productivos Brutos:

Activos	Dic.05 %	Sep.05 %	Jun.05 %	Dic.04 %	Dic.03 %
Bcos. e IFI's	0.00	0.00	0.00	0.005	0.004
Inversiones	8.0	9.7	9.13	9.6	4.5
Cartera Vig.	92.0	90.29	90.85	90.4	95.4
Total USD M	362.21	356.06	300.329	274.945	272.657

Activos Improductivos Brutos:

Activos	Dic.05 %	Sep.05 %	Jun.05 %	Dic.04 %	Dic.03 %
Fond. Disp.	65.6	38.7	50.4	10.6	46.63
Ctas. x Cobr.	15.5	27.7	23.0	66.8	31.44
Act. Fijo	8.8	15.5	12.5	10.3	10.90
Bs. Realiz.	7.9	13.9	10.9	8.9	9.26
Otros Act.	2.2	4.1	3.3	3.4	1.77
Cart.en riesgo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total USD M	59.205	33.778	43.306	52.511	51.740

Se mantiene la estructura financiera saludable con la participación mayoritaria de activos productivos (89.9%), 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 aumentan (12.8%) por el crecimiento de los Fondos disponibles, en relación con Dic-04.

La relación activos productivos frente a pasivos con costo continúa mostrando una eficiente utilización de los recursos, pese a que el indicador desmejoró respecto de sus niveles históricos a causa del crecimiento de las obligaciones con el público, especialmente en el cuarto trimestre del año 2005 (cuando aumentaron 127.5%); dichos recursos al momento no han sido utilizados, pero servirán para futuras colocaciones.

En cuanto a éste punto es importante resaltar la baja dependencia de la institución respecto de fuentes de fondeo externas. Lo cual le da la oportunidad a poder recurrir a un endeudamiento futuro, con el fin de expandir su cartera de negocios.

Adicionalmente, considerando a los fondos en administración como pasivos con costo, ya que la mayor parte de ellos tienen costos indirectos y son la principal fuente de fondeo de la institución, la relación es de 1.86 veces e indica igualmente el uso productivo de los recursos obtenidos.

Calificación de Activos de Riesgo (%)

	Dic-05	Sep-05	Jun-05	Dic-04	Dic-03
A Normal	92.9	89.0	83.9	79.33	58.75
B Potencial	9.6	9.96	14.7	18.76	35.03
C + D	0.03	0.01	0.03	0.41	5.31
E	0.96	1.02	1.35	1.50	0.91
Tot. USD MM	340.05	328.69	280.59	281.81	273.4
CDE USDM	3.27	3.40	3.84	5.27	17.01
% CDE	1.00	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 y el mejoramiento de la calificación de algunos clientes, por cuyo efecto se continúan realizando reversiones de provisiones.

Todo ello ha dado lugar a una disminución absoluta del monto total de provisiones de cartera, que a dic-05 que representan el 84.6% del total de provisiones de Dic-04.

Adicionalmente, en el período dic-04 a dic-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 (238.76% a Dic-05 y 176% a Dic-04).

La Institución mantiene un alto porcentaje de capital libre (90.2%), con tendencia creciente, lo que otorga un fuerte soporte patrimonial para riesgos no previstos o para riesgos futuros.

1.1 Bancos e Instituciones Financieras (USD 38.7MM):

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 el año se advierte un aumento de USD 33.1MM, con especial énfasis durante el cuarto trimestre, debido al crecimiento de los depósitos a plazo, pues en el mes de diciembre del 2005, el Banco del Estado captó recursos por el orden de los USD 26MM, a un plazo de hasta 360 días y a una tasa promedio anual de 3.31%, de las siguientes entidades del sector público: CORPECUADOR USD 14MM; Consejo Nacional de Capacitación USD 8.1MM; y, Superintendencia de Telecomunicaciones USD 3.8MM.

1.2 Inversiones (USD 29.14MM):

El portafolio de inversiones del BIE tiene la siguiente distribución:

	Dic-05 %	Sep-05 %	Jun-05 %	Dic-04 %	Dic-03 %
Disp. Vta. Sec. Privado	0.0	0.0	0.0	0.0	3.3
Disp. Vta. Sec. Público	95.8	96.4	95.4	95.14	85.6
Dispon. Restring.	4.2	3.6	4.6	4.85	10.9
Tot. Inversiones USD M	29.139	34.553	27.434	26.450	12.398
Invers. vencidas USD M	755	896	1.307	1.711	1.645
Tot. con venc. USD M	29.139	35.449	28.741	28.161	14.043

El portafolio de inversiones representa el 7.2% de los activos netos y presenta un crecimiento del 10.2% con respecto a Dic-04.

Se compraron Certificados de Tesorería, cuyo rendimiento pasó del 2.6% al 4.75% anual; y se vendieron Bonos del Estado a un precio del 89.49% de su valor nominal, lo que representó un rendimiento efectivo para el banco del 9.73%, pues los recibió al 66.81% de su precio.

Las inversiones están constituidas por Certificados de Tesorería (93%) que son papeles de corto plazo y Bonos del Estado (7%) con vencimientos en el 2006 y 2010, parte de los cuales (el 4.2% del total de inversiones) son de disponibilidad restringida depositados para encaje, la tasa de interés promedio ponderada de estos papeles fluctúa alrededor del 5%.

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 capacidad 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 neta (317.9MM)

La cartera de créditos de BdE constituye el 82.6% de los activos del Banco.

En el último año muestra un crecimiento de 34%, a causa de la colocación de recursos en dos proyectos grandes realizados por el Estado Ecuatoriano: Carrizal Chone y Troncal Amazónica, pues el resto de la cartera la constituyen pequeños proyectos zonales.

En el cuarto trimestre se realizaron desembolsos por USD 34.5MM con lo que se alcanzó un monto total de USD 165.81MM en el año, lo que representa el 107.6% de la meta proyectada para 2005.

Hay que resaltar que el proceso de la generación de cartera de créditos es largo y se complica además, porque depende de las entidades públicas que realizan los proyectos.

La composición de la cartera por sector de destino responde a la naturaleza de la gestión institucional del banco, que otorga créditos para financiar proyectos de beneficio público, en sectores tales como: saneamiento ambiental 43.60%, vialidad 39.99%, equipamiento urbano 11.61%, educación 0.77% y otros diversos 3.87%.

A dic-05, el 52,28% de la cartera pertenece al Estado Ecuatoriano y la constituyen inversiones en numerosos proyectos para servicios públicos, a causa de la naturaleza de la gestión del banco.

Los 25 mayores deudores representan el 83.87% del total de la cartera y registran un crecimiento anual del 42.75%, debido al peso de los proyectos Carrizal Chone y Troncal Amazónica, otorgados en el tercer trimestre del año.

Este cambio involucra la posibilidad de elevar el riesgo, ya agudo de concentración de la cartera con el Estado. Si bien este riesgo está implícito en el objetivo del Banco y en su nicho de negocios, sin embargo, es un riesgo latente, que se mitiga 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, pues el 100% corresponde a cartera por vencer, característica que se mantiene por los mecanismos de recuperación establecidos: 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. Todo ello hace que el balance no presente cartera vencida.

Calificación de Cartera (%):

	Dic.05	Sep.05	Jun.05	Dic.04	Dic.03
A. Normal	90.56	89.88	84.89	78.45	58.44
B. Poten.	9.44	10.12	15.11	21.18	36.72
C. Defic.	0.0	0.0	0.0	0.37	4.84
D. Dud. Rec.	0.0	0.0	0.0	0.00	0.0
E. Pérdida	0.0	0.0	0.0	0.00	0.0
Tot. USDM	333.068	321.492	272.855	248.482	260.248
CDE	0.0	0.0	0.0	924	12.594
% C	0.0	0.0	0.0	0.37	4.84

El 100% de la cartera corresponde a las categorías A y B, 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.

De manera que si bien, la evolución positiva de la cartera implicó la creación de nuevas provisiones; por otro lado se reversaron las correspondientes a cartera recuperada, de manera que el monto total de ellas disminuye (-15.4%).

La cobertura para cartera bruta se contrae constantemente de 2.02% en dic-04 a 1.42% en dic-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.

Al considerar las provisiones de cartera totales para la cartera bruta, la cobertura pasó de 7.19% a 4.54%; posición decreciente, pero adecuada, debido a la particularidad de los mecanismos de recuperación con los que trabaja el Banco, ya que la cartera es de riesgo A y B.

De acuerdo a observaciones de SBS existen algunas deficiencias en la información utilizada en el proceso de evaluación de créditos. Éstas observaciones fueron desvirtuadas por la administración y no se ha tenido respuesta de la SBS hasta la fecha.

Por tanto, se mantiene la recomendación 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 corto y mediano plazo.

25 Mayores Deudores:

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

Categ.	Dic.05 MM	Dic.05 %	Sep.05 %	Jun.05 %	Dic.04	Dic.03
A	265.74	95.1	94.9	93.0	83.1	69.0
B	13.59	4.9	5.1	7.0	16.9	28.2
C	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00	2.79
Total MM	279.34	100	100	100	100	100

Los 25 clientes más grandes exhiben un comportamiento similar al de la cartera total, debido a su alto grado de concentración; observándose que el 95.1% de ellos están calificados en la categoría de riesgo normal (A).

La cartera del Banco del Estado presenta históricamente una alta concentración. Los 25 mayores deudores, a dic-05 representan el 83.87% (78.8% a dic-04) de la cartera bruta total; mientras que el deudor principal -el Estado Ecuatoriano- concentra el 52.28% (USD 174MM) de ella, con una tendencia creciente.

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.

El riesgo de concentración de los 25 mayores deudores es mayor que la registrada el año anterior, pues constituye 1.48 veces (1.24 veces a Dic-04) el patrimonio de la institución. Cabe mencionar sin embargo, que este comportamiento es similar a periodos precedentes 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 54% (44% Dic-04) de la cartera del sistema de Banca Pública.

Riesgo de Mercado y Tasa de Interés

Según los reportes de riesgos de mercado, la estructura de reprecios de activos y pasivos sensibles a tasa de interés es de 32.4 y 133.2 días respectivamente, reprecación que hasta dic-05 mantiene una sensibilidad del Margen Financiero de (+/- 2.26%). Lo que representa USD ± 3.742M en riesgo.

Dada la fortaleza patrimonial de BdE la sensibilidad frente a los recursos patrimoniales disminuye en el trimestre debido al bajo crecimiento de los activos, y se mantiene en un nivel exiguo: 0.71%. Por lo que se deduce que nuevos cambios en las tasas de interés, no tendrían un efecto significativo sobre los recursos patrimoniales de la institución; mientras que sobre el margen financiero el impacto es más fuerte debido al bajo nivel

de endeudamiento y en especial por la volatilidad de las fuentes de fondeo.

1.4 Cuentas por Cobrar (USD 6.22MM):

Los saldos de esta cuenta se mantienen estables a partir del segundo trimestre del año 2005, luego de la recuperación de los activos líquidos de la cuenta que BdE mantiene en el BCE, una vez que el Ministerio de Finanzas ha confirmado no realizará ningún pago por el remanente (USD 601.9M), que constituye el 1.54% (10.1% a Dic.04) del activo neto del Banco. Se debe señalar que éstos valores se encuentran 100% provisionados.

Su principal componente (91%) son cuentas por cobrar varias (USD 5.6MM 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.

Otros elementos importantes son: los intereses por cobrar de cartera de créditos (USD 2.8MM) e inversiones vencidas (USD 755M), mismas que se reducen por la recuperación de cédulas hipotecarias vencidas.

2. Liquidez y Fondeo

Indices seleccionados (en %)

	Dic.05	Sep.05	Jun.05	Dic.04	Dic.03
25 > Dep. / T. Dep.	99.84	99.64	99.62	99.82	100
25 > Dep. / T. Act. Líquidos	75.60	54.58	49.88	363.5	131.6
Fon. Disp / Dep Cto., Pzo.+ F. Adm.	24.75	9.01	22.01	60	24.93
Act. LÍq./Pas. C. Pzo. BWR	42.00	27.57	42.16	60	25.39
Liq. Est. Ira./Pas. C. Pzo. Ira.L SBS	41.61	27.38	41.42	5.88	24.46

Composición del Fondeo (en %)

Cuentas	Dic.05	Sep.05	Jun.05	Dic.04	Dic.03
Depós. Vista	0.00	0.00	0.0	0.0	0.0
Depós. Plazo	22.12	11.04	13.34	14.55	22.1
Dep. en Garantía	0.04	0.04	0.05	0.03	0.0
Total depósitos	22.16	11.08	13.39	14.58	22.1
F. Interbanc. e IFI's	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cred. Bcs e Inst. Fin.	4.11	4.85	6.38	7.43	7.7
Fondos en admin.	60.01	68.68	61.0	57.05	51.0
Consig. Pago obligac.	13.72	15.39	19.23	20.92	19.1
Total USD MM	225.69	198.31	156.47	140.54	146.03

La principal fuente de recursos del banco históricamente han sido los Fondos en Administración, que constituyen el 58.4% del fondeo.

A dic-05 la participación de obligaciones del público creció y se coloca como la segunda fuente de financiamiento, con el 21.6%; dicha alza se ha dado en depósitos a plazo, mismos que aumentaron USD 29.475M durante el año 2005, de modo que mejora la estructura de pasivos de la institución.

Cabe resaltar que 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 éstos pasivos tienen un costo de alrededor de la tasa pasiva de mercado determinada por el BCE.

PREGUNTA BANCO: Que tan estables son estos fondos, si el 84% están hasta 180 días? Históricamente estos depósitos han sido muy inferiores.

Los depósitos han mantenido históricamente una alta concentración, pues a Dic-05 el 51.47% de ellos pertenece a dos depositantes; mientras que en su totalidad están concentrados en ocho clientes. Por tanto son altamente sensibles al riesgo de concentración por clientes, lo cual se evidencia en su alta volatilidad, ya que el retiro de un cliente tiene efectos sobre la volatilidad del fondeo.

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

En cuanto a los pasivos de primera línea, éstos incluyen los Fondos de Administración, mismos que tienen 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 dic-05, según la normativa legal vigente, la liquidez de segunda línea cumple también los requerimientos legales. Cabe destacar 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 informes 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 ello 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. Es 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.

La gestión de pasivos es importante ya que las características del Fondeo de BdE imitan la generación de negocios y

crecimiento de la institución. A momento, el banco dispone de los recursos suficientes para cubrir los desembolsos pendientes de los créditos ya suscritos; pero a futuro necesita continuar buscando nuevas fuentes de financiamiento para dinamizar sus negocios.

Riesgo de Liquidez:

En los reportes de liquidez de los diferentes escenarios se mantienen bandas negativas por descargos 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 desarrollo 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.

Cabe destacar que dicho proyecto ha sido modificado por la nueva administración; por ello sus avances se esperan en el mediano plazo.

De acuerdo al reporte de la auditoria externa, el banco no realiza evaluaciones de cumplimiento del plan estratégico, por lo que no se puede determinar con precisión el estado del mismo.

Por otro lado, tanto la auditoría externa, como la SBS emitieron varias observaciones de control interno que implican riesgos operacionales de diverso grado de importancia, cuyo avance es importante monitorear con el fin de evaluar el cumplimiento de las acciones planificadas.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices seleccionados (en %)

	Dic.05	Sep.05	Jun.05	Dic.04	Dic.03
Patr. Técnico/APRR	50.29	50.53	57.55	56.93	53.9
PTC/Activos&Cont.	34.2	33.7	37.3	41.9	39.4
Activos/Patrim. (Veces)	2.14	2.23	2.00	1.93	2.10
Capital Primario/ PT	66.50	68.09	69.95	61.36	58.21
Capit. Prim./Capit. Sec.	198.53	213.35	232.8	158.8	139.3
Capital Primario/APRR	33.45	34.41	40.26	34.93	31.4
Act.Imp./ Patr.+Prov. s/i	9.36	11.14	11.83	25.99	16.18
Cap. Pagado / Patr. Téc.	58.37	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 50.29% y está mostrando un comportamiento descendente, debido al crecimiento de las colocaciones; así como una mayor eficiencia de éstas,

pues su ROE es superior al promedio del sistema de banca pública y privada.

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.

Es importante resaltar la estabilidad en el tiempo que ha tenido el patrimonio de la entidad, y que le ha permitido fortalecer su gestión.

Banco del Estado	SISTEMA						
QUITO, ECUADOR	BANCA						
(\$ MILES)	PUBLICA	Dic-03	Dic-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05	Dic-05
ACTIVOS							
Inversiones Brutas	211,973	12,398	26,450	26,429	27,434	34,553	29,139
Cartera Productiva Bruta	616,656	260,248	248,482	247,451	272,856	321,492	333,068
Otros Activos Productivos Brutos	66,574	-	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	893,203	272,646	274,932	273,880	300,289	356,045	362,207
Depositos en Instituciones Financieras	85,878	24,098	5,589	11,386	21,814	13,073	38,674
Fondos Disponibles	34,504	40	37	34	33	33	233
Cartera en Riesgo	90,902	-	-	-	-	-	-
Activo Fijo	40,887	5,640	5,409	5,519	5,394	5,246	5,202
Otros Activos Improductivos	249,790	21,973	41,490	32,556	16,105	15,438	15,159
Total Provisiones	-198,677	-31,462	-22,386	-21,522	-20,077	-19,048	-18,353
Total Activos	1,196,488	292,935	305,070	301,853	323,558	370,788	403,123
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	314,826	32,341	20,490	13,613	20,955	21,976	50,006
Depositos a la Vista	233,009	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	52,835	32,341	20,453	13,576	20,876	21,897	49,927
Depositos en Garantía	28,982	-	38	38	79	79	79
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	15,056	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	26,148	11,254	10,447	10,512	9,982	9,616	9,272
Valores en Circulación	6,129	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras Capitalizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	333,030	110,162	116,120	115,824	131,230	172,728	172,510
Provisiones para contingentes	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	695,189	153,757	147,058	139,949	162,166	204,321	231,788
TOTAL PATRIMONIO	501,299	139,178	158,012	161,904	161,391	166,467	171,335
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,196,488	292,935	305,070	301,853	323,558	370,788	403,123
RESULTADOS	-12,834	19,996	21,999	21,999	512	-	17,426
CONTINGENTES	125,901	59,579	71,630	73,669	108,828	125,670	100,085
RESULTADOS							
Intereses Ganados	58,930	28,013	25,959	6,260	12,888	19,918	27,178
Intereses Pagados	11,288	2,253	1,477	189	394	630	911
Intereses Netos	47,642	25,760	24,483	6,072	12,494	19,288	26,266
Otros Ingresos Financieros Netos	11,624	3,514	3,333	242	446	1,046	1,545
Margen Bruto Financiero (IO)	59,267	29,274	27,815	6,314	12,940	20,334	27,811
Ingresos por Servicios (IO)	699	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	5,193	-	-	-	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	43,682	9,179	9,388	2,216	4,485	6,871	9,799
Otras Perdidas Operacionales (Goperac)	50	-	0	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	21,426	20,094	18,428	4,098	8,456	13,462	18,012
Provisiones (Goperac)	25,659	2,423	927	569	420	697	882
Margen Operacional Neto	-4,233	17,671	17,500	3,529	8,036	12,766	17,129
Otros Ingresos	33,583	4,706	6,621	732	1,412	1,776	1,974
Otros Gastos y Perdidas	2,600	1,145	467	206	357	364	366
Impuestos y Participación de Empleados	933	1,486	1,656	406	576	933	1,312
RESULTADOS DEL EJERCICIO	25,817	19,746	21,999	3,649	8,515	13,245	17,426
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos *	910,084	272,657	274,945	273,898	300,329	356,058	362,271
Cartera Vencida	36,109	-	-	-	-	-	-
Cartera en Riesgo	90,902	-	-	-	-	-	-
Cartera C+D+E	-	12,594	924	759	-	-	-
Provisiones para cartera	-95,545	-27,292	-17,866	-17,099	-16,194	-15,634	-15,123
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	65.23%	84.05%	83.96%	84.70%	87.40%	91.34%	85.95%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	151.53%	230.79%	247.40%	263.20%	237.65%	212.20%	186.05%
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)	-	4.84%	0.37%	0.31%	0.00	0.00	0.00
Prov. de Cartera y Conting./ Cart.en Riesgo	105.11%	-	-	-	-	-	-
Provisiones de Cartera y Conting./ Cartera CDE	-	216.71%	1933.58%	2252.87%	-	-	-
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	13.52%	3.65%	2.02%	1.98%	1.68%	1.46%	1.42%
Prov. con Conting. sin Inv. / Activos CDE sin Inversiones	-	184.94%	424.38%	446.80%	515.39%	559.13%	560.48%
25 mayores deudores / Cartera Bruta y Conting.	0.00%	79.68%	78.75%	78.21%	80.58%	83.62%	83.87%
Gastos 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%	53.92%	56.93%	59.48%	57.55%	50.53%	50.29%
PTC / Activos y Contingentes **	7.50%	39.43%	41.86%	43.03%	37.32%	33.65%	34.20%
Activos Fijos más Act. Fideicomitidos / Patrimonio	10.01%	4.05%	3.42%	3.41%	3.34%	3.15%	2.76%
Activos Improduct. / Patr. más Prov. con Conting. Sin Inver	52.19%	16.18%	25.99%	20.75%	11.83%	11.14%	9.80%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	75.63%	58.21%	61.36%	60.04%	69.95%	68.09%	66.50%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	73.81%	51.00%	53.82%	52.53%	52.59%	50.80%	58.37%
Patrimonio/ Pasivo + Contingentes(Apalancamiento)	61.05%	65.24%	72.25%	75.79%	59.56%	50.45%	56.88%
RENTABILIDAD							
Gastos Operativos Netos / Ing. Operativos Netos	104.64%	47.24%	41.07%	46.26%	40.38%	39.58%	40.74%
Ing. Intereses y Com. Cartera Netos / Ing. Operativos	79.93%	89.29%	87.94%	95.99%	96.39%	94.70%	94.32%
ROE ***	7.02%	15.23%	14.80%	9.13%	10.66%	10.88%	10.05%
ROA ***	3.01%	6.95%	7.36%	4.81%	5.42%	5.23%	4.92%
Ing. Inter. y Com. Cartera Netos / Act. Prod. Prom. (NIM)	8.04%	9.92%	8.93%	8.83%	8.67%	8.14%	8.23%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.16%	11.11%	10.16%	9.20%	9.00%	8.59%	8.73%
Provisiones / Resultados del ejercicio*** + Provisiones	49.85%	10.93%	4.04%	13.48%	4.70%	5.00%	4.82%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	106.50%	39.64%	37.08%	44.11%	37.90%	37.22%	38.41%
Gastos Operac. sin Prov. / Ing. Operativos netos	67.09%	31.36%	33.75%	35.10%	34.66%	33.79%	35.24%
Gastos Operac. (anualizados) / Act. Br. Prom.	6.86%	3.79%	3.16%	3.42%	2.92%	2.81%	2.85%
LIQUIDEZ							
Activos Líquidos	198,090	24,580	5,626	24,895	41,849	40,119	66,040
25 mayores Depositantes ****	-	32,341	20,453	20,418	20,876	21,897	49,927
100 mayores Depositantes ****	-	32,341	20,453	20,418	20,876	21,897	49,927
Fondos Disp. / T. Depositos C. Plazo del Público	21.30%	24.93%	6.00%	13.27%	22.01%	9.01%	24.75%
Liquidez estructural (1ra. Línea) / Pasivos de Corto Plazo	34.85%	24.46%	5.88%	28.57%	41.42%	27.38%	41.61%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Depositos del Público	0.00%	100.00%	99.82%	149.99%	99.62%	99.64%	99.84%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Líq. Estruct. (1ra Líq)	0.00%	131.57%	363.51%	82.02%	49.88%	54.58%	75.60%
Act.Líquidos (BWR) / Pas.C. Plazo BWR	35.05%	25.39%	6.00%	28.92%	42.16%	27.57%	42.00%
(IO)= Ingresos Operativos (Goperac)=Gastos Operacionales							
* Activos Productivos Brutos							
** El índice considera el Patrimonio Técnico del Sistema Consolidado de Bancos							
*** La Utilidad de Marzo, Junio y Septiembre es Bruta							
**** El dato de sistema es referencial							