

Ecuador

Informe de Calificación a Septiembre 2006

BANCO DEL ESTADO

Fundamento de la Calificación

Ratings

Calificación Global					
3T05	2T05	1T05	2005	2004	2003
"A+"	"A+"	"A+"	"A+"	"A"	"A"

Resumen Financiero

Banco del Estado

(Mill)	Sep-06	Dic-05	Sep-05	Dic-04	Dic-03
Activos	378.8	403.12	256.04	305.07	292.9
Patrimonio	179.05	171.34	166.47	158.01	139.2
Resultados	11.1	17.43	13.25	21.99	19.7
ROA (%)	3.80	4.92	5.23	7.36	6.95
ROE (%)	8.07	10.05	10.88	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: Diciembre 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.

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. luego de analizar la información presentada a Sep-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 el apoyo de su principal accionista; así como la importancia de la institución en su nicho de mercado, su sólida posición patrimonial, la buena calidad de sus activos, la eficiencia de sus mecanismos de recuperación de cartera y el desempeño de sus indicadores financieros y de rentabilidad.
- A sep-06 tiene una utilidad de USD 11.1MM, misma que es de buena calidad pues se originó en el giro del negocio y proviene fundamentalmente en los intereses de cartera, en las utilidades financieras por valuación de inversiones y en las decrecientes reversiones de provisiones. Sin embargo el MBF (6.85%) continúa por debajo de sus niveles históricos por causa del aumento en el costo de fondeo y la disminución del rendimiento de los activos productivos de la institución. Lo mismo sucede con el NIM (7.27%).
- El volumen de la cartera en el período resultó insuficiente para compensar dicha disminución en el margen de intereses pero fue suficiente para mantener un margen operacional neto positivo, que representa el 64.8% 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, cuya utilización responde a convenios específicos; mientras que la segunda fuente de recursos: los depósitos a plazo, ha mostrado ser volátil. Por tanto, de momento la estructura de los pasivos de BdE es insuficiente para sostener un crecimiento importante y de largo plazo de las colocaciones. De manera que se requiere diversificar las fuentes de fondeo para fortalecer su operación.
- En cuanto al patrimonio, éste ha sido históricamente una de sus fortalezas, y a sep-06 el índice de patrimonio técnico constituido frente a activos ponderados por riesgo es de 54.34%; está conformado en un 0.63% por patrimonio primario, manteniendo por tanto una sólida base de capital.
- 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.

Debilidades

- Inestabilidad Administrativa, supeditada a su naturaleza de institución pública, complica la continuidad de las políticas y estrategias institucionales de corto y largo plazo.
- Por la naturaleza de sus operaciones mantiene concentración de operaciones de crédito.
- Niveles de Liquidez sensibles a decisiones políticas externas a la Institución.
- Riesgo Operativo en procesos iniciales de análisis y administración.

Amenazas

- Desequilibrios macroeconómicos que impidan al estado cumplir con sus compromisos de pago.
- Afectación directa del riesgo país en la consecución de recursos externos.
- Injerencia política, que podría prevalecer sobre criterios técnicos en el desempeño de la entidad, afectando la estructura financiera de la institución.
- Deficiencias de gestión técnica y administrativa en algunos gobiernos seccionales.

Oportunidades

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

ANÁLISIS FINANCIERO

Rentabilidad**Indices Seleccionados (%)**

Indicadores	Sep.06	Dic.05	Sep.05	Dic.04	Dic.03
ROA	3.80	4.92	5.23	7.36	6.95
ROE	8.07	10.05	10.88	14.8	15.23
NIM	6.85	8.23	8.14	8.93	9.92
MBF/ Act. Pr. Prom.	7.27	8.73	8.59	10.16	11.11
Ing. Inter. Net./ Ing. Operat.	94.23	94.32	94.70	87.94	89.3
G. Operat./Ing. Operativos	49.08	40.74	39.58	41.07	47.24
G. Operac./Ing. Op. netos	43.19	38.41	37.22	37.08	39.64
G. Operac./Act Br. Prom.	2.75	2.85	2.81	3.16	3.79
G. Op. sin Prov./A.B. prom	2.35	2.62	2.55	2.88	2.99

% Participación sobre ingresos netos totales

Cuentas	Sep.06	Dic.05	Sep.05	Dic.04	Dic.03
Ingresos por intereses	90.1	89.3	88.7	72.1	78.5
Comisiones	0.5	0.0	0.1	0.2	1.5
Utilidades Financieras	5.1	5.2	4.7	9.6	9.2
Ingresos Financieros	95.7	94.5	93.5	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	95.7	94.5	93.5	81.9	98.2
Resol. no operativos	4.3	5.5	6.5	18.1	10.8
Ing. extraordinarios	4.3	5.5	6.5	18.1	10.8
Tot. Ing. Nd.(USD M)	20.416	29.420	21.745	33.970	32.835

Aunque el negocio de la institución se ha achicado respecto de dic-05, la cartera productiva bruta continúa siendo el principal activo productivo (91.1%), con una generación creciente, por lo cual los ingresos por intereses mejoran su participación en los ingresos netos totales al 90.1% (89.3% a dic-05). De manera que, la rentabilidad de la institución, continúa sustentándose en la generación de la cartera de créditos, los intereses ganados por éste concepto crecieron 50.25% en el trimestre, representando a sep-06 el 77.83% del rubro alcanzado a dic-05.

Cabe destacar que dada la naturaleza de la institución como banca de desarrollo, el desempeño de la cartera, depende de la capacidad de gestión de gobiernos y estamentos seccionales. A sep-06, dicho rubro se contrajo -1.4% debido a dicha limitación en la generación de nuevos negocios.

El segundo activo productivo del banco son las inversiones, rubro que creció 46.8% en el tercer trimestre del año, y se explica por el decrecimiento de la cartera, alcanzando a sep-06 los USD 31.695M. Representan el 8.9% de los activos productivos y están constituidas por papeles del Estado, donde el 93.29% son papeles de corto plazo y alta liquidez (CETES) y el 6.71% Bonos con vencimientos entre el 2006 y el 2010.

En cuanto a su rentabilidad, ésta es menor que lo alcanzado en similar período en el año 2005; pues mientras las inversiones disminuyeron el -8.3% anual, los intereses generados cayeron -80.39%; pese al incremento de la tasa de los papeles del gobierno que conforman la cartera de inversiones. Cabe destacar que los rendimientos de los CETES si presentan una ligera disminución por cuanto el Directorio del Banco Central del Ecuador ha venido autorizando que las inversiones del Banco del Estado se las efectúe a corto plazo entre 30 y 90 días, con lo que los rendimientos esperados son menores a los que se hubiera logrado si éstas se las cerraban a mayor plazo.

De manera que a sep-06, el aporte de intereses del portafolio de inversiones es menor, al igual que las utilidades financieras por valuación de inversiones, debido a que estas son inferiores a las registradas a dic-05, aunque son mayores que las reportadas en igual período el año pasado.

Los activos improductivos decrecieron -12.9% en el trimestre, debido a la reversión realizada por el ingreso de las liquidaciones presupuestarias de algunos clientes; cabe destacar que son superiores a los registrados a sep-05 porque aún hay un rezago originado en las grandes provisiones realizadas a jun-06

A sep-06, como ha sucedido a lo largo del año, el costo del fondeo aumentó, mientras que el rendimiento de los activos productivos disminuyó de manera que, el creciente peso de los intereses pagados por Fondos Administrados y la decreciente rentabilidad de las inversiones dieron lugar a menores intereses netos. Lo que se tradujo en un margen bruto financiero -3.9% menor al alcanzado un año antes, 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, por causa de las características propias de la institución se espera que la generación de negocios aumente, pero con márgenes financieros más estrechos.

En cuanto a los gastos operacionales, a sep-06, el gasto de personal, que es su rubro más importante, creció 7.6% respecto de sep-05. Todo ello da lugar a un margen operacional positivo, menor al de sep-05 (cae -8.3%), pero suficiente para cubrir el gasto de provisiones, generadas en la cartera nueva.

En cuanto a las provisiones, a sep-06 disminuyen -61.2% en el trimestre, fundamentalmente por el ingreso de información financiera de los clientes, pues en jun-06 se registró un incremento sustantivo de estas a causa de 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. Una vez normalizada la situación, irán revirtiéndose provisiones en los casos que lo ameriten.

Tanto la disminución del MBF, como el rezago en la reversión de provisiones, han dado lugar a una desmejora en los índices de eficiencia de la entidad¹. Como se ha dicho, el deterioro de la calificación de cartera acaecido el trimestre anterior aún incide en los resultados de sep-06 y se esperaría volver a los niveles históricos del banco.

Es así que a sep-06, la institución tiene generó un margen operacional neto menor (-13% anual), respecto de sep-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.

Por otro lado, la aportación de los ingresos no operativos 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 a sep-06 asciende a USD 11.1MM y es de buena calidad, pues se origina en ingresos operativos, que son recurrentes y nacen en el giro del negocio; pues la rentabilidad financiera del banco a la fecha de análisis 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.

Por ello, en el período se puede ver que tanto la rentabilidad sobre activos (ROA), como la rentabilidad sobre capital (ROE) mejoran respecto del trimestre anterior, pero se mantienen por debajo de los niveles históricos de la institución.

ADMINISTRACION DE RIESGO

1. Calidad de Activos y Contingentes

Índices seleccionados (en %)

	Sep.06	Dic.05	Sep.05	Dic.04	Dic.03
Activos Prod./T. Act. Br.	89.57	85.95	91.34	83.96	84.05
Act. Prod./ Pasivos	1084.17	611.1	1127.03	888.7	625.4
Costo					
Act. Prod./P. Costo+ F. Ad	214.98	186.05	212.20	247.4	230.8
Cartera Riesgo/T	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cartera					
Act. R. CDE/Tot. Act.	0.00	0.97	1.04	1.87	6.22
Prov. Tot*/ Act. CDE	318.87	238.76	232.79	176.0	76.34

*No Incluye las Prov. Genéricas.

A sep-06, los activos del banco y ascienden a USD 378.8MM, crecieron 2.2% respecto de sep-05; aunque decrecieron -6% frente a dic-05.

La institución a sep-06 financió el activo con Fondos en Administración (66.2%), consignaciones para el pago de obligaciones (15.2%) y con depósitos a plazo (12.1%).

A septiembre del año 2006, la estructura de los activos está conformada de la siguiente manera:

Activos Productivos Brutos:

Activos	Sep.06 %	Dic.05 %	Sep.05 %	Dic.04 %	Dic.03 %
Inversiones Brutas	8.9	8.0	9.3	9.6	4.5
Cartera Bruta	91.1	92.0	86.7	90.4	95.5
Total USD M	354.538	362.207	356.045	274.932	272.646

Activos Improductivos Brutos:

Activos	Sep.06 %	Dic.05 %	Sep.05 %	Dic.04 %	Dic.03 %
Bcos. e IFI's	57.4	65.3	38.7	10.6	46.6
Fond. Disp.	0.1	0.4	0.2	0.1	0.1
Cart.en riesgo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Act. Fijo	11.6	8.8	15.5	10.3	10.9
Otros Act.	30.9	25.6	45.7	79.0	42.5
Total USD M	378.835	59.268	33.791	52.525	51.751

A sep-06, Banco del Estado mantiene una estructura financiera saludable, donde los activos productivos representan el 93.6% de los activos netos del banco, y están constituidos fundamentalmente por cartera de créditos; misma que es de buena calidad ya que el BdE no tiene cartera en riesgo; y por inversiones, que sirven de soporte para la liquidez de la institución.

Por otro lado, los activos improductivos decrecieron -12.9% en el trimestre, debido a la disminución de Fondos Administrados por vencimientos y a la reducción de provisiones por mejoría de la cartera.

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

Los indicadores activos productivos/activo bruto total y activos productivos/pasivos con costo del 89.57% y 214.98%, respectivamente, muestran una utilización eficiente de los recursos, mejorando en el trimestre, debido al crecimiento de la cartera y a la disminución de los fondos en administración.

Históricamente la institución ha mantenido una baja dependencia de fuentes de fondeo externas. Lo cual le da la opción de recurrir a dicho endeudamiento en el futuro, con el fin de expandir su cartera de negocios.

Dado que la mayor parte de fondos en administración tienen costos indirectos y directos; y son la principal fuente de fondeo de la institución, la relación es de 2.148 veces e indica el uso productivo de los recursos obtenidos.

Calificación de Activos de Riesgo (%)

	Sep-06	Dic-05	Sep-05	Dic-04	Dic-03
A Normal	81.00	89.75	89.00	79.33	58.75
B Potencial	18.22	9.28	9.96	18.76	35.03
C + D	0.04	0.03	0.02	0.41	5.31
E	0.73	0.93	1.02	1.50	0.91
Tot. USD MM	327.966	340.05	328.692	281.81	273.4
CDE USMMM	2.54	3.27	3.41	5.27	17.01
% CDE	0.77	0.96	1.02	1.91	6.22

Tras el deterioro sufrido en la calificación de cartera de créditos el trimestre anterior, a sep-06, la calidad de activos del banco mejora, pero continúa por debajo de los niveles de calidad históricos de la institución.

En cuanto a provisiones de cartera, a sep-06 experimentaron un decrecimiento trimestral del -14.7% y del -7% anual, representando el 96.2% de lo alcanzado a dic-05, pues tras el aumento del trimestre anterior y dado que el banco califica a sus clientes cada semestre se han empezado a revertir una vez que la información faltante ha ido entregándose.

Al igual que en períodos anteriores, el banco no tiene cartera CDE ni cartera en riesgo.

Además, la Institución mantiene un alto nivel de capital libre (91.06%), 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 (USD23.7MM):

Corresponden fundamentalmente a los saldos de la cuenta operativa en el Banco Central (99.8%), 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.

1.2 Inversiones (USD 31.7MM):

El portafolio de inversiones del BdE tiene la siguiente distribución:

	Sep-06	Dic-05	Sep-05	Dic-04	Dic-03
	%	%	%	%	%
Disp. Vta. Sec. Privado	0.0	0.0	0.0	0.0	3.3
Disp. Vta. Sec. P ublico	96.3	95.8	96.4	95.14	85.6
Dispon. Restring.	3.7	4.2	3.6	4.85	10.9
Tot. Inversiones USD M	31.695	29.139	34.553	26.450	12.398
Invers. vencidas USD M	577	755	896	1.711	1.645
Tot. con venc. USD M	32.272	29.894	35.449	28.161	14.043

El portafolio de inversiones representa el 5.7% de los activos netos, decreciendo en términos anuales en -8.3% y mejorando con respecto a diciembre en 8.8%, con un incremento trimestral del 46.8%, originado en la escasez de proyectos para generación de cartera por parte de los organismos seccionales.

A sep-06, la estructura de las inversiones muestran una mayor participación de papeles de corto plazo (CETES y bonos con vencimientos en el 2006), mismos que constituyen el 94.51% del portafolio de la entidad, debido a la compra en el trimestre de un certificado de tesorería por USD 20MM.

Los movimientos intermensuales de la cuenta dieron lugar a utilidades brutas financieras no realizadas por valuación de inversiones (USD 592M). Al igual que en el trimestre anterior el rendimiento promedio de los papeles del Estado registró una tendencia a la baja (por causa de la mayor participación de certificados de tesorería), por ello en términos anuales (sep-06 a sep-05) los intereses ganados por inversiones decayeron en un 80%.

Las inversiones están constituidas por Certificados de Tesorería (93.29%) que son papeles de corto plazo y Bonos del Estado (6.71%) con vencimientos en el 2006 y 2010, parte de los cuales (el 3.7% del total de inversiones) son de disponibilidad restringida depositados para encaje; la tasa de interés promedio de los bonos estatales fluctúa entre 4.31% y 7.41%.

Dicha concentración en papeles del Estado Ecuatoriano, cuyo riesgo de crédito se mitiga parcialmente con el plazo (90 días) de la mayor parte de los papeles (CETES); 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 (308.3MM)

La cartera de créditos neta de BdE constituye el 87% de los activos del banco, con un crecimiento anual casi nulo del 0.4%, debido a su nicho de mercado. Durante el segundo trimestre del año se concedieron créditos por USD 14.3M, que es el 72% de la meta de septiembre, y que en el acumulado representa el 47.3% de la meta inicial de colocación proyectada para el año 2006, muy por debajo de su presupuesto. Cabe destacar que la cartera total respecto de dic-05 decreció USD 9.643M, mientras la cartera de largo plazo en igual período disminuyó USD 10.324M, lo que se explicaría por desembolsos menores al nivel de recuperaciones alcanzado durante lo que va del año 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. De momento se está avanzando con el Programa de Desarrollo Municipal BdE/Kf y está aprobada la distribución del primer paquete de recursos para 10 municipios; por lo que se esperaba un crecimiento de la cartera en el corto plazo.

Debido a la misión –de incentivar el desarrollo- del banco, a sep-06, el 77.19% de la cartera corresponde a municipios y consejos provinciales, está constituida por inversiones en numerosos proyectos para servicios públicos. El principal deudor de la institución es el Estado Ecuatoriano con USD 164.8MM, cifra que representa el 51.05% de la cartera total.

El Banco del Estado, dada la naturaleza su gestión institucional otorga créditos para financiar proyectos de inversión pública dirigidos hacia actividades tales como: equipo caminero (58.29%), educación superior (16.52%), vías urbanas y puentes (10.17%), saneamiento ambiental (5.39%), hospitales (4.54%), riego (2.28%), camales (1.12%), centros turísticos y locales (1.06%) y seguridad contra incendios (0.63%).

La cartera del banco está concentrada, los 25 mayores deudores representan el 81.95% del total de la cartera. 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.

En respuesta a las observaciones hechas por la SBS, tras una auditoría a los créditos concedidos por la institución entre enero del 2003 y abril del 2005, donde se identifican problemas de registro en la base de datos de la institución y diferencias en los trámites de concesión entre créditos; la dirección del banco ha dispuesto a las distintas gerencias acoger y analizar dichas recomendaciones, para tomar las medidas pertinentes.

Calificación de Cartera (%):

	Sep.06	Dic.05	Dic.04	Dic.03
A. Normal	81.67	90.56	78.45	58.44
B. Poten.	18.33	9.44	21.18	36.72
C. Defic.	0.0	0.0	0.37	4.84
D. Dud.Rec.	0.0	0.0	0.00	0.0
E. Pérdida	0.0	0.0	0.00	0.0
Tot.USDM	322.843	333.068	248.482	260.248
CDE	0.0	0.0	924	12.594
% CDE	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 en el período disminuyó - 7.2% respecto de dic-05, pese al crecimiento del negocio; cabe acotar que no existe morosidad.

A sep-06, la cobertura para cartera bruta es de 1.78%, indicador que excluye las provisiones que pertenecen a los intereses capitalizados (100% provisionados) y de igual forma se excluyó de la cartera bruta estos intereses capitalizados, ya que en la medida de su recuperación las provisiones realizadas exclusivamente para estos intereses están siendo contabilizados como ingresos no operacionales provenientes de intereses de ejercicios anteriores.

Al considerar las provisiones totales de cartera, la cobertura para la cartera bruta es de 4.5%, misma que resulta adecuada, dados los mecanismos de recuperación con los que trabaja el Banco y a que la cartera es de riesgo A y B.

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.	Sep.06 MM	Sep.06 %	Dic.05 %	Sep.05 %	Dic.04 %	Dic.03 %
A	236.5	89.41	95.1	94.9	83.1	69.0
B	28.0	10.59	4.9	5.1	16.9	28.2
C	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00	2.79
Total MM	264.5	100	100	100	100	100

Los 25 mayores deudores de la institución representan el 81.95% de la cartera bruta, y los 25 mayores riesgos el 59.23%, ambos indicadores en concordancia con la conducta histórica de la cartera total (altamente concentrada); debido a que el principal deudor del banco es el Estado.

El 89.41% de los créditos concedidos por la entidad están calificados en la categoría de riesgo normal (A).

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 1.477 veces, (1.55 veces y 1.479 veces a Dic-05), 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 46% (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 precios de activos y pasivos sensibles a tasa de interés es

de 27 y 75 días respectivamente, con una sensibilidad del Margen Financiero de (+/-2.17%) a sep-06, lo que representa USD \pm 3.891M en riesgo.

Dada la fortaleza patrimonial de BdE, la sensibilidad frente a los recursos patrimoniales se mantiene en niveles bajos, pese al aumento que experimento en el trimestre, llegando a 0.86%, que representan USD \pm 1.548.

De manera que, 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 4.4MM):

Están constituidas fundamentalmente por cuentas por cobrar varias, que a sep-06 suman USD 3.8MM, y representan el 85.8% del total; y en donde se han contabilizado: préstamos a empleados, anticipos de sueldos a los empleados, impuestos por cobrar a clientes y otros relacionados con el funcionamiento operativo del negocio.

Cabe destacar que en el trimestre se continuó con la recuperación de cédulas hipotecarias, a sep-06 se recobraron USD 29.9M.

Se mantiene el remanente (USD 601.9M) 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 adicional, dicho saldo constituye el 0.16% (1.54% a Dic.05) del activo neto del Banco y se encuentra provisionado al 100%.

En cuanto a las provisiones de cuentas por cobrar, se redujeron en el trimestre (-18.41%), debido a la cuenta Retenciones Filanbanco fue reclasificada como Bienes en dación por pago y a pagos por recompensas de ex funcionarios; pues estas fueron superiores al aumento de provisiones por la cuenta 16.90.90.55; con la consecuente reversión de provisiones netas.

2. Liquidez y Fondeo

Índices seleccionados (en %)

	Sep.06	Dic.05	Sep.05	Dic.04	Dic.03
25 > Dep. / T. Dep.	99.64	99.84	99.64	99.82	100
25 > Dep. / T. Act. Líquidos	44.56	75.60	54.58	363.5	131.6
Fon. Disp / Dep Cto., Pzo.+ F.Adm.	15.55	24.75	9.01	6.0	24.93
Act. Lq./Pas. C. Pzo. BWR	35.28	42.00	27.57	6.0	25.39
Liq. Est. Ira./Pas. C. Pzo. Ira.L.SBS	35.07	41.61	27.38	5.88	24.46

Composición del Fondeo (en %)

Cuentas	Sep.06	Dic.05	Sep.05	Dic.04	Dic.03
Depós. Vista	0.00	0.00	0.00	0.0	0.0
Depós. Plazo	12.29	22.12	11.04	14.55	22.1
Dep. en Garantía	0.04	0.04	0.04	0.03	0.0
Total depósitos	12.34	22.16	11.08	14.58	22.1
F. Interbanc. e IFI's	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cred. Bcs e Inst. Fin.	4.42	4.11	4.85	7.43	7.7
Fondos en admin.	67.74	60.01	68.68	57.05	51.0
Consig. Pago obligac.	15.51	13.72	15.39	20.92	19.1
Total USD MM	195.22	225.69	198.31	140.54	146.03

La principal fuente de recursos del banco son los Fondos en Administración, tal como sucedió en períodos precedentes, a jun-06, constituyen el 66.2% del fondeo, mostrando decrecimiento de: -3.53% en el trimestre, de -2.37% respecto de dic-05 y de -2.91% frente a sep-05.

Los intereses causados por esta fuente se incrementaron en el período por causa del pago de intereses de fondos en administración del FOSO.

La segunda fuente de fondeo del banco son las obligaciones del público, fundamentalmente por el lado de los depósitos a plazo, dicho rubro creció en el trimestre y en términos anuales, manteniendo su tendencia a fortalecerse.

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.

Debido a la naturaleza de la institución, los depósitos históricamente mantienen una alta concentración, es así que a sep-06 los 25 mayores depositantes representan el 99.64% de los depósitos del público. De manera que existe una alta sensibilidad al riesgo de concentración por clientes, lo cual se evidencia en una alta volatilidad del fondeo.

El Banco mantiene una observación cercana de las renovaciones con la finalidad de prever cualquier requerimiento de sus depositantes y cubrir los desembolsos de recursos planificados. Sin embargo, la concentración de depósitos por clientes compromete y obliga al banco a mantener altos niveles de liquidez para cubrir los retiros de depósitos eventuales y programados.

Paralelamente, la administración continúa con la gestión de nuevos recursos provenientes de Instituciones Públicas, y se analiza la posibilidad de captar recursos del mercado de valores, estos financiamientos tendrían características de largo plazo que les permita manejar de mejor manera sus fuentes de fondeo y sus colocaciones.

En cuanto a los indicadores de liquidez en el trimestre, la liquidez de primera línea de la institución (constituida por Fondos disponibles e inversiones de corto plazo) cumplió con los requerimientos de la SBS, excepto en la semana del 11 al 15 de septiembre; mientras que la liquidez de segunda línea (activos líquidos mayores de 90 días), no alcanzó el mínimo requerido por el organismo de control en las semanas del 21 al 25 de agosto la del 28 de agosto al 1 de septiembre y todas las de septiembre del presente año.

Al respecto cabe acotar que debido a las particularidades del nicho de negocio de la institución se distorsiona el cálculo de los reportes respectivos; pues los Fondos en Administración no son pasivos exigibles a la vista. De hecho, la mayor parte de los Fondos Administrados del banco, son pasivos amparados por leyes y convenios especiales; de manera que su proceso de utilización responde a los objetivos establecidos en convenios específicos, y a la planificación de negocios de la institución.

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

Al respecto, 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.

Mantenemos el comentario sobre la sensibilidad de la liquidez de la institución a decisiones políticas externas al Banco, situación que agudiza su riesgo implícito de liquidez, originado en la concentración de depósitos.

Por todo lo dicho, en el corto plazo se requiere la renovación de los depósitos de los principales clientes, así como obtener nuevas fuentes de fondeo estables y de largo plazo (que le permitirá mantener un mejor manejo de su gap de plazos y financiar un mayor crecimiento de la cartera).

Cabe destacar que la institución desarrollo un plan de contingencia para afrontar eventuales procesos de iliquidez debido a un posible retiro de recursos en el tercer trimestre del año en curso.

De manera que dadas las características de fondeo de la institución, la gestión de pasivos es muy importante para evitar problemas en la generación de negocios y en su crecimiento. 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 descálces 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 operativo 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.

A sep-06, se continúa trabajando en los requerimientos previos para la implementación del riesgo operativo.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices seleccionados (en %)

	Sep.06	Dic.05	Sep.05	Dic.04	Dic.03
Patr. Técnico/APRR	54.34	50.29	50.53	56.93	53.9
PTC/Activos&Cont.	34.75	34.20	33.7	41.9	39.4
Activos/Patrim. (Veces)	2.12	2.14	2.23	1.93	2.10
Capital Primario/ PT	70.63	66.50	68.09	61.36	58.21
Capit. Prim./Capit. Sec.	240.47	198.53	213.35	158.8	139.3
Capital Primario/APRR	38.38	33.45	34.41	34.93	31.4
Act.Imp./Patr.+Prov. s/i	8.94	9.80	11.14	25.99	16.18
Cap. Pagado / Patr. Téc.	62.61	58.37	50.80	53.82	51.0

A sep-06, el indicador de Patrimonio Técnico a Activos ponderados por riesgo (54.34%) mejora, revirtiendo el comportamiento descendente, observado el año anterior. Dicha fortaleza patrimonial le otorga al banco la potencialidad de acceder a nuevas fuentes de financiamiento.

El capital libre de la institución es de 91.06% y ha crecido sostenidamente desde dic-05, reflejando por tanto una gestión adecuada de recursos.

Banco del Estado	SISTEMA					
QUITO, ECUADOR	BANCA					
(\$ MILES)	PUBLICA	Dic-03	Dic-04	Sep-05	Dic-05	Sep-06
ACTIVOS						
Inversiones Brutas	206,960	12,398	26,450	34,553	29,139	31,695
Cartera Productiva Bruta	694,461	260,248	248,482	321,492	333,068	322,843
Otros Activos Productivos Brutos	86,263	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	987,889	272,646	274,932	356,045	362,207	354,538
Depositos en Instituciones Financieras	95,576	24,098	5,589	13,073	38,674	23,712
Fondos Disponibles	42,997	40	37	33	233	33
Cartera en Riesgo	51,258	-	-	-	-	-
Activo Fijo	36,666	5,640	5,409	5,246	5,202	4,807
Otros Activos Improductivos	196,809	21,973	41,490	15,438	15,159	12,779
Total Provisiones	-148,722	-31,462	-22,386	-19,048	-18,353	-17,034
Total Activos	1,262,472	292,935	305,070	370,788	403,123	378,835
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	355,092	32,341	20,490	21,976	50,006	24,086
Depositos a la Vista	268,047	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	58,762	32,341	20,453	21,897	49,927	23,999
Depositos en Garantía	28,283	-	38	79	79	87
Depositos Restringidos	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	20,570	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	105,218	11,254	10,447	9,616	9,272	8,621
Valores en Circulación	2,035	-	-	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aporters para Futuras	-	-	-	-	-	-
Capitalizaciones	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	210,284	110,162	116,120	172,728	172,510	167,083
Provisiones para contingentes	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	693,199	153,757	147,058	204,321	231,788	199,790
TOTAL PATRIMONIO	569,273	139,178	158,012	166,467	171,335	179,045
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,262,472	292,935	305,070	370,788	403,123	378,835
RESULTADOS	4,019	19,996	21,999	-	17,426	-
CONTINGENTES	139,336	59,579	71,630	125,670	100,085	138,121
RESULTADOS						
Intereses Ganados	64,189	28,013	25,959	19,918	27,178	20,628
Intereses Pagados	13,238	2,253	1,477	630	911	2,227
Intereses Netos	50,951	25,760	24,483	19,288	26,266	18,401
Otros Ingresos Financieros Netos	11,008	3,514	3,333	1,046	1,545	1,144
Margen Bruto Financiero (IO)	61,959	29,274	27,815	20,334	27,811	19,545
Ingresos por Servicios (IO)	601	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	6,046	-	-	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	47,205	9,179	9,388	6,871	9,799	7,205
Otras Perdidas Operacionales (Goperac)	418	-	0	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	21,164	20,094	18,428	13,462	18,012	12,341
Provisiones (Goperac)	27,033	2,423	927	697	882	1,236
Margen Operacional Neto	-5,869	17,671	17,500	12,766	17,129	11,105
Otros Ingresos	32,568	4,706	6,621	1,776	1,974	901
Otros Gastos y Perdidas	3,204	1,145	467	364	366	30
Impuestos y Participación de Empleados	838	1,486	1,656	933	1,312	838
RESULTADOS DEL EJERCICIO	22,657	19,746	21,999	13,245	17,426	11,137
CALIDAD DE ACTIVOS						
Activos Productivos *	1,001,562	272,657	274,945	356,058	362,271	354,592
Cartera Vencida	18,709	-	-	-	-	-
Cartera en Riesgo	51,258	-	-	-	-	-
Cartera C+D+E	-	12,594	924	-	-	-
Provisiones para cartera	-64,095	-27,292	-17,866	-15,634	-15,123	-14,542
Activos Productivos * / T. A. (Brutos)	70.97%	84.05%	83.96%	91.34%	85.95%	89.57%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	167.48%	230.79%	247.40%	212.20%	186.05%	214.98%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2.51%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	6.87%	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	125.05%	-	-	-	-	-
Provisiones de Cartera y Conting./ Cartera CDE	-	216.71%	1933.58%	-	-	-
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	8.60%	3.65%	2.02%	1.46%	1.42%	1.78%
Prov. con Conting. sin Inv. / Activos CDE sin Inversiones	-	184.94%	424.38%	559.13%	560.48%	671.63%
25 mayores deudores / Cartera Bruta y Conting.	0.00%	79.68%	78.75%	83.62%	83.87%	81.95%
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%	50.53%	50.29%	54.34%
PTC / Activos y Contingentes **	7.50%	39.43%	41.86%	33.65%	34.20%	34.75%
Activos Filios más Act. Fideicomitidos / Patrimonio	8.07%	4.05%	3.42%	3.15%	2.78%	2.88%
Activos Improd. / Patr. más Prov. con Conting. Sin Inver	37.77%	16.18%	25.99%	11.14%	9.80%	8.94%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	79.75%	58.21%	61.36%	68.09%	66.50%	70.63%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	74.46%	51.00%	53.82%	50.80%	58.37%	62.61%
Patrimonio/ Pasivo + Contingentes(Apalancamiento)	68.38%	65.24%	72.25%	50.45%	56.88%	52.99%
RENTABILIDAD						
Gastos Operativos Netos / Ing. Operativos Netos	106.43%	47.24%	41.07%	39.58%	40.74%	49.08%
Ing. Interes y Com. Cartera Netos / Ing. Operativos	82.88%	89.29%	87.94%	94.70%	94.32%	94.23%
ROE ***	5.76%	15.23%	14.80%	10.88%	10.05%	8.07%
ROA ***	2.57%	6.95%	7.36%	5.23%	4.92%	3.80%
Ing. Inter. y Com. Cartera Netos / Act. Prod. Prom. (NIM)	8.29%	9.92%	8.93%	8.14%	8.23%	6.85%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.09%	11.11%	10.16%	8.59%	8.73%	7.27%
Provisiones / Resultados del ejercicio*** + Provisiones	54.40%	10.93%	4.04%	5.00%	4.82%	9.99%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	108.61%	39.64%	37.08%	37.22%	38.41%	43.19%
Gastos Operac. sin Prov. / Ing. Operativos netos	68.96%	31.36%	33.75%	33.79%	35.24%	36.86%
Gastos Operac.(anualizados) / Act. Br.Prom.	7.28%	3.79%	3.16%	2.81%	2.85%	2.75%
LIQUIDEZ						
Activos Líquidos	208,554	24,580	5,626	40,119	66,040	53,862
25 mayores Depositantes ****	-	32,341	20,453	21,897	49,927	23,999
100 mayores Depositantes ****	-	32,341	20,453	21,897	49,927	23,999
Fondos Disp. / T. Depositos C. Plazo del Público	25.43%	24.93%	6.00%	9.01%	24.75%	15.55%
Liquidez estructural (1ra. Línea) / Pasivos de Corto Plazo	38.05%	24.46%	5.88%	27.38%	41.61%	35.07%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Depósitos del Público	0.00%	100.00%	99.82%	99.64%	99.84%	99.64%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Liq. Estruct. (1ra. Línea)	0.00%	131.57%	363.51%	54.58%	75.60%	44.56%
Act.Líquidos (BWR) / Pas.C. Plazo BWR	38.27%	25.39%	6.00%	27.57%	42.00%	35.28%
(IO)= Ingresos Operativos (Goperac)=Gastos Operacionales						
* Activos Productivos Brutos						
** El índice considera el Patrimonio Técnico del Sistema Consolidado de Bancos						
*** La Utilidad de Marzo, Junio y Septiembre es Bruta						
**** El dato de sistema es referencial						