

Ecuador

Informe de Calificación a Marzo 2006

BANCO DEL ESTADO

Ratings

Calificación Global

1T05	2005	2004	2003	2002
"A+"	"A+"	"A"	"A"	"A"

Resumen Financiero

Banco del Estado

(Mill)	Mar-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03
Activos	389.54	403.12	305.07	292.9
Patrimonio	175.37	171.34	158.01	139.2
Resultados	3.79	17.43	21.99	19.7
ROA (%)	3.82	4.92	7.36	6.95
ROE (%)	8.31	10.05	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: Junio 2006

Antecedentes

Se fundó en 1976 con la denominación de Banco de Desarrollo del Ecuador, inició sus operaciones en agosto de 1979 y en 1992 cambió su denominación por Banco del Estado. Sus principales accionistas son el Estado Ecuatoriano (56.65%), Municipalidades (18.78%), Consejos Provinciales (24.54%); y, otros, el restante 0.03%. Está domiciliado en Quito, y tiene sucursales en Quito, Guayaquil, Cuenca y Loja.

Financia proyectos de inversión pública, cuyos recursos se entregan a través de préstamos al Estado Ecuatoriano, Municipios, Consejos Provinciales, Organismos Estatales, Organismos de Desarrollo y Otros Organismos. Se rige por su propia ley, reglamentos internos y se encuentra bajo el Control de la SBS.

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.

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. luego de analizar la información presentada a Mar-06 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 mantener la calificación de Banco del Estado en "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, sólida posición patrimonial, buena calidad de sus activos, eficiencia de sus mecanismos de recuperación de cartera, adecuado nivel de sus indicadores financieros y de rentabilidad; así como el apoyo de su principal accionista.
- En el trimestre analizado observamos una disminución en cartera de crédito, con un cambio en la composición de los activos productivos que aumentan en inversiones usando como fuente los depósitos de instituciones financieras. Igual comportamiento se tuvo en el primer trimestre del año anterior, debido a la estacionalidad de la cartera.
- El resultado a mar-06 fue de USD 3.785M, originándose en los intereses de cartera, en menor medida en las utilidades financieras por valuación de inversiones y en las cada vez menores reversiones de provisiones.
- El margen financiero es 6.83% y el NIM es 6.33%, inferiores a los generados un año antes, debido al incremento del costo de financiamiento y a los menores intereses ganados. De manera que el crecimiento de cartera en el período resulta insuficiente para compensar dichas medidas, sin embargo le permitió a la institución mantener un margen operacional neto positivo, que representa el 22.4% del alcanzado a dic-05.
- La estructura actual de financiamiento del banco no sustentaría el crecimiento de la entidad en el largo plazo; al estar basada en fondos en administración (63.2%), cuya utilización responde a convenios específicos; mientras que la segunda fuente de recursos: los depósitos a plazo (15.3%) muestra un comportamiento volátil e insuficiente para sostener un crecimiento importante y de largo plazo de las colocaciones. Por tanto, Banco del Estado para fortalecer su operación necesita diversificar sus fuentes.
- En cuanto al patrimonio, el Banco del Estado mantiene una sólida base de capital, con un índice de patrimonio técnico constituido frente a activos ponderados por riesgo de 52.27%, conformado en un 65.2% por patrimonio primario, que le permite mantener un crecimiento de cartera sostenido
- El nivel de liquidez del banco continúa siendo adecuado, y por las características de su fondeo predecible.
- La entidad posee adicionalmente: riesgo político que involucra la liquidez del Banco y el riesgo inherente de las características del Fondeo.
- Soporte**
Dada la posición de la institución dentro del sistema financiero ecuatoriano, es de esperarse que frente a dificultades sea apoyada por el Estado, sin que exista ninguna garantía específica. Dicho apoyo estaría limitado por la situación económica del País y por la voluntad política de la autoridad central de turno.

ANÁLISIS FODA

Fortalezas

- Base patrimonial sólida.
- Mecanismo de cobranza ligado a débitos automáticos con fideicomisos a través del Banco Central, lo que 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.
- Costo de fondeo que le permite mantener aún el margen de intereses más alto frente al promedio del sistema financiero público y especialmente del sistema financiero privado.

Debilidades

- Inestabilidad Administrativa, supeditada a su naturaleza 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.

ANÁLISIS FINANCIERO

Rentabilidad**Índices Seleccionados (%)**

Indicadores	Mar.06	Dic.05	Dic.04	Dic.03
ROA	3.82	4.92	7.36	6.95
ROE	8.31	10.05	14.8	15.23
NIM	6.33	8.23	8.93	9.92
MBF/ Act. Pr. Prom.	6.83	8.73	10.16	11.11
Ing. Inter. Net./ Ing. Operat.	92.71	94.32	87.94	89.3
G. Operat./Ing. Operativos	47.69	40.74	41.07	47.24
G. Operac./Ing. Op. netos	38.64	38.41	37.08	39.64
G. Operac./Act Br. Prom.	2.33	2.85	3.16	3.79
G. Op. sin Prov./A.B. prom	2.15	2.62	2.88	2.99

% Participación sobre ingresos netos totales

Cuentas	Mar.06	Dic.05	Dic.04	Dic.03
Ingresos por intereses	89.5	89.3	72.1	78.5
Comisiones	0.1	0.0	0.2	1.5
Utilidades Financieras	6.9	5.2	9.6	9.2
Ingresos Financieros	96.5	94.5	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	96.5	94.5	81.9	98.2
Resol. no operativos	3.5	5.5	18.1	10.8
Ing. extraordinarios	3.5	5.5	18.1	10.8
Tot. Ing. Net.(USD M)	6.472	29.420	33.970	32.835

En concordancia con el negocio del Banco, la rentabilidad se sustenta en la generación de la cartera de créditos, que constituye el 88.6% de los activos productivos; a través de los intereses ganados por éste concepto, mismos que crecieron 15.5% en el año, representando el 25.88% del monto alcanzado a dic-05. Por lo dicho, se esperaría que éstos mantengan un nivel de generación similar al observado el año anterior. La cartera productiva bruta, registró un crecimiento del 32% anual, y experimentó una caída del -2%, respecto de dic-05.

Cabe destacar que debido al giro de su negocio, la cartera del banco es estacionaria, por lo que se esperaría mayor crecimiento en los períodos siguientes.

Las inversiones a mar-06 son de USD 42.188M, lo que representa el 11.4% de los activos productivos, registrando un crecimiento del 44.8% en el trimestre, y del 59.6% en el año. Dentro de dicho rubro, se observa una mayor participación de papeles de corto plazo y alta liquidez (CETES), con el 95.2%.

La rentabilidad de inversiones cae en el primer trimestre del año, un -85.45%, respecto del período similar en el año 2005, por causa de la menor tasa de interés promedio ponderada de los papeles del gobierno que conforman la cartera de inversiones. Colocándose muy por debajo de sus niveles históricos.

Por tanto, el aporte de intereses del portafolio de inversiones decreció en el período mar-05 a mar-06, representando en el trimestre el 6.14% del resultado obtenido a dic-05; mientras que las utilidades financieras por valuación de inversiones al primer trimestre del año representan el 45.78% de lo alcanzado a dic-05, debido al repunte de los precios de los papeles del estado; cuyo aporte en términos anuales creció un 487.41%.

Los activos productivos crecieron el 34.7% entre mar-05 y mar-06, debido a la nueva cartera colocada y a las recientes inversiones; pese a lo cual su rendimiento disminuyó relativamente en igual período, por causa del crecimiento de los intereses causados, originados en los Fondos Administrados.

De manera que a mar-06 los ingresos por intereses netos disminuyeron un -4.61% anual.

Todo ello explica el desempeño del margen bruto financiero a mar-06, que se achica respecto de sus niveles históricos; cosa similar sucede con el NIM, presionado con el incremento en el costo del fondeo. A futuro, de mantenerse el nivel de colocaciones y de fondeo, se podría esperar que

la generación continúe mejorando, pero con márgenes financieros más estrechos.

Por otro lado, a mar-06 BdE mantuvo su política de control de gastos operacionales, pues éstos crecieron 0.4% en el año, mostrando un comportamiento similar al del 2005, donde el componente más importante son los gastos de personal (74.7%). Sin embargo de lo cual, desmejoran sus índices de eficiencia, pero no significativamente, por ello la institución continúa siendo una de las más eficientes del Sistema. Cabe destacar que sus procesos de negocios son diferentes e implican diferentes estructuras de costos.

A pesar del crecimiento de los ingresos de cartera; debido al incremento del costo de fondeo y como resultado de la reducción del margen financiero, el margen operacional bruto disminuye (-1.9%) respecto del año anterior. Pero por causa de los menores requerimientos de provisiones dada la calidad de la cartera, el margen operacional neto, mejora 8.6% respecto de mar-05.

En cuanto a los ingresos no operativos, su contribución al resultado de la operación continúa decreciendo debido a la calidad de la cartera; pues éstos respondían fundamentalmente a reversiones de provisiones y recuperaciones de activos en niveles que ya no se darán a futuro.

De manera que la utilidad generada es de buena calidad pues se origina en los ingresos operativos, mismos que son recurrentes y nacen en el giro del negocio.

En cuanto a la rentabilidad sobre activos (ROA) es menor que la de mar-05; de la misma manera que el ROE desmejora en el año como consecuencia del crecimiento del negocio y los menores resultados relativos en el período. Sin embargo debemos destacar que estos índices reflejan la realidad de la actividad del banco.

La rentabilidad financiera del banco a mar-06 se sustenta en el crecimiento de las colocaciones y en las utilidades financieras, generadas tanto en valuación de inversiones, como en la venta de activos productivos.

ADMINISTRACION DE RIESGO

1. Calidad de Activos y Contingentes

Índices seleccionados (en %)

	Mar.06	Dic.05	Dic.04	Dic.03
Activos Prod/T. Act. Br.	90.59	85.95	83.96	84.05
Act Prod./ Pasivos Costo	877.22	611.1	888.7	625.4
Act Prod./P. Costo+ F. Ad	207.94	186.05	247.4	230.8
Cartera Riesgo/T Cartera	0.00	0.00	0.00	0.00
Act. R. CDE/ Tot. Act.	1.05	0.97	1.87	6.22
Prov. Tot* / Act. CDE	221.08	238.76	176.0	76.34

*No Incluye las Prov. Genéricas.

Los activos del Banco muestran un decrecimiento del -3.37% respecto de dic-05, ocasionado por la disminución de la cartera de créditos, misma que como se dijo antes registra un comportamiento estacionario. En términos anuales, los activos crecen 29.05%, incremento explicado principalmente por el aumento de las inversiones y de la cartera de créditos, en ese orden.

El activo a mar-06, se financió con Fondos en Administración (63.2%) y con depósitos a plazo (15.3%), rubros que registraron crecimientos anuales del 69.34% y del 141.52%, respectivamente.

A mar-06, la estructura de los activos está conformada de la siguiente manera:

Activos Productivos Brutos:

Activos	Mar.06 %	Dic.05 %	Dic.04 %	Dic.03 %
Inversiones Brutas	11.4	8.0	9.6	4.5
Cartera Bruta	88.6	92.0	90.4	95.5
Total USD M	368.738	362.207	274.932	272.646

Activos Improductivos Brutos:

Activos	Mar.06 %	Dic.05 %	Dic.04 %	Dic.03 %
Bcos. e IFI's	48.5	65.3	10.6	46.6
Fond. Disp.	0.6	0.4	0.1	0.1
Cart.en riesgo	0.0	0.0	0.0	0.0
Act. Fijo	13.2	8.8	10.3	10.9
Otros Act.	37.7	25.6	79.0	42.5
Total USD M	38.501	59.268	52.525	51.751

Se mantiene la estructura financiera saludable con la participación mayoritaria de activos productivos (94.7%), constituidos fundamentalmente por la totalidad de la cartera de créditos, ya que el BdE no tiene cartera en riesgo; y por las inversiones, que sirven de soporte para la liquidez de la institución.

Los activos improductivos decrecieron -35% en el trimestre, comportamiento que se explica por la reducción de depósitos en IFI's, mismos que crecieron coyunturalmente al cuarto trimestre del año 2005, retornando para mar-06 a sus niveles históricos.

La relación activos productivos frente a pasivos con costo muestra una utilización eficiente de los recursos, dicho indicador mejoró en el trimestre, retornando a sus niveles históricos, debido a la disminución de las obligaciones con el público, a causa del vencimiento y no renovación de varios fondos, entre enero y marzo del año 2006.

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 posibilidad de recurrir a endeudamiento futuro, con el fin de expandir su cartera de negocios.

De forma amplia, considerando a los fondos en administración como pasivos con costo; pues la mayor parte de ellos tienen costos indirectos y directos (23.2%); y son la principal fuente de fondeo de la institución, la relación es de 2.07 veces e indica el uso productivo de los recursos obtenidos.

Calificación de Activos de Riesgo (%)

	Mar-06	Dic-05	Dic.04	Dic.03
A Normal	89.68	89.75	79.33	58.75
B Potencial	9.28	9.28	18.76	35.03
C + D	0.14	0.03	0.41	5.31
E	0.91	0.93	1.50	0.91
Tot. USD MM	333.08	340.05	281.81	273.4
CDE USDM	3.48	3.27	5.27	17.01
% CDE	1.05	0.96	1.91	6.22

El banco mantiene una alta calidad de activos gracias a la recuperación normal de la cartera de créditos y al 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 y sostenida del monto total de provisiones de cartera, que a mar-06, representan el 95.8% del total de provisiones de dic-05, y son -15.2% menores a las realizadas a mar-05.

Sin embargo, los activos CDE aumentaron en el período, a causa del deterioro de la calidad de Otros Activos, cuyas provisiones pasaron de USD 3M a USD 100M en el trimestre, por causa de la aplicación de las normas establecidas por SBS para calificar las cuentas Depósitos en Garantía y Operaciones en trámite de acuerdo a la antigüedad de registro, entre las que se cuentan desembolsos realizados con cargo a recursos CAF, pendientes de recuperación de Codeloro. Lo que generó una menor cobertura para activos CDE, que pasa del 238.76% en dic-05 a 221.08% a mar-06.

La Institución mantiene su alto nivel de capital libre (89.95%), con tendencia creciente, lo que le otorga un fuerte soporte patrimonial para riesgos no previstos o para riesgos futuros.

1.1 Bancos e Instituciones Financieras (USD18.7MM):

Corresponden fundamentalmente a los saldos de la cuenta operativa en el Banco Central (99%), 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.

A mar-06, se advierte un aumento anual del 64%; pero hay un decrecimiento en el trimestre de USD 20MM, debido a la disminución de depósitos a plazo mayores a 91 días, pues en el trimestre se dieron vencimientos por USD 21.5MM, mientras que se captaron recursos por aproximadamente USD 4.4MM, situación que dio lugar a un resultado neto inferior.

1.2 Inversiones (USD 42.19MM):

El portafolio de inversiones del BdE tiene la siguiente distribución:

	Mar-06 %	Dic-05 %	Dic-04 %	Dic-03 %
Disp. Vta. Sec. Privado	0.0	0.0	0.0	3.3
Disp. Vta. Sec. Público	97.1	95.8	95.14	85.6
Dispon. Restring.	2.9	4.2	4.85	10.9
Tot. Inversiones USD M	42.188	29.139	26.450	12.398
Invers. vencidas USD M	689	755	1.711	1.645
Tot. con venc. USD M	42.877	29.894	28.161	14.043

El portafolio de inversiones representa el 10.8% de los activos netos, con un crecimiento del 44.8% con respecto a dic-05.

En el período, la estructura de las inversiones cambió, con una mayor participación de papeles de corto plazo; pues

vencieron Bonos de largo plazo del Estado, y se compraron nuevos Certificados de Tesorería de tesorería (a 90 días). Los movimientos intermensuales de la cuenta dieron lugar a utilidades brutas financieras no realizadas por valuación de inversiones (USD 309M).

El rendimiento promedio de los papeles del Estado disminuyó, pese a que la tasa de interés de los bonos 98-17 se reajustó en diciembre hacia arriba, a causa del nuevo mix del portafolio.

Las inversiones están constituidas por Certificados de Tesorería (95.2%) que son papeles de corto plazo y Bonos del Estado (4.8%) con vencimientos en el 2006 y 2010, parte de los cuales (el 2.9% del total de inversiones) son de disponibilidad restringida depositados para encaje, la tasa de interés promedio ponderada de estos papeles fluctúa alrededor del 3.34%. Lo que hace que los ingresos por intereses de inversiones tengan una menor participación en la generación de ingresos financieros (pasan de USD 362M en mar-05 a USD 53M en mar-06); mientras que las inversiones crecieron 59.63% en el mismo período.

Dicha concentración en papeles del estado ecuatoriano, cuyo riesgo de crédito se mitiga parcialmente con el plazo (90 días) de la mayor parte de los papeles (CETES), al momento ofrece una baja rentabilidad y mantiene una alta sensibilidad de riesgo de mercado y crédito, dado el entorno de incertidumbre sobre la capacidad de la caja fiscal para cubrir obligaciones.

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

1.3 Cartera de Crédito neta (312.1MM)

La cartera de créditos neta de BdE constituye el 80.1% de los activos del Banco. En el último año muestra un decrecimiento de 35.47%, a causa de la cancelación en el mes de marzo de 19 operaciones crediticias.

Durante el primer trimestre del año se realizaron desembolsos por USD 16MM, lo que representa el 8.54% de la meta proyectada para 2006. 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 cartera responde a la naturaleza de la gestión institucional del banco, que otorga créditos para financiar proyectos de inversión pública, dirigidos hacia actividades tales como: vías urbanas y rurales (65.10%), saneamiento ambiental (16.47%), equipo caminero (11.95%), educación primaria y secundaria (5.23%), catastro urbano y rural (1.12%) y mercados, centros comerciales (0.13%).

A mar-06, el 51.84% de la cartera pertenece al Estado Ecuatoriano, está constituida por inversiones en numerosos proyectos para servicios públicos, y disminuyó un 2.77% en relación al trimestre anterior.

La cartera del banco está concentrada debido a la naturaleza de la institución; los 25 mayores deudores representan el 83.31% del total de la cartera, con un crecimiento anual del 6.52%. Si bien dicha particularidad está implícita en el

objetivo del Banco y en su nicho de negocios, no deja de ser 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 el activo más importante de la institución. El 100% corresponde a cartera por vencer, debido a 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 (%):

	Mar.06	Dic.05	Dic.04	Dic.03
A. Normal	90.58	90.56	78.45	58.44
B. Poten.	9.42	9.44	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	326.550	333.068	248.482	260.248
CDE	0.0	0.0	924	12.594
% C	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 y la calidad de la cartera se mantiene, la reducción del volumen de éste rubro posibilitó la disminución de las provisiones establecidas; de manera que el monto total de ellas disminuye tanto en el trimestre (-3.6%), como respecto de mar-05 (-17.8%).

Debido a la disminución de la cartera en una proporción menor a la disminución de provisiones, la cobertura para cartera bruta se mantiene en 1.42%. 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.

La cobertura para la cartera bruta, al considerar las provisiones totales de cartera bajó de 4.54% (dic-05) a 4.44% (mar-6); mostrando una tendencia decreciente; pero adecuada debido a la particularidad de los mecanismos de recuperación con los que trabaja el Banco, dado 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. Estas 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; dada la incertidumbre 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.	Mar.06 MM	Mar.06 %	Dic.05 %	Dic.04 %	Dic.03 %
A	294.7	95.7	95.1	83.1	69.0
B	13.4	4.3	4.9	16.9	28.2
C	0.0	0.0	0.0	0.00	2.79
Total MM	308.1	100	100	100	100

Los 25 mayores riesgos de la institución, se corresponden con el comportamiento de la cartera total (altamente concentrada), por ello provienen de operaciones con el estado fundamentalmente (68.2%); observándose además que el 95.7% de ellos están calificados en la categoría de riesgo normal (A).

Como se dijo, la cartera del Banco del Estado presenta históricamente una alta concentración. Los 25 mayores deudores, a mar-06 representan el 83.31% (83.87% a dic-05) de la cartera bruta total; mientras que el deudor principal -el Estado Ecuatoriano- concentra el 51.84% (USD 169MM) de ella, mostrándose decreciente en el período (Trimestre).

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 1.55 veces, mayor que la registrada en el trimestre anterior (1.48 veces a Dic-05), 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 50.5% (54% Dic-05) 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 repacios de activos y pasivos sensibles a tasa de interés es de 26.41 y 95.97 días respectivamente, composición que a mar-06 mantiene una sensibilidad del Margen Financiero de (+/-2.27%). Lo que representa USD ± 3.911M en riesgo.-

Dada la fortaleza patrimonial de BdE, la sensibilidad frente a los recursos patrimoniales disminuye en el trimestre debido a la pérdida de valor presente de los contingentes: a 0.61%. Por tanto, 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 5.74MM):

Su principal componente (91.1%) son cuentas por cobrar varias (USD 5.2MM), en donde se han contabilizado diversos rubros entre los que están préstamos a empleados y anticipos de sueldos a los empleados, impuestos por cobrar a clientes y diversos rubros.

En el trimestre se hizo un ajuste (USD 66M) en las inversiones vencidas, proveniente de la recuperación de cédulas hipotecarias.

Entre los saldos de esta cuenta, se mantiene el remanente 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 0.15% (1.54% a Dic.05) del activo neto del Banco. Se debe señalar que éstos valores se encuentran 100% provisionados.

En cuanto a las provisiones de cuentas por cobrar, se redujeron en el trimestre (-3.59%), a causa de la recuperación de notas de crédito del SRI y a la cancelación de préstamos de recompensas de ex funcionarios; con la consecuente reversión de provisiones para cada caso.

2. Liquidez y Fondo

Indices seleccionados (en %)

	Mar.06	Dic.05	Dic.04	Dic.03
25 > Dep. /T. Dep.	99.80	99.84	99.82	100
25> Dep. / T. Act. Líquidos	55.49	75.60	363.5	131.6
Fon. Disp /Dep Cto.. Pzo.+ F.Adm.	12.03	24.75	6.0	24.93
Act. LÍq./Pas. C. Pzo. BWR	37.58	42.00	6.0	25.39
Liq. Est. Ira./Pas. C. Pzo. Ira.LSBS	37.30	41.61	5.88	24.46

Composición del Fondo (en %)

Cuentas	Mar.06	Dic.05	Dic.04	Dic.03
Depós. Vista	0.0	0.00	0.0	0.0
Depós. Plazo	15.31	22.12	14.55	22.1
Dep. en Garantía	0.03	0.04	0.03	0.0
Total depósitos	15.34	22.16	14.58	22.1
F. Interbanc. e IFI's	0.0	0.0	0.0	0.0
Cred. Bcs e Inst. Fin.	4.30	4.11	7.43	7.7
Fondos en admin.	63.20	60.01	57.05	51.0
Consig. Pago obligac.	14.3	13.72	20.92	19.1
Total USD MM	214.17	225.69	140.54	146.03

La principal fuente de recursos del banco históricamente han sido los Fondos en Administración, mismos que a mar-06, constituyen el 63.2% del fondo, creciendo en el último trimestre; mientras que las obligaciones del público, segunda fuente de financiamiento, disminuyeron su participación frente a los resultados a dic-05. Sin embargo, en términos anuales, los depósitos del público se han fortalecido.

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, y además han sido recurrentes.

Los depósitos han mantenido históricamente una alta concentración, a mar-06, el total de ellos corresponde a 6 clientes, donde el 82.96% pertenece a tres depositantes. 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 al banco a mantener altos niveles de liquidez para cubrir los retiros de depósitos eventuales y programados.

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.

En cuanto a los indicadores de liquidez, en el trimestre, tanto la liquidez de primera línea de la institución (constituida por Fondos disponibles e inversiones de corto plazo), como la liquidez de segunda línea (activos líquidos mayores de 90 días), cumplieron con los requerimientos legales durante enero, pero no en febrero y parte de marzo; debido a que las particularidades del negocio de la institución distorsionan el cálculo de los reportes respectivos.

La mayor parte de los Fondos Administrados del banco, no constituyen pasivos exigibles a la vista, al estar amparados por leyes y convenios especiales, por tanto su proceso de utilización responde a los objetivos establecidos en convenios específicos, y a la planificación de negocios de la institución.

Por otro lado, para el cálculo de la volatilidad no se los toma en cuenta, cuando son de hecho la mayor fuente de fondeo de la institución, por lo que el índice estimado corresponde a Depósitos pero se aplica para el total de pasivos de segunda línea.

Por ello, Banco del Estado ha tenido varios acercamientos con la SBS, enviándole una propuesta sobre la aplicabilidad del reporte de liquidez el 5 de diciembre del año 2005, misma que aún no ha obtenido respuesta.

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. Lo que hace importante 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 (que le permitirá mantener un mejor manejo de su gap de plazos y financiar un mayor crecimiento de la cartera), y la planificación de situaciones de contingencia.

La gestión de pasivos es importante ya que las características del Fondo de BdE limitan la generación de negocios y crecimiento de la institución. Al 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, debido a vencimientos de depósitos a plazo, fondos en administración y otros pasivos; sin embargo, dichas brechas son cubiertas por los activos líquidos, por lo que no existe liquidez en riesgo.

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

Según Resolución 2005-JB-834, de la SBS las instituciones vigiladas deben implementar el control del riesgo operativo hasta octubre del 2008 (mediano plazo). En este ámbito, el Banco del Estado presenta avances en: la definición de la cadena de valor y el levantamiento de 5 macroprocesos, Otorgar Crédito, Gestión de Recursos Humanos y Materiales, Gestión de Recursos Financieros, Administración Integral de Riesgos y Gestión de Sistemas de Información. Actualmente se está desarrollando la propuesta de mejoramiento de dos macroprocesos.

Cabe destacar que el proyecto no ha sido modificado por la nueva administración, sino que se ha redefinido por los requerimientos de la norma.

De acuerdo con los lineamientos del Sistema de Administración Estratégica 2003-2007 ajustado, la

administración del banco aprobó el POA (Plan Operativo Anual), mismo que contiene metas y objetivos; cuyo cumplimiento –avance físico- en promedio a mar-06 es del 36.07%.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices seleccionados (en %)

	Mar.06	Dic.05	Dic.04	Dic.03
Patr. Técnico/APRR	52.27	50.29	56.93	53.9
PTC/Activos&Cont.	36.5	34.2	41.9	39.4
Activos/Patrim. (Veces)	2.22	2.14	1.93	2.10
Capital Primario/ PT	65.15	66.50	61.36	58.21
Capit. Prim./Capit. Sec.	186.95	198.53	158.8	139.3
Capital Primario/APRR	34.06	33.45	34.93	31.4
Act.Imp./ Patr.+Prov. s/i	10.05	9.80	25.99	16.18
Cap. Pagado / Patr. Téc.	57.06	58.37	53.82	51.0

La suficiencia patrimonial ha sido históricamente una de las fortalezas del Banco. A mar-06 el indicador de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por riesgo se fortalece, es de 52.27%, revirtiendo el comportamiento descendente observado el año anterior, mejoría que se explica por la disminución de los activos de riesgo a causa de la contracción del negocio.

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 QUITO, ECUADOR (\$ MILES)	SISTEMA BANCA PUBLICA					
	Dic-03	Dic-04	Mar-05	Dic-05	Mar-06	
ACTIVOS						
Inversiones Brutas	181,106	12,398	26,450	26,429	29,139	42,188
Cartera Productiva Bruta	646,851	280,248	248,482	247,451	333,068	326,550
Otros Activos Productivos Brutos	65,780	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	893,739	272,646	274,932	273,880	362,207	368,738
Depositos en Instituciones Financieras	76,363	24,098	5,589	11,386	38,674	18,674
Fondos Disponibles	24,193	40	37	34	233	233
Cartera en Riesgo	74,232	-	-	-	-	-
Activo Fijo	35,846	5,640	5,409	5,519	5,202	5,065
Otros Activos Improductivos	168,011	21,973	41,490	32,556	15,159	14,529
Total Provisiones	-172,438	-31,462	-22,386	-21,522	-18,353	-17,699
302,282	27,653	46,936	38,109	59,268	38,501	
Total Activos	1,099,946	292,935	305,070	301,853	403,123	389,540
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	307,118	32,341	20,490	13,613	50,006	32,852
Depositos a la Vista	243,592	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	63,227	32,341	20,453	13,576	49,927	32,787
Depositos en Garantía	299	-	38	38	79	65
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	7,095	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	109,331	11,254	10,447	10,512	9,272	9,204
Valores en Circulación	2,539	-	-	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aporters para Futuras	-	-	-	-	-	-
Capitalizaciones	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	203,270	110,162	116,120	115,824	172,510	172,116
Provisiones para contingentes	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	629,354	153,757	147,058	139,949	231,788	214,172
TOTAL PATRIMONIO	470,592	139,178	158,012	161,904	171,335	175,368
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,099,946	292,935	305,070	301,853	403,123	389,540
RESULTADOS	18,303	19,996	21,999	21,999	17,426	17,426
CONTINGENTES	93,214	59,579	71,630	73,669	100,085	92,811
RESULTADOS						
Intereses Ganados	19,528	28,013	25,959	6,260	27,178	6,863
Intereses Pagados	4,240	2,253	1,477	189	911	1,071
Intereses Netos	15,288	25,760	24,483	6,072	26,266	5,792
Otros Ingresos Financieros Netos	2,687	3,514	3,333	242	1,545	453
Margen Bruto Financiero (IO)	17,975	29,274	27,815	6,314	27,811	6,245
Ingresos por Servicios (IO)	198	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	987	-	-	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	12,912	9,179	9,388	2,216	9,799	2,225
Otras Perdidas Operacionales (Goperac)	326	-	0	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	5,921	20,094	18,428	4,098	18,012	4,020
Provisiones (Goperac)	5,594	2,423	927	569	882	187
Margen Operacional Neto	327	17,671	17,500	3,529	17,129	3,832
Otros Ingresos	10,707	4,706	6,621	732	1,974	244
Otros Gastos y Perdidas	1,162	1,145	467	206	366	17
Impuestos y Participación de Empleados	275	1,486	1,656	406	1,312	275
RESULTADOS DEL EJERCICIO	9,597	19,746	21,999	3,649	17,426	3,785
CALIDAD DE ACTIVOS						
Activos Productivos *	902,219	272,657	274,945	273,898	362,271	368,926
Cartera Vencida	36,088	-	-	-	-	-
Cartera en Riesgo	74,232	-	-	-	-	-
Cartera C+D+E	-	12,594	924	759	-	-
Provisiones para cartera	-85,619	-27,292	-17,866	-17,099	-15,123	-14,493
Activos Productivos */ T.A. (Brutos)	70.91%	84.05%	83.96%	84.70%	85.95%	90.59%
Activos Productivos */ Pasivos con Costo	161.82%	230.79%	247.40%	263.20%	186.05%	207.94%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	5.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	10.29%	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
Prov. de Cartera y Conting./ Cart.en Riesgo	115.34%	-	-	-	-	-
Provisiones de Cartera y Conting./ Cartera CDE	-	216.71%	1933.58%	2252.87%	-	-
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	11.87%	3.65%	2.02%	1.98%	1.42%	1.42%
Prov. con Conting. sin Inv. / Activos CDE sin Inversiones	-	184.94%	424.38%	446.80%	560.48%	508.05%
25 mayores deudores / Cartera Bruta y Conting.	0.00%	79.68%	78.75%	78.21%	83.87%	83.31%
Castigos de Cartera (Anualizado) / Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION						
PTC / Act.P+R **	53.28%	53.92%	56.93%	59.48%	50.29%	52.27%
PTC / Activos y Contingentes **	7.50%	39.43%	41.86%	43.03%	34.20%	36.49%
Activos Fijos más Act. Fideicomitidos / Patrimonio	7.62%	4.05%	3.42%	3.41%	2.76%	2.89%
Activos Improd. / Patr. más Prov. con Conting. Sin Inve	41.94%	16.18%	25.99%	20.75%	9.80%	10.05%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	79.75%	58.21%	61.36%	60.04%	66.50%	65.15%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	64.22%	51.00%	53.82%	52.53%	58.37%	57.06%
Patrimonio/ Pasivo + Contingentes(Apalancamiento)	65.13%	65.24%	72.25%	75.79%	56.88%	57.13%
RENTABILIDAD						
Gastos Operativos Netos /Inq. Operativos Netos	98.81%	47.24%	41.07%	46.26%	40.74%	47.69%
Inq. Intereses y Com. Cartera Netos / Inq. Operativos	89.96%	89.29%	87.94%	95.99%	94.32%	92.71%
ROE ***	2.69%	15.23%	14.80%	9.13%	10.05%	8.31%
ROA ***	1.17%	6.95%	7.36%	4.81%	4.92%	3.82%
Inq. Inter. y Com. Cartera Netos / Act. Prod. Prom. (NIM)	2.63%	9.92%	8.93%	8.83%	8.23%	6.33%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	2.79%	11.11%	10.16%	9.20%	8.73%	6.83%
Provisiones / Resultados del ejercicio*** + Provisiones	36.83%	10.93%	4.04%	13.48%	4.82%	4.72%
Gastos Operacionales / Inq. Operativos Netos	98.28%	39.64%	37.08%	44.11%	38.41%	38.64%
Gastos Operac. sin Prov. / Inq. Operativos netos	66.56%	31.36%	33.75%	35.10%	35.24%	35.63%
Gastos Operac.(anualizados) / Act. Br.Prom.	1.92%	3.79%	3.18%	3.42%	2.85%	2.33%
LIQUIDEZ						
Activos Líquidos	151,871	24,580	5,626	24,895	66,040	59,082
25 mayores Depositantes ****	-	32,341	20,453	20,418	49,927	32,787
100 mayores Depositantes ****	-	32,341	20,453	20,418	49,927	32,787
Fondos Disp. / T. Depositos C. Plazo del Público	21.99%	24.93%	6.00%	13.27%	24.75%	12.03%
Liquidez estructural (1ra. Línea) / Pasivos de Corto Plazo	32.98%	24.46%	5.88%	28.57%	41.61%	37.30%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Depósitos del Público	0.00%	100.00%	99.82%	149.99%	99.84%	99.80%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Liq. Estruct. (1ra. Lí	0.00%	131.57%	363.51%	82.02%	75.60%	55.49%
Act. Líquidos (BWR) / Pas. C. Plazo BWR	33.21%	25.39%	6.00%	28.92%	42.00%	37.58%
(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						