

# BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

Informe de Calificación a Diciembre 2004

## BANCO DEL ESTADO

### Ratings

Calificación Global				
2004	3T04	2003	2002	2001
"A"	"A"	"A"	"A"	"A"

### Resumen Financiero

#### Banco del Estado

(Mill)	Dic.04	3T04	Dic.03	Dic.02
Activos	305.07	302.8	292.9	275.0
Patrimonio	158.01	135.6	139.2	120.1
Resultados	21.99	18.7	19.7	18.4
ROA (%)	7.36	8.37	6.95	7.18
ROE (%)	14.8	17.0	15.2	16.4

#### Contactar con:

Patricio Baus, Ecuador  
593 -2 2222-323  
[pbaus@uio.satnet.net](mailto:pbaus@uio.satnet.net)

Sonia Rodas, Ecuador  
593 -2 2222-323  
[sonia.rodas@bankwatchratings.com](mailto:sonia.rodas@bankwatchratings.com)

Fecha del reporte: Abril 2005

### ANTECEDENTES

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

### Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S. A. luego de analizar la información a Dic-04, decidió mantener al Banco del Estado, la calificación de "A" que de acuerdo con la Resolución No JB-2.002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

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

- Bde mantiene una posición patrimonial sólida y alcanza niveles de rentabilidad frente a los observados en el Sistema Bancario Privado y en el resto del Sistema Bancario Público a pesar de que debido a múltiples factores de orden interno y externo a la institución, en los últimos años, la cartera de créditos no alcanza un crecimiento adecuado a su Patrimonio, esto sumado a la reducción de tasas de interés, influyeron en menores ingresos financieros.
- Los resultados alcanzados en el control del gasto operacional y los bajos gastos de provisiones, compensaron casi en su totalidad la disminución de los ingresos financieros, logrando mantener el margen operacional neto en relación con lo obtenido en el 2003. A esto se suman ingresos no operacionales, provenientes de recuperaciones, reversión de provisiones para obtener una rentabilidad neta, superior en 11.4% a la del año anterior, que ubica a Bde como la Institución con la más alta rentabilidad del Sistema Bancario Público (Bde = ROE 14.8% y ROA 7.36% y Sistema Banca Pública = ROE 10.22% y ROA 4.72%). A pesar de ello, se advierte la necesidad de fortalecer la generación de cartera, y continuar con las estrategias de desarrollo institucional encaminadas a mejorar los procesos de gestión.
- El Patrimonio es la principal fuente de financiamiento de la Institución, con un índice de 56.93%, de los cuales 61% es Patrimonio primario. Existe la disposición, por parte de los accionistas de capitalizar las utilidades del período, recursos que serán invertidos en la colocación de nuevos créditos.
- El principal activo del Banco es la cartera de créditos (75.6% a Dic-04 del activo neto) es 100% productiva. La Cartera muestra una alta concentración, que se explica por su nicho de clientes pero mantiene su calidad debido a la fortaleza de sus mecanismos específicos de recuperación: el débito directo de la cuenta única del tesoro nacional para el caso de los créditos con el Gobierno central y el Fideicomiso de rentas para el caso de organismos seccionales. A lo que se suma el control técnico de riesgo, que ayuda a que la institución no mantenga cartera en riesgo.
- La calificación de cartera reporta la reducción de los créditos calificados con la categoría C (0.37% a Dic-04), mejorando la posición de riesgo respecto del año anterior.

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.

- La principal fuente de fondeo externo al Banco está constituida por Fondos en Administración, no compensó la fuerte disminución de depósitos a plazo, que mantiene un alto riesgo de concentración, por lo que el saldo total del fondeo disminuye 3.8%. Además debido al descalce de plazos de sus activos y pasivos, derivado de la naturaleza de sus negocios y su estructura de fondeo, BdE necesita mantener una liquidez alta suficiente para cubrir sus requerimientos, sin presentar posiciones de liquidez en riesgo, como la que se ha

presentado a Dic-04. Sin embargo, en varias ocasiones se ha debitado parte de la liquidez inmediata de la Institución por decisiones del Gobierno central que si bien han sido canceladas en el corto plazo, implican un riesgo político de la liquidez del Banco que se suma al riesgo inherente a las características del Fondeo.

- En cuanto al sistema de control interno, si bien existen recomendaciones de control interno emitidas por la auditoría externa, el informe general de los estados financieros del Banco no contiene salvedad. No obstante, vemos con atención la observancia de las recomendaciones emitidas, en especial en cuanto al análisis de Fondos Administrados.

## ANÁLISIS FODA:

### Fortalezas

- Base patrimonial sólida con tendencia a crecer.
- Mecanismo de cobranza ligada a débitos automáticos con fideicomisos a través del Banco Central.
- Definición de las políticas institucionales relacionadas con la evaluación de proyectos y la capacidad de endeudamiento de las instituciones deudoras.
- Niveles altos de rentabilidad superiores a los de la Banca Pública y Privada.

### Debilidades

- Falta de generación de negocios y restricciones internas y externas para el crecimiento.
- Inestabilidad Administrativa, que está supeditada a su carácter de institución pública, complica la continuidad de las políticas y estrategias institucionales de largo plazo.
- Por la naturaleza de sus operaciones mantiene concentración de operaciones de crédito.
- Alta concentración en captaciones.
- Niveles de Liquidez sensibles a decisiones políticas externas a la Institución.

### Amenazas

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

### Oportunidades

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

## ANÁLISIS FINANCIERO

### Rentabilidad

#### Indicadores Seleccionados ( % )

Indicadores	Dic.04	3T04	Dic.03	Dic.02
ROA	7.36	8.37	6.95	7.18
ROE	14.8	17.0	15.23	16.43
NIM	8.93	9.13	9.92	9.41
MBF/ Act. Pr. Prom.	10.16	10.49	11.11	12.45
Ing. Inter. Net./ Ing. Operat.	87.94	87.09	89.3	75.6
G. Operat./Ing. Operativos	41.07	39.28	47.24	60.42
G. Operac./MBF	37.08	35.33	39.64	56.67
G. Operac./Act Br. Prom.	3.16	3.09	3.79	6.22
G. Op. sin Prov./A.B. prom	2.88	2.79	2.99	3.68

#### % Participación sobre ingresos netos totales

Cuentas	Dic.04	3T04	Dic.03	Dic. 02
Ingresos por intereses	72.1	67.2	78.5	63.6
Comisiones	0.2	0.3	1.5	0.5
Utilidades Financieras	9.6	9.7	9.2	20.4
Ingresos Financieros	81.9	77.2	89.2	84.5
Ingresos por servicios	0.0	0.0	0.0	0.00
Ingresos ordinarios	0.0	0.0	0.0	0.00
Ingresos operativos	81.9	77.2	98.2	84.5
Resol. no operativos	18.1	22.8	10.8	15.5
Ing. extraordinarios	18.1	22.8	10.8	15.5
Tot. Ingr. Net.(USD M)	33.970	27.606	32.835	35.498

La principal fuente de ingresos de la institución son los ingresos financieros y particularmente los provenientes de intereses de la cartera de créditos.

Debido a múltiples factores de orden interno y externo a la institución, en los últimos años, la cartera de créditos se ha estancado, lo que junto a la tendencia macroeconómica de reducción de las tasas de interés ha llevado a la contracción de ingresos financieros. Esta situación se muestra en la tendencia de los ingresos financieros totales que se reducen en este año en 11.33%, particularmente en intereses de cartera y en la reducción de las utilidades financieras.

Las utilidades financieras netas de su portafolio de inversiones, constituidas por papeles del Estado Ecuatoriano (55%) y de instituciones del sector público (45%), mantiene su aporte a la rentabilidad gracias al crecimiento del portafolio (113% a Dic-04).

La reducción de ingresos en la generación de sus negocios se compensa parcialmente con las menores pérdidas financieras de sus inversiones y la disminución del costo de sus pasivos, originada tanto en la reducción de depósitos como de la tasa de interés. Esta es la razón por la cual el margen bruto financiero presenta una disminución menor (-4.98%).

De acuerdo con la estrategia que se está desarrollando para el mejoramiento de la eficiencia del Banco, se mantiene el control de los gastos operacionales, a Dic-04 presentan un crecimiento de 2.27%.

Por otra parte, el gasto de provisiones es mucho menor debido a que no hay crecimiento en sus activos productivos, y además el cambio en la metodología de calificación interna, que se adecuó a los requerimientos de la SBS, implicó un menor requerimiento de provisiones e importantes reversos de provisiones.

El control del gasto operacional y los bajos gastos de provisiones compensaron casi en su totalidad la disminución de los ingresos financieros, con lo cual se logra mantener el margen operacional neto con un pequeño descenso (-0.97%) en relación con lo obtenido en el 2003.

Los ingresos no operativos elevan su peso en los ingresos netos, gracias a la reversión de provisiones y recuperación de intereses y comisiones de ejercicios anteriores, pasando de 10.8% a Dic-03 a 18.1% en Dic-04.

Estimamos que la estructura de ingresos del Banco muestra una posición sensible en la generación de ingresos operativos y refleja la necesidad de fortalecer la gestión de nuevos negocios, ya que la rentabilidad se mantiene con un porcentaje importante de ingresos no recurrentes y con el ahorro de gastos que podrían no repetirse, ya que son resultado en gran parte del ajuste de la metodología de calificación que se mencionó anteriormente, como es el caso de las provisiones.

Se reconoce que BdE es la institución más rentable de las Instituciones del Sistema de Banca Pública, sus índices de rentabilidad (ROA 7.36% y ROE 14.8%) son mayores a los del Sistema Bancario Público (ROA 4.7% y ROE 10.2%).

Los niveles de eficiencia son mayores que los alcanzados por el resto de instituciones de la Banca Pública. El bajo nivel de gastos es asequible debido a que algunas actividades del proceso del negocio, como la recuperación de los créditos, tienen mecanismos propios que posibilitan un menor requerimiento tanto de personal como de gastos operacionales.

Un punto importante de la estrategia de la institución es el mejoramiento de la eficiencia en cuanto a la agilidad en la colocación de los recursos, para lo cual se están desarrollando procesos de mejoramiento interno y externo, ya que una parte del proceso de gestión depende de factores externos a la institución, esta parte que se la está asumiendo a través de la gestión de desarrollo y fortalecimiento institucional de sus clientes, sin embargo, es un proceso de mediano plazo y hasta el momento no se han obtenido resultados significativos de avances del proceso.

## ADMINISTRACION DE RIESGO

### 1. Calidad de Activos y Contingentes

#### Índices seleccionados (en %)

	Dic.04	3T04	Dic.03	Dic. 02
Activos Prod/T. Act. Br.	83.96	82.58	84.05	88.04
Act Prod./ Pasivos Costo	888.7	769.22	625.4	621.9
Act Prod./P. Costo+ F. Ad	247.4	236.54	230.8	254.52
Cartera Riesgo/T Cartera	0.00	0.00	0.00	0.00
Act. R. CDE/ Tot. Act.	1.87	2.33	6.22	11.83
Prov. Tot*./ Act. CDE	176.0	159.8	76.34	46.14

\*No Incluye las Prov. Genéricas.

Los activos del BdE (USD 305.07MM) a Dic-04 alcanzan un crecimiento del 4.1% en el año, que se destinó al portafolio de inversiones ya que la cartera bruta presenta una disminución del 4.5%. El aumento del Patrimonio originado en las utilidades del período financió el incremento de inversiones y parte de la reducción del fondeo proveniente de depósitos a plazo.

El principal activo del Banco es la cartera de créditos (75.6% a Dic-04 del activo neto) es 100% productiva, calidad que se mantiene en el tiempo por la fortaleza de sus mecanismos específicos de recuperación que son: 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.

La cartera no logró alcanzar el crecimiento esperado y sus activos productivos se mantienen el mismo nivel que el año anterior gracias a la recuperación mostrada en el cuarto trimestre. Sin embargo, a pesar de la disminución de la participación en los activos productivos la estructura financiera se mantiene saludable ya que el 83.9% de los activos son productivos.

A Dic-04 la estructura de los activos está conformada de la siguiente manera:

**Activos Productivos Brutos:**

Activos	Dic.04 %	3T04 %	Dic.03 %	Dic.02 %
Beos. e IFI's	0.005	0.01	0.004	0.01
Inversiones	9.6	8.32	4.5	6.05
Cartera Vig.	90.4	91.67	95.4	93.94
Total USD M	274.945	269.322	272.657	254.113

**Activos Improductivos Brutos:**

Activos	Dic.04 %	3T04 %	Dic.03 %	Dic.02 %
Fond. Disp.	10.6	58.56	46.63	27.12
Ctas. x Cobr.	66.8	21.54	31.44	38.55
Act. Fijo	10.3	9.61	10.90	18.20
Bs. Realiz.	8.9	8.24	9.26	14.64
Otros Act.	3.4	2.05	1.77	1.49
Cart.en riesgo	0.0	0.0	0.0	0.0
Total USD M	52.511	56.804	51.740	34.510

En la composición de los activos productivos e improductivos se mantienen los cambios imprevistos ocasionados por los intercambios de liquidez inmediata con cuentas por cobrar o con inversiones, provocados por retenciones de recursos de las cuentas corrientes de BdE ejecutadas por el BCE por disposiciones de decretos reservados. En el mes de dic-04 estas retenciones fueron de USD 24MM que aún no tienen definidas sus condiciones de recuperación y que actualmente están contabilizados como cuentas por cobrar.

La relación activos productivos frente a pasivos con costo muestra una posición eficiente en la utilización de los recursos, debido a la baja dependencia de las fuentes de fondeo externas. Sin embargo, esta relación revela la limitación de su fondeo y apalancamiento externo, así como las dificultades de crecimiento de los activos productivos, en los últimos años.

Adicionalmente, considerando que la mayor parte de los fondos en administración si bien no tienen costo financiero directo sí tienen costos indirectos y son su principal fuente de fondeo, la relación es de 2.47 veces que indica también el uso productivo de los recursos obtenidos.

**Calificación de Activos de Riesgo (%)**

	Dic.04	3T04	Dic.03	Dic. 02
<b>A Normal</b>	79.33	75.7	58.75	64.4
<b>B Potencial</b>	18.76	21.9	35.03	23.7
<b>C + D</b>	0.41	0.61	5.31	10.3
<b>E</b>	1.50	1.72	0.91	1.6
Tot. USD MM	<b>281.81</b>	<b>257.1</b>	<b>273.4</b>	<b>249.1</b>
CDE USDM	5.27	5.99	17.01	29.5
% CDE	1.87	2.33	6.22	11.83

La recuperación normal de la cartera de créditos permitió al Banco el cambio de la metodología de calificación en este año y ello significó un mejoramiento en la estructura de calificaciones, como se observa en el cuadro anterior. La categoría de riesgo normal concentra el 79% de los activos en tanto que las categorías de mayor riesgo reducen significativamente su participación.

Como resultado del cambio en la estructura de calificación activos se realizaron importantes reversiones de provisiones, a pesar de lo cual los niveles de cobertura para activos CDE se elevan, sin considerar las provisiones genéricas establecidas específicamente para cubrir los intereses capitalizados, lo cual se explica porque la disminución de activos CDE es mayor.

**1.1 Bancos e Instituciones Financieras (USD 5.6MM):**

Corresponden básicamente a los saldos de la cuenta operativa en el Banco Central, estos fondos incluyen recursos propios y fondos restringidos correspondientes 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 varias ocasiones el Ministerio de Economía mediante decretos reservados debita de la cuenta que se mantiene en el Banco Central cantidades importantes que en Dic-04 llegaron a USD 24MM que explica la reducción provocada en la liquidez del BdE.

**1.2 Inversiones (USD 26.45M):**

El portafolio de inversiones del BdE a Dic-04 tiene la siguiente distribución:

	Dic-04 %	Sep-04	Dic-03 %	Dic-02 %
Disp. Vta. Sec. privado	0.0	0.0	3.3	3.94
Disp. Vta. Sec. público	95.14	94.1	85.6	93.12
Dispon. Restring.	4.85	5.9	10.9	4.69
<b>Tot. Inversiones USD M</b>	<b>26.450</b>	<b>22.415</b>	<b>12.398</b>	<b>15.364</b>
Invers. vencidas USD M	1.711	1.998	1.645	1.912
<b>Tot. con venc. USD M</b>	<b>28.161</b>	<b>24.413</b>	<b>14.043</b>	<b>17.276</b>

En este período muestra un crecimiento del 113% por la compra de certificados de inversión de corto plazo de la CFN realizada en Dic-04. La participación en el balance se eleva de 4.23% en Dic-03 a 8.7% en Dic-04.

Están constituidos por Certificados de Inversión de la CFN (50.95%) que son papeles de corto plazo (hasta 120 días) con una tasa de interés del 3.5% y Bonos del Estado (49.05%) que son de plazo mayor a 360 días, parte de los cuales (el 4.85%) son de disponibilidad restringida depositados para encaje, la rentabilidad de estos papeles fluctúa alrededor del 6%.

El portafolio de inversiones de BdE, debido a su característica de institución pública, mantiene una concentración total en papeles del estado ecuatoriano, que si bien al momento incorporan una rentabilidad razonable, involucran un riesgo de mercado y el 49% de las mismas no contribuyen de manera efectiva a la liquidez de la institución.

**1.3 Cartera de Crédito (230.6MM)**

La gestión de negocios del Banco no logró revertir en este año el estancamiento en la cartera de créditos debido a múltiples razones entre las que está la situación política que atravesaron este año las entidades seccionales y que influye sensiblemente en los procesos de nuevas contrataciones y

desembolsos de los créditos vigentes, además se reflejan las dificultades de crecimiento originadas en el proceso largo de colocación que involucra limitaciones internas y externas a la institución, ya que en algunas etapas no dependen de la institución, las respuestas y procesos de los organismos seccionales son lentos o no alcanzan los niveles de análisis técnicos exigidos para el financiamiento.

Si bien el BdE desarrolla un trabajo de asesoramiento y fortalecimiento institucional como parte de la función de Banca de Desarrollo aún no ha podido superar estas deficiencias que son intervalos de freno importantes en el proceso de colocación.

Las deficiencias internas encontradas en la administración de los procesos por parte del Banco están siendo enfrentadas con varias acciones con el cual se espera mejorar la eficiencia en los procesos.

BdE presenta una alta calidad de la cartera que se mantiene en los últimos años debido a los mecanismos de recuperación que se establecieron luego de los procesos de novación.

La composición de la cartera por sector de destino responde al contexto propio de su gestión institucional, la de mayor importancia es la relacionada con los servicios públicos. Los principales clientes son: Estado Ecuatoriano (36.3%), Municipios (44.67%), Organismos de Desarrollo regional (7.6%), Consejos Provinciales (9.1%).

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 (USD 248.48MM cartera bruta), el 100% corresponde a cartera por vencer, característica obtenida gracias a los mecanismos de recuperación establecidos, gracias a lo cual el balance no presenta cartera vencida.

#### Distribución de los montos de créditos desembolsados en el período Ene.04 – Dic.04:

Los desembolsos realizados durante el año 2004 son de USD 55.8MM, se realizaron fundamentalmente con fondos propios del Banco (88.5%), y en menor medida con fondos propios provenientes de las utilidades del Banco (6%) y con los recursos provenientes anteriores del Fondo de la Paz (5.3%). Con lo cual se alcanza el 43.48% del programa de desembolsos que se planificó a inicios del 2004 (USD 128.35MM), el nivel de desembolsos se vio afectado por el proceso político electoral en las entidades seccionales, que retrasó las actividades y proyectos en esas instituciones.

Paralelamente con esto, en este período se han emitido aprobaciones de nuevos créditos por USD 232MM que serán contratados en los siguientes períodos. Con la finalidad de obtener este financiamiento y ampliar los negocios la Administración del Banco ha realizado varias acciones tendientes a la obtención de nuevo fondeo, al momento la principal fuente de generación de negocios son sus fondos propios fruto de la recuperación de cartera y de inversiones. Mismos que aún se consideran adecuados ya que el nivel de negocios del Banco no presenta crecimientos significativos.

En el año 2003 se publicó el Plan Estratégico para mejorar la eficiencia de la Institución, mismo que ha sido evaluado para continuar con su implementación en el año 2005. Al momento existen algunos avances especialmente en el área de sistemas que está desarrollando varios procesos como administración del archivo, soporte técnico, levantamiento de procesos.

#### Calificación de Cartera:

	Dic.04	3T04	Dic.03	Dic.02
A. Normal	78.45	76.75	58.44	65.18
B. Poten.	21.18	22.81	36.72	24.17
C. Defic.	0.37	0.44	4.84	10.65
D.Dud.Rec.	0.00	0.00	0.0	0.0
E. Pérdida	0.00	0.00	0.0	0.0
<b>Tot.USDMM</b>	<b>248.482</b>	<b>246.892</b>	<b>260.248</b>	<b>238.72</b>
CDE	924	1.097	12.594	25.424
<b>% C</b>	<b>0.37</b>	<b>0.44</b>	<b>4.84</b>	<b>10.65</b>

La estructura de calificación de la cartera concentra la mayor parte de créditos en la categoría de riesgo normal, situación que responde a la calidad de la cartera del Banco por la inexistencia de cartera en riesgo. Las categorías A y B que son consideradas de bajo riesgo constituyen el 99.56% de la cartera total, la cartera C (USD 924M a Dic.04 y USD 12.6MM a Dic.03).

Adicionalmente, se debe resaltar que BdE no realiza castigos, por lo que la calidad de la cartera mostrada refleja las características de su recuperación normal, sin cartera vencida, y en este año de la homologación de las categorías internas del Banco con las del resto Sistema Financiero, que implicó la eliminación de dos categorías intermedias.

Las provisiones constituidas para cubrir el riesgo evaluado de la calidad de su cartera le otorga una cobertura sobre cartera bruta de 2.02%. 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 contabilizadas como ingresos no operacionales provenientes de intereses de ejercicios anteriores. Si se incluye tanto en las provisiones totales de cartera como en la cartera bruta estos montos la cobertura se eleva a 7.19%.

Posición que la consideramos adecuada por la particularidad de sus mecanismos de recuperación que se mantienen.

Debido a la radical reducción de los créditos considerados C, que se produce en este año, la cobertura para estos créditos se eleva también de forma importante, sin considerar las provisiones genéricas el indicador es de 515.77%.

Consideramos que debido a la concentración de riesgo y la dependencia fiscal de la capacidad de pago de los principales deudores, se debe mantener el nivel adecuado de provisiones, que en términos de cartera bruta no es elevado.

**25 Mayores Deudores:**

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

Categ.	Dic-04	%	Sep-04	%	Dic-03	%
A	162.65	83.1	162.61	82.3	143.08	69.0
B	33.04	16.9	34.99	17.7	58.5	28.2
C	0.00	0.00	0.00	0.0	5.79	2.79
Total MM	195.7	100	197.6	100	207.37	100

La estructura de calificación de los 25 clientes más grandes presenta un comportamiento similar a la de la cartera total, que se justifica debido a su alta concentración observándose un incremento de la categoría de riesgo normal (A) y una reducción de las categorías de mayor riesgo. A Dic-04 desaparecen los créditos C en esta muestra.

La cartera del Banco del Estado presenta históricamente una alta concentración que se mantiene en este período. El riesgo en los 25 mayores deudores, a Dic-04 representan el 78.8% (79.68% a Dic-03) de la cartera bruta total y su principal deudor -el Estado Ecuatoriano- concentra el 36.34% (USD 90MM) de la cartera bruta total. Sin embargo, se mantiene la diversificación en cuanto a los proyectos financiados.

Sin embargo, es importante señalar que el destino de estos créditos cuyo deudor es el Estado son también proyectos de desarrollo e infraestructura pública, que tienen un proceso de evaluación similar al resto de proyectos aprobados para su financiamiento.

Cabe señalar que la deuda del Estado Ecuatoriano está dentro de la cartera calificada con la categoría A, el resto de clientes son Municipios y otros organismos seccionales que se ubican en las diferentes categorías de acuerdo con la calificación de riesgo asignada por el Banco, de acuerdo con varios parámetros de cumplimiento y capacidad de pago.

La concentración del riesgo en los 25 mayores deudores constituye 1.24 veces (1.49 veces a Dic-03) el patrimonio de la institución, situación que constituye una amenaza dada su alta incidencia en el balance del Banco, cabe mencionar sin embargo, que este comportamiento se ha mantenido históricamente en los distintos periodos analizados y se mitiga razonablemente por los mecanismos de recuperación establecidos.

El Banco del Estado mantiene su posición como la primera institución del Sistema de Banca Pública en cuanto al tamaño de la cartera, con una participación de 44% (49.3% a Dic-03), a pesar de la reducción causada por el estancamiento de los últimos periodos. Igual situación se advierte en el total de sus activos que representan el 27.93% del sistema. Lo que evidencia la alta importancia de la institución sobre todo en el financiamiento de proyectos de desarrollo nacional y regional.

**Riesgo de Mercado y Tasa de Interés**

A Dic-04 la estructura de los plazos de reprecación de activos y pasivos de la institución, mantiene una alta

sensibilidad de tasa frente al margen financiero, debido al restringido margen financiero alcanzado. El Gap de duración del margen financiero, que considera los periodos de reprecación de activos y pasivos en el lapso de un año, es de USD 2.91MM y representa el 10.48% del margen financiero alcanzado a Dic-04.

Frente a la alta sensibilidad de la estructura de activos y pasivos de la institución y sobre todo frente a la baja capacidad de ajuste de las tasas, el Banco decidió en este año ajustar el período de reajuste de 90 días, lo que le otorga un mayor margen de acción frente a las tendencias del mercado.

Sin embargo, dada la fortaleza patrimonial de BdE la sensibilidad frente al patrimonio técnico constituido se mantiene en un nivel bajo 0.56%. Por lo que se deduce que de continuar la tendencia decreciente de la tasa, observada durante el año, no se tendría un efecto significativo sobre los recursos patrimoniales de la Institución.

**1.4 Cuentas por Cobrar (USD 30.78MM):**

Constituye el 10.1% (2.6% a Sep-04 y 4.26% a Dic-03) de los activos netos del Banco, en este trimestre se realizaron nuevamente débitos a la cuenta del BdE que mantienen en el BCE realizados mediante la expedición de decretos reservados del Gobierno Central. A Dic-04 el valor de estos débitos es de USD 24.602M, de los cuales USD 24MM se realizaron en Dic-04 y mantiene una provisión del 1% ya que se espera recuperarlos en el corto plazo, a pesar de que no tienen ningún plazo establecido. El saldo de USD 602M están 100% provisionados y vienen de 1998 y 1999.

Además están Intereses por cobrar de cartera de créditos (USD 2.9MM), Inversiones Vencidas (USD 1.71MM), Anticipos y préstamos a los empleados (USD2.5MM) y Varias cuentas por cobrar (USD 1.58MM) que incluyen también anticipos de recompensas a ex funcionarios y otros préstamos entregados a empleados por el fondo de cesantía.

Inversiones Vencidas: USD 1.7MM registradas dentro de cuentas por cobrar y corresponden a Cédulas hipotecarias de Instituciones Financieras cerradas, BdE mantiene una provisión del 100% del valor nominal de los títulos. Las Inversiones vencidas se reducen en este año por la recuperación de cédulas hipotecarias.

Se considera que los valores debitados por el Gobierno Central muestran el riesgo político al que está sujeto el Banco derivado de su naturaleza pública.

**2. Liquidez y Fondo****Indices seleccionados (en %)**

	Dic-04	Sep-04	Dic-03	Dic-02
25 > Dep. / T. Dep.	99.82	100	100	100
25 > Dep. / T. Act. Líquidos	363.5	57.26	131.6	309.3
Fon. Disp/Dep Cto.. Pzo.+ F.Adm.	6.0	34.6	24.93	14.84
Act. Liq./Pas. C. Pzo. + F.A.	6.0	44.21	25.39	14.85
Liq. Est. Ira./Pas. C. Pzo. Ira.L SBS	5.88	43.7	24.46	14.77

**Composición del Fondo (en %)**

Cuentas	Dic.04	Sep.04	Dic.03	Dic.02
Depós. Vista	0.0	0.0	0.0	0.0
Depós. Plazo	14.55	16.9	22.1	23.1
Dep. en Garantía	0.03	0.0	0.0	0.0
Total depósitos	14.58	16.9	22.1	23.1
F. Interbanc. e IFI's	0.0	0.0	0.0	0.0
Cred. Bcos e Inst. Fin.	7.43	7.48	7.7	9.4
Fondos en admin.	57.05	55.1	51.0	46.9
Consig. Pago obligac.	20.92	20.45	19.1	20.6
Total USD MM	140.54	143.13	146.03	125.76

Las principales fuentes de fondos de BdE constituyen Fondos en Administración, Depósitos a plazo, Consignación para Pago de Obligaciones y Obligaciones con Organismos Internacionales.

La principal fuente de fondeo del Banco está constituida por Fondos en Administración que en este año muestran un crecimiento del 7.6%. Este crecimiento, sin embargo, no compensó la disminución de depósitos a plazo (36.6%), y por tanto el saldo total del fondeo presenta una disminución de 3.8%.

Los convenios de créditos realizados con algunas instituciones financieras internacionales no fueron utilizados ya que la entidad no contempló crecimiento de nuevo financiamiento mientras no se genere la necesidad de nuevos desembolsos para el crecimiento del negocio.

La mayor parte de los fondos en administración no tienen costo para el BdE, una parte de estos Fondos están invertidos en Bonos del Estado ya que éste entregó aportes en estos papeles, y otra ha sido utilizada en varias operaciones de crédito del Banco del Estado.

En cuanto a los depósitos, si bien BdE no tiene captaciones del público, dispone de depósitos a plazos que corresponden a instituciones públicas y Municipios y en general otras instituciones públicas, estos pasivos representan un costo de alrededor de la tasa pasiva de mercado determinada por el BCE.

Por la naturaleza de la composición del fondeo, los depósitos históricamente mantienen una alta concentración, a Dic.04 la totalidad de los depósitos corresponde a 8 entidades públicas y su cliente más grande, concentran el 43% del total de depósitos, por lo que el fondeo mantiene un alto grado de concentración.

Adicionalmente, se mantiene un importante descalce de plazos de los depósitos, más del 65.2% de los depósitos tienen plazos menores a 90 días.

Tanto la alta concentración como los plazos de los depósitos explican la conservación requerimientos altos de liquidez para cubrir los eventuales y programados retiros de depósitos.

A Dic-04 la liquidez de primera línea de institución, constituida por Fondos disponibles e inversiones de corto plazo, muestran una reducción importante debido a los débitos ordenados por el Gobierno Central, y manifiesta la sensibilidad de la liquidez de la institución frente a decisiones externas al Banco, situación que agudiza el

riesgo de liquidez implícito originado en la concentración de depósitos.

Al 31-Dic-04 la liquidez de primera línea cubre únicamente el 6% de sus pasivos de corto plazo y no cubre la volatilidad de los depósitos. Por lo que no cumple la regulación de la SBS. Sin embargo, el promedio semanal a esa misma fecha (25% de cobertura de pasivos de corto plazo) si cumple la regulación, debido a que los débitos se realizaron ese día.

Sin embargo, se considera que en los pasivos de primera línea se incluye Fondos de administración que tiene un componente importante que no es de corto plazo.

Esta situación se presiona aún más por las características del fondeo analizadas, por lo que se considera de vital importancia en el corto plazo continuar con la renovación de los depósitos de los principales clientes, buscar nuevas fuentes de fondeo más estables y de más largo plazo, y la planificación de situaciones de contingencia.

Las líneas de crédito provenientes de los organismos internacionales concentran alrededor del 7.4% del fondeo, esta es la única fuente de fondeo de largo plazo, aparte de sus propios fondos provenientes de recuperaciones, con la que el Banco cuenta para financiar sus colocaciones.

Consideramos que las características del Fondeo de BdE limitan la generación de negocios y crecimiento de la institución, ya que los fondos si bien al momento podrían ser suficientes para cubrir los desembolsos pendientes de los créditos ya suscritos, sin embargo no lo son para dinamizar de negocios y lograr las metas de desarrollo que el Banco busca.

Además debido al descalce de plazos de sus activos y pasivos, derivado de la naturaleza de sus negocios y su estructura de fondeo, BdE necesita mantener una liquidez alta suficiente para cubrir sus requerimientos, sin presentar posiciones de liquidez en riesgo, como la que se ha presentado a Dic-04.

**Riesgo de Liquidez:** En los reportes de liquidez estático, que reporta a la SBS, no se presenta liquidez en riesgo en ninguna de las bandas, luego de considerar los activos líquidos netos.

En los reportes de liquidez de los diferentes escenarios existe bandas negativas por descalces de plazos, que demandan el mantenimiento de altos niveles de recursos líquidos en esas bandas, pero son cubiertas por los activos líquidos. Los requerimientos de recursos contemplan la programación de desembolsos para los créditos aprobados y suscritos que están contabilizados en Contingentes.

Debido a la solidez patrimonial de BdE y al bajo nivel de endeudamiento, producto de su limitado fondeo, la composición de activos le permite mantener una cobertura adecuada de sus pasivos y en ninguna de las brechas se genera liquidez en riesgo.

En resumen, según este análisis la institución mantiene una liquidez adecuada pero se mantiene la necesidad de prever

escenarios de contingencia por su alta concentración de depósitos y la vulnerabilidad de la liquidez frente a decisiones externas a la institución.

#### SUFICIENCIA DE CAPITAL

##### Indices seleccionados (en %)

	Dic.04	Sep.04	Dic.03	Dic.02
Patr. Técnico/APRR	56.93	61.8	53.9	46.01
PTC/Activos&Cont.	41.9	42.8	39.4	33.9
Activos/Patrim. (Veces)	1.93	1.96	2.10	2.29
Capital Primario/ PT	61.36	62.6	58.21	55.91
Capit. Prim./Capit. Sec.	158.8	167.3	139.3	126.8
Capital Primario/APRR	34.93	38.7	31.4	25.72
Act.Imp./ Patr.+Prov. s/i	29.09	31.95	30.3	25.8
Cap. Pagado / Patr. Téc.	53.82	46.03	51.0	48.32

BdE mantiene su fortaleza en la fuerte posición de solvencia, el indicador de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por riesgo es de 56.93% posición que se fortaleció con los resultados del período.

En el mes de marzo-04 la Junta General de accionistas decidió un incremento de capital por USD 11.7MM, y el reparto de utilidades al fondo de utilidades de BdE a favor de los Municipios, Consejos Provinciales y Gobierno Nacional, por USD 4.5MM, y otros valores menores que son aportes de ley para varios beneficiarios organismos sectoriales.

Se mantiene la fortaleza patrimonial del Banco que le proporciona una capacidad significativa para sustentar un importante crecimiento de financiamiento externo que podría acrecentar su gestión.

El Patrimonio técnico a Dic-04 es de USD 157.7MM, los activos y contingentes ponderados por riesgo muestran un crecimiento del 7.4% en el período anual y llegan a USD 276.9MM. El Patrimonio constituido tiene un excedente de USD 132.7MM. Solamente el Patrimonio Primario cubre el 34.9% de los Activos ponderados por riesgo, por lo cual se mantiene la capacidad patrimonial para obtener mayor endeudamiento y lograr una mayor generación de negocios que optimicen el patrimonio existente de la institución.

Banco del Estado QUITO, ECUADOR (\$ MILES)	SISTEMA BANCA PUBLICA				
	dic-02	dic-03	sep-04	dic-04	
<b>ACTIVOS</b>					
Depositos en Instituciones Financieras	60.102	9.363	24.098	33.244	5.589
Inversiones Brutas	200.536	15.364	12.398	22.415	26.450
Cartera Productiva Bruta	531.947	238.723	260.248	246.892	248.482
Otros Activos Productivos Brutos	76.876	-	-	-	-
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>869.461</b>	<b>263.450</b>	<b>292.744</b>	<b>302.551</b>	<b>280.521</b>
Fondos Disponibles	29.806	23	40	35	37
Cartera en Riesgo	95.899	-	-	-	-
Activo Fijo	41.410	6.279	5.640	5.460	5.409
Otros Activos Improductivos	263.571	18.870	21.973	18.080	41.490
Total Provisiones	-207.941	-13.601	-31.462	-23.321	-22.386
<b>Total Activos</b>	<b>1.092.205</b>	<b>275.021</b>	<b>292.935</b>	<b>302.805</b>	<b>305.070</b>
<b>PASIVOS</b>					
Obligaciones con el Público	300.717	29.084	32.341	24.304	20.490
Depositos a la Vista	199.391	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	10.006	-	-	-	-
Depositos a Plazo	63.447	29.084	32.341	24.304	20.453
Depositos en Garantía	27.873	-	-	-	38
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-
obligaciones Inmediatas	8.856	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	29.328	11.772	11.254	10.709	10.447
Valores en Circulación	9.744	-	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras	-	-	-	-	-
Capitalizaciones	-	1.252	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	264.491	112.818	110.162	113.446	116.120
Provisiones para contingentes	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>613.135</b>	<b>154.926</b>	<b>153.757</b>	<b>148.458</b>	<b>147.058</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>515.950</b>	<b>120.095</b>	<b>139.178</b>	<b>154.346</b>	<b>158.012</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.129.085</b>	<b>275.021</b>	<b>292.935</b>	<b>302.805</b>	<b>305.070</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>71.831</b>	<b>68.861</b>	<b>59.579</b>	<b>56.699</b>	<b>71.630</b>
<b>RESULTADOS</b>					
Intereses Ganados	74.684	24.008	28.013	19.759	25.959
Intereses Pagados	14.896	1.433	2.253	1.199	1.477
<b>Intereses Netos</b>	<b>59.788</b>	<b>22.575</b>	<b>25.760</b>	<b>18.560</b>	<b>24.483</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	27.872	7.427	3.514	2.751	3.333
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>87.660</b>	<b>30.003</b>	<b>29.274</b>	<b>21.311</b>	<b>27.815</b>
Ingresos por Servicios (IO)	767	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	7.651	-	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	57.726	10.066	9.179	6.805	9.388
Otras Perdidas Operacionales (Goperac)	1.734	0	0	0	0
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>36.617</b>	<b>19.937</b>	<b>20.094</b>	<b>14.505</b>	<b>18.428</b>
Provisiones (Goperac)	37.623	6.937	2.423	724	927
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>-1.007</b>	<b>13.000</b>	<b>17.671</b>	<b>13.781</b>	<b>17.500</b>
Otros Ingresos	45.937	6.035	4.706	6.314	6.621
Otros Gastos y Perdidas	6.132	540	1.145	19	467
Impuestos y Participación de Empleados	1.918	-	1.486	1.369	1.656
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>36.881</b>	<b>18.495</b>	<b>19.746</b>	<b>18.707</b>	<b>21.999</b>
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>					
Activos Productivos *	815.407	254.113	272.657	269.322	274.945
Cartera Vencida	39.574	-	-	-	-
Cartera en Riesgo	95.899	-	-	-	-
Cartera C+D+E	-	25.425	12.594	1.097	924
Provisiones para cartera	-104.254	-9.526	-27.292	-18.679	-17.866
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	62,72%	88,04%	84,05%	82,58%	83,96%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	153,74%	254,52%	230,79%	236,54%	247,40%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	6,30%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	15,27%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	-	10,65%	4,84%	0,44%	0,37%
Prov. de Cartera y Conting. / Cartera en Riesgo	108,71%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Provisiones de Cartera y Conting. / Cartera CDE	37,47%	216,71%	1702,71%	1933,58%	1933,58%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	16,60%	3,99%	3,65%	2,11%	2,02%
Prov. con Conting. sin Inv. / Activos CDE sin Inversiones	-	46,14%	184,94%	389,27%	424,38%
25 mayores deudores / Cartera Bruta y Conting.	0,00%	80,92%	79,68%	80,04%	78,75%
Castigos de Cartera (Anualizado) / Cartera Bruta Prom.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>CAPITALIZACION</b>					
PTC / APPR **	55,31%	46,01%	53,92%	61,77%	56,93%
PTC / Activos y Contingentes **	7,50%	33,93%	39,43%	42,84%	41,86%
Activos Fijos más Act. Fideicomitidos / Patrimonio	10,88%	5,23%	4,05%	3,54%	3,42%
Activos Improduc. / Patr. más Prov. con Conting. Sin Invers.	62,95%	25,79%	30,30%	31,95%	29,09%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	75,63%	55,91%	58,21%	62,58%	61,36%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	71,70%	48,32%	51,00%	46,03%	53,82%
Patrimonio / Pasivo + Contingentes (Apalancamiento)	69,94%	53,66%	65,24%	75,23%	72,25%
<b>RENTABILIDAD</b>					
Gastos Operativos Netos / Ing. Operativos Netos	100,77%	60,42%	47,24%	39,28%	41,07%
Ing. Intereses y Com. Cartera Netos / Ing. Operativos netos	66,32%	75,63%	89,29%	87,09%	87,94%
RDE	10,22%	16,43%	15,23%	17,00%	14,80%
ROA ***	4,72%	7,18%	6,95%	8,37%	7,36%
Ing. Inter. y Com. Cartera Netos / Act. Prod. Prom. (NIM)	10,54%	9,41%	9,92%	9,13%	8,93%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	14,76%	12,45%	11,11%	10,49%	10,16%
Provisiones / Resultados del ejercicio *** + Provisiones	50,50%	27,28%	10,93%	3,73%	4,04%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	101,07%	56,67%	39,64%	35,33%	37,08%
Gastos Operac. sin Prov. / Ing. Operativos netos	61,19%	33,55%	31,36%	31,93%	33,75%
Gastos Operac. (anualizados) / Act. Br. Prom.	10,13%	6,22%	3,79%	3,09%	3,16%
<b>LIQUIDEZ</b>					
Activos Liquidos	119.424	9.392	24.580	42.441	5.626
25 mayores Depositantes ****	-	29.054	32.341	24.303	20.453
100 mayores Depositantes ****	-	-	32.341	24.303	20.453
Fondos Disp. / T. Depositos C. Plazo del Público	19,23%	14,84%	24,93%	34,67%	6,00%
Liquidez estructural (Ira Línea) / Pasivos de Corto Plazo SB	23,21%	14,77%	24,46%	43,70%	5,88%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Depósitos del Público	0,00%	99,90%	100,00%	100,00%	99,82%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Liq. Estruct. (Ira Línea)	0,00%	309,35%	131,57%	57,26%	363,51%
Act. Liquidos (BWR) / Pas. C. Plazo BWR	25,55%	14,85%	25,39%	44,21%	6,00%