

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

Informe de Calificación a marzo 2005

BANCO DEL ESTADO

Ratings

Calificación Global				
IT05	2004	2003	2002	2001
"A"	"A"	"A"	"A"	"A"

Resumen Financiero

Banco del Estado

(Mill)	Mar.05	Dic.04	Dic.03	Dic.02
Activos	301.85	305.07	292.9	275.0
Patrimonio	161.90	158.01	139.2	120.1
Resultados	3.65	21.99	19.7	18.4
ROA (%)	4.81	7.36	6.95	7.18
ROE (%)	9.13	14.8	15.2	16.4

Contactar con:

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

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

Fecha del reporte: Junio 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 Mar-05, 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".

- Los niveles de rentabilidad del Banco se debilitan por la menor generación de ingresos tanto operativos como también de los extraordinarios, situación que revela la necesidad de fortalecer la gestión de nuevos negocios, que sustenten una mayor generación de ingresos frente a la estructura de gastos operacionales que presenta en el trimestre un mayor dinamismo originado en los mayores requerimientos de provisiones para cuentas por cobrar que representan el 95% del gasto de provisiones del trimestre.
- La colocación de cartera de créditos no alcanza un crecimiento adecuado a su Patrimonio, más bien se muestra una leve disminución del saldo de cartera en el balance, lo cual junto con la reducción de tasas de interés especialmente las activas, influyeron en menores ingresos financieros y en general en la reducción de la rentabilidad de la institución.
- El Patrimonio es la principal fuente de financiamiento de la Institución, con un índice de 59.48%, de los cuales 60% es Patrimonio primario. Se mantiene la disposición, por parte de los accionistas de capitalizar las utilidades del período, recursos que serán invertidos en la colocación de nuevos créditos.
- Se mantiene la alta calidad del principal activo del Banco que es la cartera de créditos que 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.
- La principal fuente de fondeo de terceros continúa siendo Fondos en Administración que mantienen estabilidad en el trimestre, otra de sus fuentes de fondeo, los depósitos a plazo, que aportan alrededor del 10% de su fondeo presentó nuevamente una fuerte disminución principalmente por un cliente, lo que revela el alto riesgo de concentración que mantiene la institución.
- Además debido al descalce de plazos de sus activos y pasivos, BdE necesita mantener una liquidez alta suficiente para cubrir sus requerimientos, lo cual en este trimestre pudieron hacerlo a pesar de los nuevos débitos realizados a su cuenta corriente en el Banco Central. Se debe mencionar que se efectuaron también pagos por los débitos anteriores. Sin embargo, se advierte el riesgo político de la liquidez del Banco que se suma al riesgo inherente a 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.

ANÁLISIS FODA:**Fortalezas**

- Base patrimonial sólida con tendencia creciente.
- 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.

Debilidades

- Falta de generación de negocios, restricciones internas y externas para el crecimiento.
- 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.
- 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 presionan la asignación de recursos desviando las decisiones técnicas fundamentadas en el análisis de la capacidad de pago de los prestatarios, en la evaluación de los proyectos, y los requerimientos de desarrollo.
- Deficiencias de gestión técnica y administrativa en algunos gobiernos seccionales.

Oportunidades

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

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

Indicadores	1T05	Dic.04	Dic.03	Dic.02
ROA	4.81	7.36	6.95	7.18
ROE	9.13	14.8	15.23	16.43
NIM	8.83	8.93	9.92	9.41
MBF/ Act. Pr. Prom.	9.20	10.16	11.11	12.45
Ing. Inter. Net./ Ing. Operat.	95.99	87.94	89.3	75.6
G. Operat./Ing. Operativos	46.26	41.07	47.24	60.42
G. Operac./MBF	35.10	37.08	39.64	56.67
G. Operac./Act Br. Prom.	3.42	3.16	3.79	6.22
G.Op.sinProv./A.B. prom	2.72	2.88	2.99	3.68

% Participación sobre ingresos netos totales

Cuentas	Mar.05	Dic.04	Dic.03	Dic. 02
Ingresos por intereses	88.8	72.1	78.5	63.6
Comisiones	0.1	0.2	1.5	0.5
Utilidades Financieras	3.4	9.6	9.2	20.4
Ingresos Financieros	92.3	81.9	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	92.3	81.9	98.2	84.5
Resol. no operativos	7.7	18.1	10.8	15.5
Ing. extraordinarios	7.7	18.1	10.8	15.5
Tot. Ingr. Net.(USD M)	5.840	33.970	32.835	35.498

La principal fuente de ingresos netos de la institución continúa siendo los ingresos provenientes de intereses de la cartera de créditos, particularmente en este trimestre su participación crece a 88.8% (72% a Dic.04) debido a la reducción significativa de utilidades financieras en valuación de inversiones, debido a que el portafolio de inversiones está constituido mayoritariamente con bonos y papeles del estado que no presentan las utilidades registradas el año anterior.

Adicionalmente, los intereses ganados netos presentan una reducción de 11.67% entre Mar-04 y Mar-05 debido a la reducción de la tasa de interés activa, y al estancamiento de la cartera.

Si bien BdE mantiene su política de control de gastos operacionales, los gastos de provisiones se incrementan, lo cual junto con la disminución del margen bruto financiero llevaron a un menor margen operacional neto en 17.28% en relación con igual período del año anterior. A Mar-05 representa el 20% del margen operacional neto del año 2004.

En este trimestre los ingresos no operacionales, en consistencia con su naturaleza de ingresos no recurrentes, reducen drásticamente su aporte a los ingresos totales.

En resumen la reducción de los ingresos tanto operativos como extraordinarios determinó una disminución del 57.5% de los resultados del período en relación con el primer trimestre del año anterior y representan el 16.6% de lo que se alcanzó en el año 2004, a pesar de que a marzo las utilidades son antes de impuestos.

La estructura de ingresos del Banco muestra un debilitamiento en la generación de ingresos operativos. La relación entre gastos operacionales frente a ingresos operacionales es cada vez mayor lo que indica que la tendencia de crecimiento de los ingresos operativos es menor a la que presenta los gastos que son más bien persistentes.

Luego del cambio de la plana administrativa gerencial, que se realizó el 21 de abril del 2005, se ha decidido impulsar la estrategia orientada a dar un mayor énfasis en la diversificación y ampliación de las fuentes de financiamiento de la institución, continuar con el mejoramiento de la eficiencia en cuanto a la agilidad en la colocación de los recursos.

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

	Mar.05	Dic.04	Dic.03	Dic. 02
Activos Prod/T. Act. Br.	84.70	83.96	84.05	88.04
Act Prod./ Pasivos Costo	1135.3	888.7	625.4	621.9
Act Prod./P. Costo+ F. Ad	263.2	247.4	230.8	254.52
Cartera Riesgo/T Cartera	0.00	0.00	0.00	0.00
Act. R. CDE/ Tot. Act.	1.95	1.87	6.22	11.83
Prov. Tot*./ Act. CDE	188.07	176.0	76.34	46.14

*No Incluye las Prov. Genéricas.

Los activos del Banco se reducen en el trimestre (1.05%) principalmente por la recuperación de una parte de las cuentas por cobrar, por la disminución de la cartera de créditos, y se compensa parcialmente con el incremento de fondos disponibles.

Los pasivos se reducen en el 4.83% debido a la disminución de los depósitos a plazo; y el aumento del Patrimonio se origina en las utilidades del período y financió parte de la reducción del fondeo proveniente de depósitos a plazo.

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

Activos Productivos Brutos:

Activos	Mar.05 %	Dic.04 %	Dic.03 %	Dic.02 %
Bcos. e IFI's	0.0	0.005	0.004	0.01
Inversiones	9.65	9.6	4.5	6.05
Cartera Vig.	90.34	90.4	95.4	93.94
Total USD M	273.898	274.945	272.657	254.113

Activos Improductivos Brutos:

Activos	Mar.05 %	Dic.04 %	Dic.03 %	Dic.02 %
Fond. Disp.	23.05	10.6	46.63	27.12
Ctas. x Cobr.	53.50	66.8	31.44	38.55
Act. Fijo	11.15	10.3	10.90	18.20
Bs. Realiz.	9.59	8.9	9.26	14.64
Otros Act.	2.71	3.4	1.77	1.49
Cart.en riesgo	0.0	0.0	0.0	0.0
Total USD M	49.477	52.511	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, provocados por retenciones de recursos de las cuentas corrientes de BdE ejecutadas por el BCE por disposiciones de decretos reservados. En este trimestre se recuperaron recursos y se volvieron a realizar nuevas retenciones.

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 2.63 veces que indica también el uso productivo de los recursos obtenidos.

Calificación de Activos de Riesgo (%)

	Mar.05	Dic.04	Dic.03	Dic. 02
A Normal	74.4	79.33	58.75	64.4
B Potencial	23.83	18.76	35.03	23.7
C + D	0.47	0.41	5.31	10.3
E	1.31	1.50	0.91	1.6
Tot. USD MM	271.66	281.81	273.4	249.1
CDE USDMM	4.81	5.27	17.01	29.5
% CDE	1.77	1.87	6.22	11.83

La recuperación normal de la cartera de créditos y la recepción de la información financiera de las instituciones seccionales permitió al Banco el cambio de calificación de algunas instituciones, algunas se las subió de calificación a la categoría A y otras fueron calificadas como B, lo cual significó un cambio en la estructura de calificaciones, como se observa en el cuadro anterior.

Como resultado del cambio en la estructura de calificación de activos se realizaron reversiones de provisiones, a pesar de lo cual los niveles de cobertura para activos CDE se elevan. La Institución mantiene un alto porcentaje de capital libre lo que le permite un fuerte soporte patrimonial para riesgos no previstos o para riesgos futuros.

1.1 Bancos e Instituciones Financieras (USD 11.4MM):

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

En este trimestre nuevamente el Ministerio de Economía ha debitado de la cuenta que se mantiene en el Banco Central, a la vez que se ha recuperado parte de lo que se debió el año anterior. A Mar-05 esta cuenta asciende aproximadamente a USD 17MM. A la fecha del informe la administración ha informado que estos débitos se han recuperado en su totalidad.

1.2 Inversiones (USD 26.4MM):

El portafolio de inversiones del BdE tiene la siguiente distribución:

	Mar.05 %	Dic-04 %	Dic-03 %	Dic-02 %
Disp. Vta. Sec. Privado	0.0	0.0	3.3	3.94
Disp. Vta. Sec. Público	96.16	95.14	85.6	93.12
Dispon. Restring.	4.86	4.85	10.9	4.69
Tot. Inversiones USD M	26.429	26.450	12.398	15.364
Invers. vencidas USD M	1.318	1.711	1.645	1.912
Tot. con venc. USD M	27.747	28.161	14.043	17.276

En este período no presenta una variación significativa en relación con lo analizado a Dic-04. La participación en el balance es 8.76% en Mar-05.

Están constituidos por Certificados de Inversión de la CFN (51%) que son papeles de corto plazo con una tasa de interés del 3.5% y Bonos del Estado (49%) que son de plazo mayor a 360 días, parte de los cuales (el 4.86%) 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.

1.3 Cartera de Crédito (230MM)

Durante este trimestre el Banco concedió préstamos por USD 9.68MM, y las recuperaciones fueron mayores, razón por la cual se muestra un saldo menor de cartera, los desembolsos se realizaron de acuerdo con las solicitudes de desembolsos de acuerdo con el avance de obras y/o las planillas de adquisiciones en concordancia con el financiamiento aprobado. La gestión de negocios del Banco muestra la persistencia del estancamiento de la cartera de créditos debido a los factores analizados ya en los trimestres anteriores.

La composición de la cartera por sector de destino responde al contexto propio de su gestión institucional, los principales sectores son vialidad 47.8%, saneamiento 23%, infraestructura 16.8%, gestión administrativa 4.8%, riego y otros 3.4%. Su principal clientes es el Estado Ecuatoriano (35.3%), y los Municipios, además están Organismos de Desarrollo regional y Consejos Provinciales.

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

Calificación de Cartera(%):

	Mar.05	Dic.04	Dic.03	Dic.02
A. Normal	79.29	78.45	58.44	65.18
B. Poten.	20.43	21.18	36.72	24.17
C. Defic.	0.31	0.37	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
Tot.USDM	247.451	248.482	260.248	238.72
CDE	759.84	924	12.594	25.424
% C	0.31	0.37	4.84	10.65

BdE mantiene la alta calidad de la cartera que se mantiene en los últimos años debido a los mecanismos de recuperación establecidos. Las categorías A y B que son consideradas de bajo riesgo constituyen el 99.7% de la cartera total y no existe cartera en riesgo.

Las provisiones constituidas para cubrir el riesgo evaluado de la calidad de su cartera le otorga una cobertura sobre cartera bruta de 1.88%. Indicador que excluye las provisiones que pertenecen a los intereses capitalizados (100% provisionados) y de igual forma se excluyó de la cartera bruta estos intereses capitalizados, ya que en la medida de su recuperación las provisiones realizadas exclusivamente para estos intereses están siendo

contabilizados como ingresos no operacionales provenientes de intereses de ejercicios anteriores.

Si se incluye tanto en las provisiones totales de cartera como en la cartera bruta estos montos la cobertura se eleva a 6.9%. Posición que la consideramos adecuada por la particularidad de sus mecanismos de recuperación que se mantienen.

Sin embargo, 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 es limitada.

25 Mayores Deudores:

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

Categ.	Mar.05	%	Dic.04	%	Dic.03	%
A	161.01	83.2	162.65	83.1	143.08	69.0
B	32.51	16.8	33.04	16.9	58.5	28.2
C	0.00	0.00	0.00	0.00	5.79	2.79
Total MM	193.5	100	195.7	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 que se mantienen la mayor parte 83.2% calificados en la categoría de riesgo normal (A).

La cartera del Banco del Estado presenta históricamente una alta concentración que se mantiene en este período. El riesgo en los 25 mayores deudores, a Mar-05 representan el 78.21% (78.8% a Dic-04) de la cartera bruta total y su principal deudor -el Estado Ecuatoriano- concentra el 35% (USD 87MM) de la cartera bruta total. Sin embargo, el destino de estos créditos son proyectos de desarrollo e infraestructura pública, que tienen un proceso de evaluación similar al resto de proyectos aprobados para su financiamiento.

La concentración del riesgo en los 25 mayores deudores constituye 1.2 veces (1.24 veces a Dic-04) 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.

A pesar de la disminución de este trimestre 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 43.5% (44% Dic-04).

Riesgo de Mercado y Tasa de Interés

A Mar-05 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 períodos de reprecación de activos y pasivos en el lapso de un año, es de USD 3.01MM y representa el 11.94% del

margen financiero a Mar-05 anualizado. En el período se advierte una mayor sensibilidad del margen financiero al riesgo de tasa.

Sin embargo, dada la fortaleza patrimonial de BdE la sensibilidad frente al patrimonio técnico constituido se mantiene en un nivel bajo 0.55%. Por lo que se deduce que de mantenerse la tendencia decreciente de la tasa especialmente por la presión política en el sistema de banca pública, no se tendría un efecto significativo sobre los recursos patrimoniales de la Institución, no así en el margen financiero donde el impacto es total debido a su bajo nivel de endeudamiento.

1.4 Cuentas por Cobrar (USD 22.38MM):

Constituye el 7.42% (10.1% a Dic.04) de los activos netos del Banco, el principal componente se origina en los débitos que realiza el Ministerio de Economía de la cuenta del BdE que mantienen en el BCE mediante la expedición de decretos reservados del Gobierno Central. A Mar-05 una parte de estas cuentas por cobrar se recuperaron pero se realizaron nuevos débitos en los meses de febrero y marzo, el saldo de estos débitos es de alrededor de USD 17MM.

Además están Intereses por cobrar de cartera de créditos (USD 2.9MM), Inversiones Vencidas (USD 1.3MM), Anticipos y préstamos a los empleados (USD2.4MM) y Varias cuentas por cobrar que incluyen también anticipos de recompensas a ex funcionarios y otros préstamos entregados a empleados por el fondo de cesantía.

Inversiones Vencidas: USD 1.3MM 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 por la recuperación de cédulas hipotecarias.

2. Liquidez y Fondo

Indices seleccionados (en %)

	Mar.0 5	Dic-04	Dic-03	Dic. 02
25 > Dep. / T. Dep.	99.72	99.82	100	100
25 > Dep. / T. Act. Líquidos	54.5	363.5	87.00	309.3
Fon. Disp / Dep Cto.. Pzo.+ F.Adm.	13.27	6.0	24.93	14.84
Act. Liq./Pas. C. Pzo. BWR	28.92	6.0	25.39	14.85
Liq. Est. Ira./Pas. C. Pzo. Ira.L SBS	28.57	5.88	24.46	14.77

Composición del Fondo (en %)

Cuentas	Mar.0 5	Dic.04	Dic.03
Depós. Vista	0.0	0.0	0.0
Depós. Plazo	10.13	14.55	22.1
Dep. en Garantía	0.03	0.03	0.0
Total depósitos	10.16	14.58	22.1
F. Interbanc. e IFI's	0.0	0.0	0.0
Cred. Bcos e Inst. Fin.	7.85	7.43	7.7
Fondos en admin.	59.67	57.05	51.0
Consig. Pago obligac.	22.32	20.92	19.1
Total USD MM	133.96	140.54	146.03

Se mantiene la estructura de fondeo cuyas principales fuentes de financiamiento de BdE constituyen Fondos en Administración, Depósitos a plazo, Consignación para Pago de Obligaciones y Obligaciones con Organismos Internacionales.

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.

La composición del fondeo y especialmente de los depósitos refleja históricamente una alta concentración, a Mar-05 el 95% de los depósitos pertenece a cinco depositantes. En este trimestre se advierte la reducción importante de los depósitos a plazo principalmente a causa del retiro de uno de sus depositantes, lo cual evidencia el alto riesgo de concentración que mantiene el fondeo de la institución.

Adicionalmente, se mantiene un importante descalce de plazos de los depósitos, más del 42% (65.2% a Dic-04) de los depósitos tienen plazos menores a 90 días.

Debido a la alta concentración como los plazos de los depósitos se mantiene la necesidad de mantener altos niveles de liquidez para cubrir los eventuales y programados retiros de depósitos.

A Mar-05 la liquidez de primera línea de institución, constituida por Fondos disponibles e inversiones de corto plazo, se recuperan respecto de lo ocurrido a Dic-04, sin embargo en los meses de febrero y marzo volvieron a producirse como se mencionó anteriormente. Lo cual manifiesta la alta sensibilidad de la liquidez de la institución frente a decisiones externas al Banco, situación que agudiza el riesgo de liquidez implícito que mantiene originado en la concentración de depósitos.

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.

Consideramos que las características del Fondo 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.

Riesgo de Liquidez:

En los reportes de liquidez de los diferentes escenarios se mantienen bandas negativas por descalces de plazos, que demandan el mantenimiento de altos niveles de recursos

líquidos en esas bandas, pero son cubiertas por los activos líquidos.

En resumen, según este análisis la institución mantiene una liquidez adecuada en términos de los requerimientos legales 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 %)

	Mar.05	Dic.04	Dic.03	Dic.02
Patr. Técnico/APRR	59.48	56.93	53.9	46.01
PTC/Activos&Cont.	43.0	41.9	39.4	33.9
Activos/Patrim. (Veces)	1.86	1.93	2.10	2.29
Capital Primario/ PT	60.04	61.36	58.21	55.91
Capit. Prim./Capit. Sec.	150.24	158.8	139.3	126.8
Capital Primario/APRR	35.71	34.93	31.4	25.72
Act.Imp./ Patr.+Prov. s/i	20.75	25.99	16.18	18.79
Cap. Pagado / Patr. Téc.	52.53	53.82	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 59.48% posición que se fortaleció con los resultados del período.

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.

Banco del Estado		SISTEMA					
QUITO, ECUADOR		BANCA					
(\$ MILES)		PUBLICA	dic-02	dic-03	mar-04	dic-04	mar-05
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	85.930	9.363	24.098	22.876	5.589	11.386	
Inversiones Brutas	216.289	15.364	12.398	26.095	26.450	26.429	
Cartera Productiva Bruta	533.308	238.723	260.248	255.888	248.482	247.451	
Otros Activos Productivos Brutos	73.949	-	-	-	-	-	
Total Activos Productivos	889.476	263.450	296.744	304.859	280.521	285.266	
Fondos Disponibles	26.508	23	40	38	37	34	
Cartera en Riesgo	81.309	-	-	-	-	-	
Activo Fijo	41.645	6.279	5.640	5.536	5.409	5.519	
Otros Activos Improductivos	252.139	18.870	21.973	18.273	41.490	32.556	
Total Provisiones	-195.819	-13.601	-31.462	-26.426	-22.386	-21.522	
Total Activos	1.105.258	275.021	292.935	302.280	305.070	301.853	
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	298.628	29.084	32.341	31.279	20.490	13.613	
Depositos a la Vista	212.672	-	-	-	-	-	
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	
Depositos a Plazo	58.065	29.084	32.341	31.279	20.453	13.576	
Depositos en Garantía	27.891	-	-	-	38	38	
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	
Obligaciones Inmediatas	8.528	-	-	-	-	-	
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	
Obligaciones Financieras	30.962	11.772	11.254	11.313	10.447	10.512	
Valores en Circulación	9.704	-	-	-	-	-	
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras Capitalizaciones	-	1.252	-	-	-	-	
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	268.738	112.818	110.162	111.688	116.120	115.824	
Provisiones para contingentes	-	-	-	-	-	-	
TOTAL PASIVO	616.560	154.926	153.757	154.280	147.058	139.949	
TOTAL PATRIMONIO	488.698	120.095	139.178	148.000	158.012	161.904	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.105.258	275.021	292.935	302.280	305.070	301.853	
CONTINGENTES							
	73.827	68.861	59.579	49.955	71.630	73.669	
RESULTADOS							
Intereses Ganados	17.959	24.008	28.013	6.426	25.959	6.260	
Intereses Pagados	3.670	1.433	2.253	989	1.477	189	
Intereses Netos	14.289	22.575	25.760	5.437	24.483	6.072	
Otros Ingresos Financieros Netos	1.147	7.427	3.514	1.226	3.333	242	
Margen Bruto Financiero (IO)	15.435	30.003	29.274	6.663	27.815	6.314	
Ingresos por Servicios (IO)	281	-	-	-	-	-	
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1.593	-	-	-	-	-	
Gastos de Operación (Goperac)	13.387	10.066	9.179	2.239	9.388	2.216	
Otras Perdidas Operacionales (Goperac)	46	0	-	-	0	-	
Margen Operacional antes de Provisiones	3.876	19.937	20.094	4.424	18.428	4.098	
Provisiones (Goperac)	5.967	6.937	2.423	157	927	569	
Margen Operacional Neto	-2.091	13.000	17.671	4.267	17.500	3.529	
Otros Ingresos	13.486	6.035	4.706	4.794	6.621	732	
Otros Gastos y Perdidas	696	540	1.145	10	467	206	
Impuestos y Participación de Empleados	406	-	1.486	461	1.656	406	
RESULTADOS DEL EJERCICIO	10.294	18.495	19.746	8.590	21.999	3.649	
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos *	822.909	254.113	272.657	282.092	274.945	273.898	
Cartera Vencida	33.751	-	-	-	-	-	
Cartera en Riesgo	91.309	-	-	-	-	-	
Cartera C+D+E	-	25.425	12.594	10.646	924	759	
Provisiones para cartera	-95.429	-9.526	-27.292	-21.648	-17.866	-17.099	
Activos Productivos / T. A. (Brutos)	63,25%	88,04%	84,05%	85,82%	83,96%	84,70%	
Activos Productivos / Pasivos con Costo	153,40%	254,52%	230,79%	238,25%	247,40%	263,20%	
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	5,40%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	14,62%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	10,85%	10,65%	4,84%	4,16%	0,37%	0,31%	
Prov. de Cartera y Conting. / Cart. en Riesgo	104,51%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	
Provisiones de Cartera y Conting. / Cartera CDE	37,47%	37,47%	216,71%	203,34%	1933,58%	2252,87%	
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	15,28%	3,99%	3,65%	2,54%	2,02%	1,98%	
Prov. con Conting. sin Inv. / Activos CDE sin Inversiones	0,00%	46,14%	184,94%	164,40%	424,38%	446,80%	
25 mayores deudores / Cartera Bruta y Conting.	0,00%	80,92%	79,68%	79,83%	78,75%	78,21%	
Castigos de Cartera (Anualizado) / Cartera Bruta Prom.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
CAPITALIZACION							
PTC / APPR **	55,31%	46,01%	53,92%	57,75%	56,93%	59,48%	
PTC / Activos y Contingentes **	7,50%	33,93%	39,43%	41,96%	41,86%	43,03%	
Activos Fijos más Act. Fideicomitidos / Patrimonio	10,42%	5,23%	4,05%	3,54%	3,42%	3,41%	
Activos Improd. / Patr. más Prov. con Conting. Sin Invers.	56,46%	18,79%	16,18%	13,59%	25,99%	20,75%	
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	75,63%	55,91%	58,21%	68,27%	61,36%	60,04%	
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	73,36%	48,32%	51,00%	47,97%	53,82%	52,53%	
Patrimonio / Pasivo + Contingentes (Apalancamiento)	70,79%	53,66%	65,24%	76,67%	72,25%	75,79%	
RENTABILIDAD							
Gastos Operativos Netos / Ing. Operativos Netos	108,43%	60,42%	47,24%	44,67%	41,07%	46,26%	
Ing. Intereses y Com. Cartera Netos / Ing. Operativos netos	89,12%	75,63%	89,29%	81,60%	87,94%	95,99%	
ROE ***	8,51%	16,43%	15,23%	23,93%	14,80%	9,13%	
ROA ***	3,75%	7,18%	6,95%	11,55%	7,36%	4,81%	
Ing. Inter. y Com. Cartera Netos / Act. Prod. Prom. (NIM)	14,96%	3,41%	3,92%	7,84%	8,93%	8,83%	
M.B.F. / Activos Productivos promedio	15,01%	12,45%	11,11%	9,61%	10,16%	9,20%	
Provisiones / Resultados del ejercicio *** + Provisiones	36,63%	27,28%	10,93%	1,80%	4,04%	13,48%	
Gastos Operacionales / Ing. Operativos Netos	112,11%	58,67%	39,64%	35,97%	37,08%	44,11%	
Gastos Operac. sin Prov. / Ing. Operativos netos	77,55%	33,55%	31,36%	33,61%	33,75%	35,10%	
Gastos Operac. (anualizado) / Act. Br Prom.	5,95%	6,22%	3,79%	2,94%	3,16%	3,42%	
LIQUIDEZ							
Activos Líquidos	119.550	9.392	24.580	35.954	5.626	24.895	
25 mayores Depositantes ****	-	29.054	32.341	31.279	20.453	13.576	
100 mayores Depositantes ****	-	-	32.341	31.279	20.453	13.576	
Fondos Disp. / T. Depositos C. Plazo del Público	18,54%	14,84%	24,93%	23,93%	6,00%	13,27%	
Liquidez estructural (Tra. Línea) / Pasivos de Corto Plazo SB	23,86%	14,77%	24,46%	37,00%	5,88%	28,57%	
25 mayores Depositantes **** / Sobre Depositos del Público	0,00%	99,90%	100,00%	100,00%	99,82%	99,72%	
25 mayores Depositantes **** / Sobre Liq. Estruct. (Tra Línea)	0,00%	309,35%	131,57%	87,00%	363,51%	54,53%	
Act. Líquidos (BWR) / Pas. C. Plazo BWR	23,97%	14,85%	25,39%	37,39%	6,00%	28,92%	