

Ecuador

Informe de Calificación a Junio 2006

BANCO DEL ESTADO

Ratings

Calificación Global				
2006	2006	2005	2004	2003
"A+"	"A+"	"A+"	"A"	"A"

Resumen Financiero

Banco del Estado

(Mill)	Jun-06	Mar-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03
Activos	376.49	389.54	403.12	305.07	292.9
Patrimonio	172.97	175.37	171.34	158.01	139.2
Resultados	5.3	3.79	17.43	21.99	19.7
ROA (%)	2.72	3.82	4.92	7.36	6.95
ROE (%)	5.86	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: Septiembre 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 Jun-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.
- La utilidad a jun-06 es de buena calidad pues se originó fundamentalmente en los intereses de cartera, en menor medida en las utilidades financieras por valuación de inversiones y en las decrecientes reversiones de provisiones, llegando a USD 5.300M.
- Tanto el margen financiero (7.42%), como el NIM (6.96%) son inferiores a los generados un año antes, debido al crecimiento de los activos productivos, mientras el ingreso por intereses y comisiones neto disminuyó levemente (-0.78%) por causa de un encarecimiento del fondeo y la reducción de las tasas que cobra el banco por sus créditos. De manera que el crecimiento de cartera en el período resultó insuficiente para compensarlo, pero si le permitió a la institución mantener un margen operacional neto positivo, que representa el 31% 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 (85%), cuya utilización responde a convenios específicos; mientras que la segunda fuente de recursos: los depósitos a plazo (10.6%) muestra un comportamiento volátil, 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 de fondeo.
- En cuanto al patrimonio, Banco del Estado mantiene una sólida base de capital, con un índice de patrimonio técnico constituido frente a activos ponderados por riesgo de 2.36%; conformado en un 72.94% 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.
- Por otro lado, la entidad posee 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.

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.

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.

ANÁLISIS FINANCIERO

Rentabilidad**Indices Seleccionados (%)**

Indicadores	Jun.06	Mar.06	Dic.05	Dic.04	Dic.03
ROA	2.72	3.82	4.92	7.36	6.95
ROE	5.86	8.31	10.05	14.8	15.23
NIM	6.96	6.33	8.23	8.93	9.92
MBF/ Act. Pr. Prom.	7.42	6.83	8.73	10.16	11.11
Ing. Inter. Net./ Ing. Operat.	93.75	92.71	94.32	87.94	89.3
G. Operat./Ing. Operativos	63.96	47.69	40.74	41.07	47.24
G. Operac./Ing. Op. netos	59.73	38.64	38.41	37.08	39.64
G. Operac./Act Br. Prom.	3.86	2.33	2.85	3.16	3.79
G. Op. sin Prov./A.B. prom	2.30	2.15	2.62	2.88	2.99

% Participación sobre ingresos netos totales

Cuentas	Jun.06	Mar.06	Dic.05	Dic.04	Dic.03
Ingresos por intereses	91.0	89.5	89.3	72.1	78.5
Comisiones	0.4	0.1	0.0	0.2	1.5
Utilidades Financieras	5.8	6.9	5.2	9.6	9.2
Ingresos Financieros	97.2	96.5	94.5	81.9	89.2
Ingresos por servicios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos ordinarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos operativos	97.2	96.5	94.5	81.9	98.2
Resol. no operativos	2.8	3.5	5.5	18.1	10.8
Ing. extraordinarios	2.8	3.5	5.5	18.1	10.8
Tot. Ing. Net.(USD M)	13.583	6.472	29.420	33.970	32.835

La rentabilidad de la institución, continúa sustentándose en la generación de la cartera de créditos, misma que mejora su participación y a jun-06 constituye el 93.8% de los activos productivos netos. Los intereses ganados por éste concepto se duplicaron en el trimestre, por causa de la estacionariedad del negocio del banco, alcanzando el 51.8% del rubro alcanzado a dic-05; registrando además un crecimiento anual del 10.79%.

La naturaleza de la institución como banca de desarrollo explica la disparidad entre el crecimiento de la cartera (20% anual) y sus intereses (1% anual), pues aplica una tasa preferente para el financiamiento de proyectos de inversión pública.

En cuanto a las inversiones, en este trimestre se observa una disminución del 48.8% (o USD 20.593M), alcanzando a jun-06 los USD 21.595M. Representan el 6.2% de los activos productivos y están constituidas fundamentalmente (90.2%) por papeles de corto plazo y alta liquidez (CETES). La rentabilidad de inversiones se mantiene un trimestre más por debajo de lo alcanzado en similar período 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 así muy por debajo de sus niveles históricos.

A jun-06, el aporte de intereses del portafolio de inversiones es menor (-81.84%) que hace un año, mientras que las utilidades financieras por valuación de inversiones mejoran su aportación y crecen 86.92%, debido al repunte de los precios de los papeles del estado durante el primer semestre del año.

Los activos productivos decrecieron -5.3% en el trimestre, pero aumentaron 16.2% entre jun-05 y jun-06, debido a la nueva cartera colocada; lo que dio lugar a una mayor rentabilidad pese al crecimiento de los intereses causados, originado en los Fondos Administrados. Es así que su participación sobre los ingresos por intereses netos pasó al 91%.

Desempeño que se refleja en el margen bruto financiero a jun-06, mismo que creció 2% respecto a jun-05, pero cuya rentabilidad frente a los activos productivos promedio se mantiene por debajo de sus niveles históricos; cosa similar sucede con el NIM, presionado con el incremento en el costo del fondeo. A futuro, se esperaría mantener el nivel de colocaciones y de fondeo, por tanto se podría esperar que la generación continúe mejorando, pero con márgenes financieros más estrechos.

En cuanto a los gastos operacionales, a jun-06 crecen fundamentalmente por el aumento (6.37% anual) del gasto de personal, mismo que es su componente principal; pese a ello mantienen un comportamiento similar al registrado durante el año 2005. De manera que el margen operacional bruto mejora (0.5%) respecto del año anterior.

Sin embargo, en el período se registra un incremento del gasto de provisiones (659% anual), debido retrasos en la entrega de información financiera por parte de varias entidades, lo que evitó la actualización de la información crediticia de los clientes y originó una reducción en su calificación de riesgo. Dando lugar también a una desmejora en los índices de eficiencia de la entidad¹. Cabe destacar que dicho deterioro de cartera es netamente coyuntural y se esperaría a futuro revertir dichas provisiones y volver a los niveles históricos del banco.

Todo ello da lugar a un margen operacional neto menor (-33% anual), respecto de mar-05. Sin embargo, 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.

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 del período es de buena calidad, pues se origina en ingresos operativos, que son recurrentes y nacen en el giro del negocio.

En cuanto a la rentabilidad sobre activos (ROA), ésta continúa disminuyendo, al igual que el ROE, como consecuencia del crecimiento del negocio, los menores resultados relativos en el período y el fuerte crecimiento de los activos improductivos.

La rentabilidad financiera del banco al segundo semestre del año 2006 se sustenta en el crecimiento de las colocaciones y en las utilidades financieras, tanto de valuación de inversiones, como por la venta de activos productivos.

ADMINISTRACION DE RIESGO

1. Calidad de Activos y Contingentes

Índices seleccionados (en %)

	Jun.06	Mar.06	Dic.05	Dic.04	Dic.03
Activos Prod./T. Act. Br.	88.03	90.59	85.95	83.96	84.05
Act. Prod./ Pasivos Costo	1145.76	877.22	611.1	888.7	625.4
Act. Prod./P. Costo+ F. Ad	208.35	207.94	186.05	247.4	230.8
Cartera Riesgo/T Cartera	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Act. R. CDE/ Tot. Act.	0.92	1.05	0.97	1.87	6.22
Prov. Tot* / Act. CDE	342.73	221.08	238.76	176.0	76.34

*No Incluye las Prov. Genéricas.

Los activos del Banco decrecieron -6.6% respecto de dic-05, por la disminución de las cuentas por cobrar y el activo fijo. En términos anuales, aumentaron 16.4%, debido a la dinámica de la cartera y de los depósitos en instituciones financieras, ésta última cuenta mantiene concordancia con su comportamiento histórico tradicional, de manera que dicho incremento obedece a la conducta del mercado objetivo de la institución.

A jun-06, el activo se financió con Fondos en Administración (67.4%), consignaciones para el pago de obligaciones (15.1%) y con depósitos a plazo (10.6%), rubros que registraron crecimientos anuales del 43.62%, 1.96% y del 3.13%, respectivamente.

Al primer semestre del año 2006, la estructura de los activos está conformada de la siguiente manera:

Activos Productivos Brutos:

Activos	Jun.06 %	Mar.06 %	Dic.05 %	Dic.04 %	Dic.03 %
Inversiones Brutas	6.2	11.4	8.0	9.6	4.5
Cartera Bruta	93.8	88.6	92.0	90.4	95.5
Total USD M	349.044	368.738	362.207	274.932	272.646

Activos Improductivos Brutos:

Activos	Jun.06 %	Mar.06 %	Dic.05 %	Dic.04 %	Dic.03 %
Bcos. e IFI's	62.1	48.5	65.3	10.6	46.6
Fond. Disp.	0.1	0.6	0.4	0.1	0.1
Cart.en riesgo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Act. Fijo	10.4	13.2	8.8	10.3	10.9
Otros Act.	27.4	37.7	25.6	79.0	42.5
Total USD M	47.462	38.501	59.268	52.525	51.751

Se mantiene la estructura financiera saludable con la participación mayoritaria de activos productivos (92.7%), 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 crecieron 23% en el trimestre, comportamiento debido al incremento de los depósitos en IFI's, y por la constitución de mayores provisiones.

La relación de activos productivos frente a pasivos con costo muestra una utilización cada vez más eficiente de los recursos, el indicador nuevamente mejoró en el trimestre, colocándose por arriba de sus niveles históricos, debido al crecimiento de la cartera y a la disminución de las obligaciones con el público. Todo ello muestra concordancia con el comportamiento histórico de dichas cuentas al segundo trimestre; pues como se ha dicho el Banco del Estado observa un comportamiento estacionario en su nicho de mercado.

Es importante resaltar la baja dependencia de la institución respecto de fuentes de fondeo externas. Lo cual le da la opción 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; y son la

¹ Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos, Gastos Operac.sin Prov. / Ing. Operativos netos, Gastos Operac.(anualizados) / Act. Br.Prom.

principal fuente de fondeo de la institución, la relación es de 2.08 veces e indica el uso productivo de los recursos obtenidos.

Calificación de Activos de Riesgo (%)

	Jun-06	Mar-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03
A Normal	66.72	89.68	89.75	79.33	58.75
B Potencial	32.36	9.28	9.28	18.76	35.03
C + D	0.05	0.14	0.03	0.41	5.31
E	0.87	0.91	0.93	1.50	0.91
Tot. USD MM	332.655	333.08	340.05	281.81	273.4
CDE USDM	3.08	3.48	3.27	5.27	17.01
% CDE	0.92	1.05	0.96	1.91	6.22

A jun-06, la calidad de activos del banco se deteriora, pese a la recuperación normal de la cartera de créditos; debido a que se desmejoró la calificación de algunos clientes, con el consiguiente efecto sobre provisiones, por causa de demoras en la entrega de información por parte de éstos.

El monto total de provisiones de cartera a jun-06 creció 13.1% en el trimestre, representa el 109% del total de provisiones de dic-05, con una disminución del -0.3% respecto a jun-05; pero dado que el banco califica a sus clientes cada semestre se esperarían revertirlas en el trimestre siguiente una vez que la información faltante sea entregada.

Pese a la situación antes descrita, los activos CDE no aumentaron en el período, a causa de una mejoría en la calidad de Otros Activos, cuyas provisiones pasaron de USD 100M a USD 6.3MM en el trimestre, por causa de la recuperación de desembolsos con cargo a Codeloro de recursos CAF.

La Institución mantiene un alto nivel de capital libre (90.7%), 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 (USD 29.5MM):

Corresponden fundamentalmente a los saldos de la cuenta operativa en el Banco Central (99.9%), 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.

La cuenta experimenta un aumento anual del 35%, y se mantiene dentro de sus parámetros históricos normales.

1.2 Inversiones (USD 21.6MM):

El portafolio de inversiones del BdE tiene la siguiente distribución:

	Jun-06 %	Mar-06 %	Dic-05 %	Dic-04 %	Dic-03 %
Disp. Vta. Sec. Privado	0.0	0.0	0.0	0.0	3.3
Disp. Vta. Sec. Público	94.5	97.1	95.8	95.14	85.6
Dispon. Restring.	5.5	2.9	4.2	4.85	10.9
Tot. Inversiones USD M	21.595	42.188	29.139	26.450	12.398
Invers. vencidas USD M	607	689	755	1.711	1.645
Tot. con venc. USD M	22.202	42.877	29.894	28.161	14.043

El portafolio de inversiones representa el 5.7% de los activos netos, decreciendo en términos anuales y con respecto a diciembre: 21.3% y 25.9%, respectivamente.

A jun-06, la estructura de las inversiones muestra nuevamente una mayor participación de papeles de corto plazo, con un aumento de Bonos de largo plazo del Estado a 9.8%; y una disminución neta total trimestral del 49%. Los movimientos intermensuales de la cuenta dieron lugar a utilidades brutas financieras no realizadas por valuación de inversiones (USD 457M). El rendimiento promedio de los papeles del Estado continuó con tendencia a la baja, lo que dio lugar a una caída del 82% anual en los intereses ganados por dicho concepto.

Las inversiones están constituidas por Certificados de Tesorería (90.2%) que son papeles de corto plazo y Bonos del Estado (9.8%) con vencimientos en el 2006 y 2010, parte de los cuales (el 8% del total de inversiones) son de disponibilidad restringida depositados para encaje; la tasa de interés promedio de los bonos estatales fluctúa entre 4.45% y 6.64%. Por ello, en el período los ingresos por intereses de inversiones mejoran su aportación respecto del trimestre anterior en la generación de ingresos financieros, pese a la disminución del neto de la cuenta (-48.8%), y pasan de USD 53M en mar-06 a USD 105M.

Existe por tanto una 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); de momento se 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 (310.4MM)

La cartera de créditos neta de BdE constituye el 82.4% de los activos del Banco, con un crecimiento anual del 20.94%, originado en el comportamiento normal de su nicho de mercado. Durante el segundo trimestre del año se realizaron desembolsos por USD 41.8M, lo que representa el 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 (70.82%), equipo caminero (25.20%), saneamiento ambiental (3.58%) y coliseos e infraestructura deportiva (0.40%).

A jun-06, el 51.91% de la cartera pertenece al Estado Ecuatoriano, está constituida por inversiones en numerosos proyectos para servicios públicos, y disminuyó un 0.07% en relación al trimestre anterior.

La cartera del banco está concentrada, dada la naturaleza misma de la institución; los 25 mayores deudores

representan el 82.58% del total de la cartera, con un crecimiento anual del 22.59%. 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 (%):

	Jun.06	Mar.06	Dic.05	Dic.04	Dic.03
A. Normal	67.16	90.58	90.56	78.45	58.44
B. Poten.	32.84	9.42	9.44	21.18	36.72
C. Defic.	0.0	0.0	0.0	0.37	4.84
D.Dud.Rec.	0.0	0.0	0.0	0.00	0.0
E. Pérdida	0.0	0.0	0.0	0.00	0.0
Tot.USDM	327.448	326.550	333.068	248.482	260.248
CDE	0.0	0.0	0.0	924	12.594
% C	0.0	0.0	0.0	0.37	4.84

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

El monto total de provisiones aumenta, tanto debido al crecimiento de la provisión para incobrables originado en la migración de riesgo tipo A hacia el tipo B, como por el crecimiento del negocio; cabe acotar que no existe morosidad.

Lo que dio lugar a una cobertura para cartera bruta de 2.38%, 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 pasó de 4.54% (dic-05) a 4.44% (mar-6) y a 5.2% (jun-06); siendo adecuada, dados los mecanismos de recuperación con los que trabaja el Banco y a 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 deudores de la cartera de crédito:

Categ.	Jun.06 MM	Mar.06 %	Mar.06 %	Dic.05 %	Dic.04 %	Dic.03 %
A	206.392	76.3	95.7	95.1	83.1	69.0
B	64.019	23.7	4.3	4.9	16.9	28.2
C	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00	2.79
Total MM	270.411	100	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 (66.5%). En cuanto al riesgo, el 76.3% de deudores están calificados en la categoría de riesgo normal (A).

Como se dijo, la cartera del Banco del Estado mantiene históricamente una alta concentración. Los 25 mayores deudores a jun-06 representan el 82.6% (83.87% a dic-05) de la cartera bruta total; mientras que el deudor principal -el Estado Ecuatoriano- concentra el 52% (USD 169.9MM) de ella. Cabe destacar 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, respecto del patrimonio es 1.56 veces, y muestra una tendencia creciente (1.55 veces a mar-05 y 1.48 veces a Dic-05). De momento se coloca por encima de lo alcanzado en periodos precedentes, pero 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 48% (54% Dic-05) de la cartera del sistema de Banca Pública, aunque con tendencia a la baja.

Riesgo de Mercado y Tasa de Interés

Según los reportes de riesgos de mercado, la estructura de reprecios de activos y pasivos sensibles a tasa de interés es de 27 y 75 días respectivamente, con una sensibilidad del Margen Financiero de (+/-2.18%) a jun-06, lo que representa USD \pm 3.777M en riesgo.

Dada la fortaleza patrimonial de BdE, la sensibilidad frente a los recursos patrimoniales aumenta en el trimestre a 0.67%. 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 4.64MM):

Su principal componente (92.9%) son cuentas por cobrar varias (USD 4.3MM), 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 81.7M) en las inversiones vencidas, provenientes de la recuperación de cédulas hipotecarias.

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 0.16% (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 (-4.59%), debido a la reclasificación de la cuenta 16.90.90.28, a la recuperación de notas de crédito del SRI en Quito y algunos pagos por recompensas de ex funcionarios; con la consecuente reversión de provisiones para cada caso.

2. Liquidez y Fondo

Indices seleccionados (en %)

	Jun.06	Mar.06	Dic.05	Dic.04	Dic.03
25 > Dep. / T. Dep.	99.70	99.80	99.84	99.82	100
25 > Dep. / T. Act. Líquidos	43.47	55.49	75.60	363.5	131.6
Fon. Disp / Dep Cto.. Pzo.+ F.Adm.	19.54	12.03	24.75	6.0	24.93
Act. LÍq./Pas. C. Pzo. BWR	32.79	37.58	42.00	6.0	25.39
Liq. Est. Ira./Pas. C. Pzo. Ira.L.SBS	32.38	37.30	41.61	5.88	24.46

Composición del Fondo (en %)

Cuentas	Jun.06	Mar.06	Dic.05	Dic.04	Dic.03
Depós. Vista	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0
Depós. Plazo	10.6	15.31	22.12	14.55	22.1
Dep. en Garantía	0.03	0.03	0.04	0.03	0.0
Total depósitos	10.61	15.34	22.16	14.58	22.1
F. Interbanc. e IFI's	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cred. Bcs e Inst. Fin.	4.36	4.30	4.11	7.43	7.7
Fondos en admin.	67.4	63.20	60.01	57.05	51.0
Consig. Pago obligac.	15.1	14.3	13.72	20.92	19.1
Total USD MM	203.52	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 jun-06, constituyen el 67.4% del fondo y que registraron un crecimiento del 1.26% (o USD 1.707) en el último trimestre; mientras que las obligaciones del público, segunda fuente de financiamiento, disminuyeron su participación a 10.58%. Sin embargo, en términos anuales, los depósitos del público continúan fortaleciéndose.

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, que a jun-06 se agudiza, pues se centran en 4 clientes, uno de los cuales representa el 68.3% de los

depósitos totales. De manera que existe una alta sensibilidad al riesgo de concentración por clientes, lo cual se evidencia en una alta volatilidad del fondo.

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 fondo 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 pese 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 fondo 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, pues de momento está siendo analizada por diversos estamentos del organismo de control.

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 fondo 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.

En concordancia con ello, el directorio del banco aprobó el Diagnóstico, Proyecto de implementación y Cronograma de Riesgo Operativo el 19 de mayo del 2006, pues el Banco del Estado actualmente cuenta con un diagnóstico sobre la situación actual de las fuentes de riesgos operativo tanto endógenas (procesos, personas y tecnologías de la información), como exógenas (fallas en los servicios públicos, actos delictivos y desastres naturales).

Se ha reconocido al riesgo operacional como parte de la administración integral de riesgos de la institución y elaborado un plan de implementación hasta octubre del 2008. Por tanto, a futuro se esperaría conocer las etapas de cumplimiento del mismo.

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- a jun-06 es del 53.98%, con un grado de utilización de dicha herramienta del 77.88%.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices seleccionados (en %)

	Jun.06	Mar.06	Dic.05	Dic.04	Dic.03
Patr. Técnico/APRR	52.36	52.27	50.29	56.93	53.9
PTC/Activos&Cont.	36.46	36.49	34.20	41.9	39.4
Activos/Patrim. (Veces)	2.18	2.22	2.14	1.93	2.10
Capital Primario/ PT	72.94	65.15	66.50	61.36	58.21
Capit. Prim./Capit. Sec.	269.57	186.95	198.53	158.8	139.3
Capital Primario/APRR	38.19	34.06	33.45	34.93	31.4
Act.Imp./Patr.+Prov.s/i	9.30	10.05	9.80	25.99	16.18
Cap. Pagado / Patr. Téc.	57.85	57.06	58.37	53.82	51.0

La suficiencia patrimonial ha sido históricamente una de las fortalezas del Banco. A jun-06 el indicador de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por riesgo se fortalece, es de 52.36%, revirtiendo el comportamiento descendente, observado el año anterior.

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	Jun-05	Dic-05	Jun-06
ACTIVOS						
Inversiones Brutas	182,113	12,398	26,450	27,434	29,139	21,595
Cartera Productiva Bruta	678,347	260,248	248,482	272,856	333,068	327,448
Otros Activos Productivos Brutos	74,451	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	934,911	272,646	274,932	300,289	362,207	349,044
Depositos en Instituciones Financieras	96,969	24,098	5,589	21,814	38,674	29,477
Fondos Disponibles	42,848	40	37	33	233	33
Cartera en Riesgo	75,299	-	-	-	-	-
Activo Fijo	37,407	5,640	5,409	5,394	5,202	4,941
Otros Activos Improductivos	210,818	21,973	41,490	16,105	15,159	13,010
Total Provisiones	-183,792	-31,462	-22,386	-20,077	-18,353	-20,010
Total Activos	1,214,459	292,935	305,070	323,558	403,123	376,495
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	343,702	32,341	20,490	20,955	50,006	21,593
Depositos a la Vista	260,518	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	54,814	32,341	20,453	20,876	49,927	21,528
Depositos en Garantía	28,370	-	38	79	79	65
Depositos Restringidos	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	8,066	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	106,532	11,254	10,447	9,982	9,272	8,871
Valores en Circulación	2,075	-	-	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aporters para Futuras	-	-	-	-	-	-
Capitalizaciones	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	216,182	110,162	116,120	131,230	172,510	173,051
Provisiones para contingentes	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	676,557	153,757	147,058	162,166	231,788	203,516
TOTAL PATRIMONIO	537,902	139,178	158,012	161,391	171,335	172,979
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,214,459	292,935	305,070	323,558	403,123	376,495
RESULTADOS	975	19,996	21,999	512	17,426	-
CONTINGENTES	101,069	59,579	71,630	108,828	100,085	99,809
RESULTADOS						
Intereses Ganados	42,195	28,013	25,959	12,888	27,178	13,737
Intereses Pagados	8,649	2,253	1,477	394	911	1,380
Intereses Netos	33,546	25,760	24,483	12,494	26,266	12,357
Otros Ingresos Financieros Netos	6,558	3,514	3,333	446	1,545	844
Margen Bruto Financiero (IO)	40,105	29,274	27,815	12,940	27,811	13,201
Ingresos por Servicios (IO)	407	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	2,707	-	-	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	30,656	9,179	9,388	4,485	9,799	4,700
Otras Perdidas Operacionales (Goperac)	327	-	0	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	12,236	20,094	18,428	8,456	18,012	8,501
Provisiones (Goperac)	21,427	2,423	927	420	882	3,185
Margen Operacional Neto	-9,191	17,671	17,500	8,036	17,129	5,317
Otros Ingresos	25,233	4,706	6,621	1,412	1,974	402
Otros Gastos y Perdidas	2,107	1,145	467	357	366	20
Impuestos y Participación de Empleados	399	1,486	1,656	576	1,312	399
RESULTADOS DEL EJERCICIO	13,536	19,746	21,999	8,515	17,426	5,300
CALIDAD DE ACTIVOS						
Activos Productivos *	951,961	272,657	274,945	300,329	362,271	349,054
Cartera Vencida	38,077	-	-	-	-	-
Cartera en Riesgo	75,299	-	-	-	-	-
Cartera C+D+E	-	12,694	924	-	-	-
Provisiones para cartera	-91,959	-27,292	-17,866	-16,194	-15,123	-17,041
Activos Productivos % T. A. (Brutos)	68.08%	84.05%	83.96%	87.40%	85.95%	88.03%
Activos Productivos % Pasivos con Costo	160.50%	230.79%	247.40%	237.65%	186.05%	208.35%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	5.05%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	9.99%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	-	4.84%	0.37%	0.00	0.00	0.00
Prov. de Cartera y Conting./ Cart.en Riesgo	121.99%	-	-	-	-	-
Provisiones de Cartera y Conting./ Cartera CDE	-	216.71%	1933.58%	-	-	-
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	12.19%	3.65%	2.02%	1.68%	1.42%	2.38%
Prov. con Conting. sin Inv. / Activos CDE sin Inversiones	-	184.94%	424.38%	515.39%	560.48%	650.37%
25 mayores deudores / Cartera Bruta y Conting.	0.00%	79.68%	78.75%	80.58%	83.87%	82.58%
Castigos de Cartera (Anualizado) / Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR **	53.28%	53.92%	56.93%	57.55%	50.29%	52.36%
PTC / Activos y Contingentes **	7.50%	39.43%	41.86%	37.32%	34.20%	36.46%
Activos Hijos mas Act. Fideicomitidos / Patrimonio	8.68%	4.05%	3.42%	3.34%	2.76%	2.86%
Activos Improd. / Patr. mas Prov. con Conting. Sin Inver	42.48%	16.18%	25.99%	11.83%	9.80%	9.30%
Capital Primario / Patrimonio Técnico *	79.75%	58.21%	61.36%	69.95%	66.50%	72.94%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	71.97%	51.00%	53.82%	52.59%	58.37%	57.85%
Patrimonio/ Pasivo + Contingentes(Apalancamiento)	69.17%	65.24%	72.25%	59.56%	56.88%	57.03%
RENTABILIDAD						
Gastos Operativos Netos / Inq. Operativos Netos	115.32%	47.24%	41.07%	40.38%	40.74%	63.59%
Inq. Interes y Com. Cartera Netos / Inq. Operativos	86.53%	89.29%	87.94%	96.39%	94.32%	93.75%
ROE ***	3.55%	15.23%	14.80%	10.66%	10.05%	5.86%
ROA***	1.56%	6.95%	7.36%	5.42%	4.92%	2.72%
Inq. Inter. y Com. Cartera Netos / Act. Prod. Prom. (NIM)	5.60%	9.92%	8.93%	8.67%	8.23%	6.96%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.05%	11.11%	10.16%	9.00%	8.73%	7.42%
Provisiones / Resultados del ejercicio*** + Provisiones	61.28%	10.93%	4.04%	4.70%	4.82%	37.54%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	121.43%	39.64%	37.08%	37.90%	38.41%	59.73%
Gastos Operac.sin Prov. / Inq. Operativos netos	71.47%	31.36%	33.75%	34.66%	35.24%	35.60%
Gastos Operac.(anualizados) / Act. Br.Prom.	5.15%	3.79%	3.16%	2.92%	2.85%	3.86%
LIQUIDEZ						
Activos Liquidos	178,087	24,580	5,626	41,849	66,040	49,528
25 mayores Depositantes ****	-	32,341	20,453	20,876	49,927	21,528
100 mayores Depositantes ****	-	32,341	20,453	20,876	49,927	21,528
Fondos Disp. / T. Depositos C. Plazo del Público	29.03%	24.93%	6.00%	22.01%	24.75%	19.54%
Liquidez estructural (1ra. Línea) / Pasivos de Corto Plazo	36.68%	24.46%	5.88%	41.42%	41.61%	32.38%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Depositos del Público	0.00%	100.00%	99.82%	99.62%	99.84%	99.70%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Liq. Estruct. (1ra Lír	0.00%	131.57%	363.51%	49.85%	75.60%	43.47%
Act.Liquidos (BWR) / Pas.C. Plazo BWR	36.98%	25.39%	6.00%	42.16%	42.00%	32.79%
(IO)= Ingresos Operativos Operacionales (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						