

Ecuador

BANCO DEL ESTADO

CALIFICACIÓN GLOBAL

Ratings (cifras a diciembre 2006)

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

Resumen Financiero

Banco del Estado

(Mill)	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03
Activos	362.001	403.12	305.07	292.9
Patrimonio	183.381	171.34	158.01	139.2
Resultados	13.22	17.43	21.99	19.7
ROA (%)	3.45	4.92	7.36	6.95
ROE (%)	7.45	10.58	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: Abril 2007

NOTA DESTACADA:

Por circunstancias externas relacionadas con el cambio de administración del Banco del Estado, la Auditoría Externa entregó los documentos borradores el 20 de abril de 2007, los cuales están siendo analizados en el Banco y se remitirán a la Calificadora de Riesgos luego del análisis y acuerdo con la firma Auditora, por lo cual este informe no tiene ninguna opinión al respecto.

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. luego de analizar la información presentada a Dic-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 concedida a Banco del Estado a dic-06 se sustenta en: su sólida posición patrimonial e importancia dentro del sistema de instituciones financieras públicas y el apoyo de su principal accionista; refleja también la buena calidad de sus activos y la eficiencia de sus mecanismos para la recuperación de cartera. En el período los indicadores de liquidez y rentabilidad se reducen debido a que BCE retuvo 27MM de la entidad, con Decretos Reservados.
- A dic-06, la institución contrajo su operación aproximadamente un 11%; sin embargo generó utilidades por USD 13.2MM. Éstas fueron inferiores (en -24%) frente al resultado a dic-05, por causa tanto de la reducción del margen de intereses –debido al encarecimiento del fondeo- y por la disminución del margen operacional neto –por el aumento de provisiones-. Así como la disminución de ingresos extraordinarios; sin embargo se ha mejorado la calidad de los ingresos porque se originan en cartera, que es el principal producto del Banco.
- La utilidad del período proviene en la generación de cartera de créditos y en las utilidades financieras por valuación de inversiones.
- El MBF (7.75%), así como el NIM (7.34%), son inferiores a los obtenidos en años anteriores, evidenciando una menor rentabilidad de los activos productivos, lo que se debe al aumento en el costo de fondeo.
- El volumen de la cartera colocado en el período mantuvo un margen operacional neto positivo; siendo insuficiente para compensar la disminución en el margen de intereses.
- La estructura actual de financiamiento del banco no podría sustentar el crecimiento de la entidad en el largo plazo, pues se basa en fondos en administración, cuya utilización responde a convenios específicos; y en depósitos a plazo, fuente de altos niveles de concentración y volatilidad.
- 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.
- El patrimonio del banco es sólido y de buena calidad, es por tanto una de sus principales fortalezas.
- El banco además tiene riesgo político que podría afectar la liquidez del Banco en el corto plazo.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Tal como se desprende de las cifras, el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas. Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia. A esto último son excepciones las dos operaciones internacionales (LLoyds Bank y Citibank) y el Banco del Pacífico que están dentro del sistema.

En todo caso, la situación de las IFIs en los próximos años, dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el gobierno al sistema financiero y de la orientación que tome el entorno macroeconómico del país que al menos durante el 2007, promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento.

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, debido 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.

GOBIERNO CORPORATIVO

Banco del Estado es una institución financiera pública autónoma, con personería jurídica, con finalidad social y pública.

Su plana directiva, cuenta con un Directorio, integrado por representantes y delegados de sus accionistas; y presidido por el representante del Presidente de la República. La gerencia del banco es también un cargo nominado por la Presidencia.

El directorio, conoce los informes de desempeño, y tiene voz y voto en las decisiones de la institución; de manera que la administración de Banco del Estado aunque técnica, adolece de injerencia política; pues dada la naturaleza de la entidad su objetivo de creación prevalece, bajo un esquema operativo específico.

Es evidente que, debido a que Banco del Estado es una institución de Desarrollo que ayuda a cumplir con los programas del Gobierno y al ser este su accionista principal tiene injerencia en los lineamientos del banco y sus políticas. .

ACCIONISTAS Y SOPORTE

La institución se fundó en 1976, con la denominación de Banco de Desarrollo del Ecuador e inició sus operaciones en agosto de 1979. Para el año 1992 cambió su denominación por Banco del Estado.

Sus principales accionistas son el Estado Ecuatoriano (55.58%), Municipalidades (19.29%), Consejos Provinciales (25.0%); y, otros, el restante 0.13%. Está domiciliado en Quito, y tiene sucursales en Quito, Guayaquil, Cuenca y Loja.

Dada la posición de la institución dentro del sistema financiero ecuatoriano, es de esperarse que frente a dificultades sea apoyada por el Estado, su principal accionista, sin que exista ninguna garantía específica.

Sin embargo BankWatch Ratings ve que el apoyo del Gobierno, aunque posible, estaría limitado por la situación económica del País y por la voluntad política de la autoridad central de turno.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

El Banco del Estado se enfoca en 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. Se rige por su propia ley, reglamentos internos y se encuentra bajo el Control de la SUPERINTENDENCIA DE BANCOS.

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. Estos mecanismos han permitido que la Institución no presente cartera en riesgo por lo que la totalidad de ella es cartera Productiva.

El objetivo del banco es financiar estudios, programas, proyectos, obras y servicios encaminados a la provisión de servicios públicos, de responsabilidad del Estado, sea que éste los preste directamente o por delegación a empresas mixtas, suministra recursos para proyectos en todas sus etapas (preinversión, inversión y fortalecimiento institucional).

De manera que la generación de negocios de la institución está supeditada a la presentación de proyectos por parte del Estado, organismos seccionales o gobiernos locales.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

Banco del Estado es una institución financiera pública autónoma dedicada a financiar proyectos de desarrollo, fundamentalmente de infraestructura, para el Ecuador.

De entre los bancos públicos, es la de menor riesgo y mejores niveles de eficiencia; esto último debido a que opera directamente con: Gobierno Nacional, entidades públicas, municipios y empresas municipales, consejos provinciales, organismos de desarrollo regional, universidades y escuelas politécnicas e instituciones privadas o públicas con finalidad social. Y por tanto requiere una estructura operativa liviana.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

A dic-06, Banco del Estado cumplió su meta de colocación de cartera, pese a las limitaciones de generación que su modelo de negocios implica.

En cuanto a su desempeño en el año 2007, se esperaba que contribuya con el plan de gobierno como ente catalizador de recursos, tal como se ha anunciado. De manera que, sus negocios crecerían y es de esperar que dadas las herramientas técnicas y tecnológicas que posee, el nivel de riesgo de la operación del banco continúe en los niveles actuales. Sin embargo, la calificadora no conoce aún las proyecciones de la institución para el año 2007.

RENTABILIDAD

Indices Seleccionados (%)

Indicadores	Dic.06	Dic.05	Dic.04	Dic.03
ROA	3.45	4.92	7.36	6.95
ROA Operativo	3.47	4.84	5.85	6.22
ROE	7.45	10.58	14.8	15.23
ROE Operativo	7.48	10.40	11.78	13.63
NIM	7.34	8.23	8.93	9.92
MBF/ Act. Pr. Prom.	7.75	8.73	10.16	11.11
Ing. Inter. Net./ Ing. Operat.	94.67	94.32	87.94	89.3
G. Operac./Ing. Op. netos	38.35	38.41	37.08	39.64
G. Operac./Act Br. Prom.	3.31	2.85	3.16	3.79
G. Op. sin Prov./A.B. prom	2.5	2.62	2.88	2.99

% Participación sobre ingresos netos totales

Cuentas	Dic.06	Dic.05	Dic.04	Dic.03
Ingresos por intereses	91.1	89.3	72.1	78.5
Comisiones	0.9	0.0	0.2	1.5
Utilidades Financieras	4.6	5.2	9.6	9.2
Ingresos Financieros	96.5	94.5	81.9	89.2
Ingresos por servicios	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos ordinarios	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos operativos	96.5	94.5	81.9	98.2
Resol. no operativos	3.5	5.5	18.1	10.8
Ing. extraordinarios	3.5	5.5	18.1	10.8
Tot. Ing. Net.(USD M)	25.501	29.420	33.970	32.835

El negocio de la institución continúa disminuyendo respecto a dic-05. Tal reducción se explica tanto por la cartera, como por el segundo activo productivo del banco: las inversiones, que decrecieron -96% durante el año, debido a que en noviembre de 2006, el BCE autorizó al Banco del Estado "para que invierta sus excedentes de recursos en el sector público, mercado primario, por un monto total de hasta USD 30MM hasta el 28 de diciembre de 2006, motivo por el cual el Banco, luego de su vencimiento, no reinvertió dichos valores recuperados. De manera que a dic-06, la institución mantiene un saldo en inversiones de disponibilidad restringida exclusivamente.

La cartera productiva bruta, principal activo productivo (99.6%), decreció 3.5% en el año y muestra una generación creciente de intereses, lo que ha dado lugar a un fortalecimiento de la participación de dicho rubro sobre los intereses netos totales. A dic-06, el aumento en el costo del fondeo, presiona el margen neto de intereses.

Durante el período de análisis, en menor medida (-2.4%); también decrecieron los otros ingresos financieros, éstos se originaron fundamentalmente por las utilidades financieras, tanto en valuación de inversiones (USD 688MM), como por la venta de activos productivos (USD 580MM); y en menor medida por la generación de comisiones en cartera de créditos (-2.4%).

Todo ello dio lugar a una reducción del Margen Bruto Financiero (-4.5%), proporcional a la reducción de intereses netos; respecto de dic-05. Cabe destacar que la rentabilidad de la institución, continúa sustentándose en la generación de la cartera de créditos; aunque ésta muestra una tendencia decreciente.

Las utilidades financieras del período, se originaron en inversiones, donde las ganancias por valuación son 2% superiores a lo alcanzado a dic-05; mientras que las utilidades por venta decrecieron -414% en igual período.

Los activos improductivos decrecieron -2.2% en el año, debido a la disminución de depósitos en el Banco Central del Ecuador, por causa de la retención de fondos de las cuentas del BCE en aplicación de decretos reservados por USD 27MM. Dicha deuda está contabilizada como una cuenta por cobrar al Estado Ecuatoriano.

A la fecha de análisis disminuyeron también los Fondos en Administración por causa de la reclasificación de los fondos de la FOSO hacia la cuenta "Obligaciones con Entidades Financieras del Sector Público", por disposición de la SUPERINTENDENCIA DE BANCOS, quien a petición del Banco del Estado consideró que por las características del contrato de administración y pago entre Banco del Estado y el Fondo de Solidaridad, dichos fondos constituyen obligaciones financieras.

De manera que a dic-06 el costo del fondeo aumentó, y el rendimiento de los activos productivos disminuyó (creciente peso de los intereses pagados por Fondos Administrados y decreciente rentabilidad de inversiones), dando lugar a menores intereses netos. Lo que se tradujo en un margen bruto financiero 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.

A dic-06, los gastos operacionales muestran un crecimiento moderado del 3.9% anual, entre ellos, el gasto de personal es su rubro más importante y creció 5.5% frente a dic-05; sin embargo aumenta su peso sobre el margen financiero, pues a la fecha de análisis, los gastos operativos representan el 38% del MBF (35% a dic-05).

Lo que origina un margen operacional positivo, pero inferior en -9.1% al alcanzado un año antes y que cubre el gasto de provisiones del período. El margen operacional neto, representa a dic-06 el 77.4% del generado un año antes.

Por otro lado, las provisiones del período aumentaron 252% en el año, fundamentalmente por el lado de la cartera de créditos, pues las calificaciones de crédito de algunos clientes desmejoraron, mientras otros continúan sin entregar información; de manera que a dic-06 el 2% de la cartera de la institución está calificada como C. También contribuyen en el crecimiento de provisiones las cuentas por cobrar, donde se incrementaron las provisiones de "Varios" (en USD 30M) provenientes de la retención de las cuentas del BCE en aplicación de decretos reservados; aumentaron las provisiones de la cuenta "Recompensas ex-funcionarios", por crecimiento de su morosidad y las provisiones de la cuenta "IVA adquisiciones BEDE".

La mejoría en los ingresos financieros netos a dic-06, dio lugar a un aumento en los índices de eficiencia de la entidad¹; pese a la baja de calificación de activos de riesgo

de la institución; 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.

Como se había anticipado, debido a que las reversiones de provisiones y recuperaciones de activos en años anteriores alcanzaron niveles que ya no se darán a futuro, la contribución de los ingresos no operativos al resultado, disminuyó frente a dic-05.

A dic-06, la utilidad se origina en ingresos operativos, asciende a USD 13.2MM y se sustenta en el crecimiento de las colocaciones y en las utilidades financieras; por tanto es recurrente y nace en el giro del negocio.

Debido a la caída del Margen Bruto Financiero, disminuyó -24% respecto del resultado de dic-05, lo que se tradujo en una menor rentabilidad tanto sobre activos como sobre capital. Cabe destacar que a la fecha de análisis, el ROA y el ROE se mantienen por debajo de los niveles históricos de la institución, pero son mayores a los del Sistema de Bancos Públicos.

ADMINISTRACION DE RIESGO

El Banco del Estado ejerce una razonable administración de riesgo en el marco de las disposiciones y normas emitidas por la Junta Bancaria y Superintendencia de Bancos y Seguros; y prepara reportes de manejo de riesgos a la SUPERINTENDENCIA DE BANCOS en los plazos establecidos por el organismo de control.

Cabe destacar que durante el mes de diciembre se realizaron débitos de la cuenta del BCE por concepto de Decretos Reservados, por un total de USD 27MM. Mismos que fueron restituidos el 3, 4 y 5 de enero del año en curso.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

Los activos totales de Banco del Estado a dic-06 ascienden a USD 362MM; divididos en activos productivos e improductivos, rubros que decrecieron -11% y -2.2%, respectivamente; los activos totales decrecieron -10.2% frente a dic-05. Tal como en períodos precedentes, el activo se financió fundamentalmente con fondos en administración; sin embargo en el período las obligaciones financieras pasaron a ser la segundo fuente de financiamiento, debido a que se reclasificaron los recursos provenientes del Fondo de Solidaridad, desde Fondos en Administración hacia Obligaciones Financieras con instituciones del sector público.

A diciembre del año 2006, la estructura de los activos mantiene su estructura financiera histórica, donde los activos productivos representan el 84.8% de los activos brutos de la institución; en concordancia con la naturaleza del banco, pues el 84.5% lo constituye la cartera de crédito bruta.

La cartera del banco es de buena calidad, pese a que en el cuarto trimestre apareció cartera en riesgo (2% de la cartera total), sin embargo la institución no registra cartera vencida;

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

por tanto mantiene una estructura de activo sana. está conformada de la siguiente manera:

Activos Productivos Brutos:

Activos	Dic.06 %	Dic.05 %	Dic.04 %	Dic.03 %
Inversiones Brutas	0.40	8.0	9.6	4.5
Cartera Bruta	99.6	92.0	90.4	95.5
Total USD M	322.241	362.207	274.932	272.646

Activos Improductivos Brutos:

Activos	Dic.06 %	Dic.05 %	Dic.04 %	Dic.03 %
Bcos. e IFI's	19.3	65.3	10.6	46.6
Fond. Disp.	0.1	0.4	0.1	0.1
Cart.en riesgo	0.0	0.0	0.0	0.0
Act. Fijo	9.0	8.8	10.3	10.9
Otros Act.	71.6	25.6	79.0	42.5
Total USD M	57.974	59.268	52.525	51.751

A la fecha de análisis, Bando del Estado observa un crecimiento de los otros activos improductivos, originado en el débito de USD 27MM, con cargo a las cuentas del Banco del Estado en el Banco Central, con base a la Ley de Presupuesto que en este tema no es aplicable para el Banco del Estado dando lugar a un aumento de las cuentas por cobrar.

Los activos improductivos representan el 14.1% del activo bruto y decrecieron -2.2% en el período.

Índices seleccionados (en %)

	Dic.06	Dic.05	Dic.04	Dic.03
Activos Prod./T. Act. Br.	84.76	85.95	83.96	84.05
Act Prod./ Pasivos Costo	880.73	611.1	888.7	625.4
Act Prod./P. Costo+ F. Ad	224.64	186.05	247.4	230.8
Cartera Riesgo/T Cartera	0.00	0.00	0.00	0.00
Act. R. CDE/ Tot. Act.	2.7	0.97	1.87	6.22

Los indicadores activos productivos/activo bruto total y activos productivos/pasivos con costo, muestran una utilización eficiente de los recursos; aunque por causa del aumento de las cuentas por cobrar varias, debido a las provisiones realizadas a esta cuenta por un monto de USD 301M (por la retención de USD 27MM en aplicación de decretos reservados por parte del Ministerio de Finanzas), la participación del activo productivo se redujo frente a dic-05.

Por el lado del fondeo, la institución mantiene su comportamiento histórico con una baja dependencia de fuentes de fondeo externas, apenas 3.2% del Pasivo. Por tanto, perdura la opción de recurrir a dicho endeudamiento en el futuro, con el fin de expandir su cartera de negocios.

La relación de activos productivos sobre pasivos con costo a dic-06 aumentó a 880.73%, lo que se debe a la reducción de las obligaciones con el público de la institución, por el vencimiento de depósitos a plazo.

Cabe resaltar que la principal fuente de fondeo del banco son los fondos en administración (USD 106.939m), mismos que tienen costos indirectos y directos.

Los activos están financiados en un 50.7% con patrimonio de la institución, mismo que es de buena calidad, cabe destacar que el capital libre del banco asciende a USD 155MM. El indicador de capital libre muestra que la

institución posee un 76.85% para afrontar riesgos no revelados en el balance, dicho indicador se redujo debido al crecimiento las provisiones.

Su nivel de capital libre a dic-06, le otorga un fuerte soporte patrimonial para riesgos no previstos o para riesgos futuros.

RIESGO DE CRÉDITO (CALIDAD ACTIVOS Y CONTINGENTES)

Calificación de Activos de Riesgo (%)

	Dic.06	Dic.05	Dic.04	Dic.03
A Normal	79.92	89.75	79.33	58.75
B Potencial	17.36	9.28	18.76	35.03
C Deficiente	1.89	0.03	0.35	4.64
D Dudoso	0.14	0.0	0.06	0.67
E Pérdida	0.70	0.93	1.50	0.91
Tot. USD MM	353.63	340.05	281.81	273.4
CDE USDM	9.643	3.27	5.27	17.01
% CDE	2.73	0.96	1.91	6.22

A dic-06, el banco experimentó una desmejora en la calidad de cartera de créditos, pues por demoras en la entrega de información y desmejoras de calificación de algunos clientes ser redujo la de riesgo normal, y migró hacia la de riesgo potencial fundamentalmente. Cabe destacar que creció también la cartera C y que al igual que en períodos anteriores, el banco no tiene cartera vencida.

Como consecuencia de lo mencionado antes, las provisiones de cartera a la fecha de análisis crecieron un 0.5% frente a dic-05, pese a la caída de la cartera productiva bruta.

Fondos Disponibles (USD 11.246M):

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.

Inversiones (USD 1.15MM):

A dic-06, el portafolio de inversiones del banco cambió debido a que el Banco Central del Ecuador, según notificación del 10 de noviembre del 2006, no autorizó a las entidades del sector público a efectuar inversiones con fecha de vencimiento posterior al 28 de diciembre de 2006, de manera que en inversiones se mantienen únicamente los papeles de disponibilidad restringida, que son Bonos del Estado utilizados para encaje bancario, en custodia en el Banco Central, con vencimiento a dic-2010 y una tasa del 7.36% anual; de manera que su portafolio de inversiones tiene la siguiente distribución:

	Dic-06 %	Dic-05 %	Dic-04 %	Dic-03 %
Disp. Vta. Sec. Privado	0.0	0.0	0.0	3.3
Disp. Vta. Sec. Público	0.0	95.8	95.14	85.6
Dispon. Restring.	100.0	4.2	4.85	10.9
Tot. Inversiones USD M	1.152	29.139	26.450	12.398
Invers. vencidas USD M	577	755	1.711	1.645
Tot. con venc. USD M	1.729	29.894	28.161	14.043

A dic-06, las inversiones representan el 0.3% de los activos brutos, la reducción se debe al vencimiento de los valores, mas no por venta de estos.

Los movimientos intermensuales de la cuenta dieron lugar a utilidades brutas financieras no realizadas por valuación de inversiones (USD 688M) y en venta de activos productivos (USD 580M).

De manera que, de momento el banco no cuenta con un soporte de liquidez en el corto plazo.

Cartera de Crédito neta (305.94MM)

La cartera de créditos neta de BdE, está constituida exclusivamente por cartera comercial por vencer, de acuerdo con la clasificación de la SIB, a dic-06 registra un decrecimiento anual del -3.8%

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; lo que constituye una limitación en la generación de nuevos negocios.

A dic-06, Banco del Estado concedió créditos en el cuarto trimestre por USD 85MM, lo que en el acumulado representa el 102.5% de la meta inicial de colocación proyectada para el año 2006; en el período se realizaron desembolsos por USD 25.5MM. A dic-06 el banco mantiene en una cuenta Contingente, créditos aprobados no desembolsados por USD 143 395M.

En cuanto a su estructura por plazos, esta se mantiene:

CARTERA DE CREDITOS	Dic.06	Dic.05
Cartera de créditos comercial por vencer	2.44%	2.64%
De 1 a 30 días	5.25%	4.59%
De 31 a 90 días	7.60%	7.21%
De 91 a 180 días	14.10%	14.03%
De 181 a 360 días	75.64%	76.28%
De más de 360 días	2.44%	2.64%

Hay que resaltar que el proceso de la generación de cartera de créditos es largo y se complica además, porque depende de la celeridad de las entidades públicas que realizan los proyectos.

Para la calificación de cartera la entidad ha establecido un esquema donde se ponderan varios factores, tales como: capacidad de pago (35%)², experiencia crediticia (35%), cobertura e idoneidad de garantías (20%)³, información proveniente de central de riesgos (5%) y riesgo de mercado y entorno económico (5%).

Por tipo de prestatario, y a causa de la naturaleza del banco -de desarrollo-, a la fecha de análisis, la cartera de créditos se distribuye así:

- 47.7% organismos estatales.
- 43.36% otros organismos de gestión.
- 3.65% organismos de desarrollo.
- 3.39% municipios.
- 1.90% consejos provinciales.

Está constituida por inversiones en numerosos proyectos para servicios públicos. El principal deudor de la institución es el Estado Ecuatoriano con USD 160.32MM, cifra que representa el 49.9% de la cartera total.

Banco del Estado por la naturaleza de su gestión institucional otorga créditos para financiar proyectos de inversión pública dirigidos hacia actividades tales como: gestión y gerencia de servicios (38.78%), vías urbanas y rurales (39.07%), equipo caminero (3.57%), educación (5.66%), hospitales (4.11%), saneamiento ambiental (4.60%), aeropuertos y puertos (3.73%), coliseos e infraestructura deportiva (0.63%) y mercados y centros comerciales (0.07%).

Todo ello da lugar a una concentración de cartera, donde los 25 mayores deudores representan el 80.85% del total de la cartera. De modo que 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.

El 100% de la cartera de créditos del banco corresponde a cartera por vencer, debido a los procesos de análisis y 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 (%):

	Dic.06	Dic.05	Dic.04	Dic.03
A. Normal	78.92	90.56	78.45	58.44
B. Potén.	19.07	9.44	21.18	36.72
C. Defic.	2.00	0.0	0.37	4.84
D. Dud. Rec.	0.00	0.0	0.00	0.0
E. Pérdida	0.00	0.0	0.00	0.0
Tot. USDM	321.319	333.068	248.482	260.248
CDE	6.439	0.0	924	12.594
% CDE	2.00	0.0	0.37	4.84

La buena calidad de la cartera se mantiene ya que el 98% de la cartera corresponde a las categorías A y B, consideradas de bajo riesgo., Sin embargo el cuarto trimestre del año 2006 aparece cartera C, debido a eventos no recurrentes y por tanto se esperaría retornar a los niveles normales, dichos eventos tuvieron una incidencia del 2% en el balance, determinando .que las provisiones en el período crecieran, pese al decrecimiento del negocio. La institución no tiene cartera vencida, por tanto no existe morosidad.

Al igual que en períodos anteriores, la cobertura para cartera bruta 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

² Para determinar dicho factor se usa varios sistemas informáticos, desarrollados para ese fin por la entidad.

³ Las entidades del Estado firman un contrato de fideicomiso con el banco sobre sus flujos de ingresos (para cancelar sus cuotas).

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

La cobertura para la cartera bruta es de 4.8%, y resulta adecuada, dados los mecanismos de recuperación con los que trabaja el Banco y a que la cartera es de riesgo A,B y C.

Se observa que la institución mantiene un alto nivel de provisiones para la calidad histórica de la cartera, conserva también riesgos de concentración de créditos, por ello requiere provisiones frente a riesgos potenciales y sistémicos no previstos frente al actual entorno económico de la caja fiscal en el corto y mediano plazo.

Según normas internacionales de control de riesgos el riesgo de crédito proviene no solamente de la morosidad histórica, sino también del riesgo potencial proveniente de factores exógenos, mismos que no necesariamente se reflejan en los registros de balance.

25 Mayores Deudores:

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

Categ.	Dic.06 MM	Dic.06 %	Dic.05 %	Dic.04 %	Dic.03 %
A	225.354	86.7	95.1	83.1	69.0
B	29.292	11.3	4.9	16.9	28.2
C	5.153	2.0	0.0	0.00	2.79
Total MM	259.799	100	100	100	100

Los 25 mayores deudores de la institución representan el 80.85% de la cartera bruta, y los 25 mayores riesgos el 80.6%, 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, ya que el destino de dichos 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 1.417 veces, (1.63 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 44.4% (54% Dic-05) de la cartera del sistema de Banca Pública, aunque con tendencia a la baja.

RIESGO DE MERCADO

Según los reportes de riesgos de mercado presentados por la institución, de acuerdo a lineamientos de la SUPERINTENDENCIA DE BANCOS, la estructura de repacios de activos y pasivos sensibles a tasa de interés es de 26 y 79 días respectivamente, con una sensibilidad del Margen Financiero de (+/-2.05%) a dic-06, lo que representa USD \pm 3.752M en riesgo.

A dic-06 y pese a su fortaleza patrimonial, aumentó la sensibilidad frente a los recursos patrimoniales a 0.88%,

que representa USD \pm 1.613M, debido a la mayor caída en duración de los pasivos (frente a la de los activos), originada en la disminución de pasivos de corto plazo.

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.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

Índices seleccionados (en %)

	Dic.06	Dic.05	Dic.04	Dic.03
25 > Dep. /T. Dep.	97.61	99.84	99.82	100
25 > Dep. / T. Act. Líquidos	49.79	75.60	363.5	131.6
Fon. Disp /Dep Cto. Pzo.+ F.Adm.	5.13	13.30	3.23	14.09
Act. Líq./Pas. C. Pzo. BWR	9.9	42.00	6.0	25.39
Liq. Est. Ira./Pas. C. Pzo. Ira.L SBS	329	41.61	5.88	24.46

Composición del Fondeo (en %)

Cuentas	Dic.06	Dic.05	Dic.04	Dic.03
Depós. Vista	0.00	0.00	0.0	0.0
Depós. Plazo	3.08	22.12	14.55	22.1
Dep. en Garantía	0.08	0.04	0.03	0.0
Total depósitos	5.599	22.16	14.58	22.1
F. Interbanc. e IFI's	0.0	0.0	0.0	0.0
Cred. Bcs e Inst. Fin.	17.29	4.11	7.43	7.7
Fondos en admin.	59.87	60.01	57.05	51.0
Consig. Pago obligac.	16.80	13.72	20.92	19.1
Total USD MM	178.620	225.69	140.54	146.03

A dic-06, la principal fuente de recursos del banco son los Fondos en Administración, que constituyen el 59.87% del fondeo y decrecieron -21% frente dic-05 por la reclasificación de los recursos provenientes del Fondo de Solidaridad como una obligación financiera. Cabe destacar que el costo de esta fuente aumentó, debido al pago de intereses de fondos en administración del FOSO.

En el período, debido tanto al vencimiento de depósitos a plazo de diversas entidades -por el alto nivel de concentración-, como por causa de la mencionada reclasificación de USD 22.5MM, correspondientes al Fondo de Solidaridad, las obligaciones financieras se convirtieron en la segunda fuente de fondeo del banco.

Entre noviembre y diciembre de 2006 vencieron certificados de depósito emitidos por el BEDE a favor de diversas instituciones públicas, mismas que no obtuvieron la autorización del Directorio del BCE para invertir sus excedentes a plazos superiores a 30 días, y por ello no reinvertieron.

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.

Históricamente y por la naturaleza misma de la institución, los depósitos han mantenido una alta concentración, a dic-06, los 25 mayores depositantes representan el 97.61% de los depósitos a plazo de entidades del sector público. De manera que existe una alta sensibilidad al riesgo de concentración por clientes.

A este respecto, 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, en el período analizado, la concentración de depósitos por clientes y la retención de recursos por decretos reservados, afectó los niveles de liquidez del banco, pues el indicador de primera línea al 31 de diciembre de 2006 cayó al 9.9%, cuando al 22 de dic-06 fue de 32% (42% a dic-05) y el de segunda línea al 8.6% (29% al 22/12/2006); cuando tradicionalmente la institución se ha comprometido y obligado a mantener altos niveles de liquidez para cubrir los retiros de Certificados de Depósitos.

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, pues dichas fuentes tendrían características de largo plazo, que le permitiría manejar de mejor manera sus fuentes de fondeo y sus colocaciones.

En cuanto a la los indicadores de liquidez estructural, cabe destacar 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.

Los Fondos en Administración no se toman en cuenta para el cálculo de la volatilidad, 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 SUPERINTENDENCIA DE BANCOS, enviándole una propuesta sobre la aplicabilidad del reporte de liquidez el 5 de diciembre del año 2005, sobre la cual el ente de control se encuentra profundizando, de manera que a futuro se podría esperar indicadores de liquidez estructural no distorsionados para el banco.

Se mantiene el comentario sobre la sensibilidad de la liquidez de la institución a decisiones políticas externas al Banco, pues empíricamente se ha visto afectada por éste tipo de decisiones; dicha situación agudiza su riesgo implícito de liquidez por concentración de depósitos.

A futuro y en el corto plazo se requiere la renovación de los depósitos de los principales clientes, la consecución de nuevos; 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).

Banco del Estado diseñó un plan de contingencia para afrontar eventuales procesos de iliquidez, dada la coincidencia de vencimientos de sus captaciones, previniendo un retiro masivo, durante el cuarto trimestre del año 2006.

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.

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 la bandas negativas –cuando aparecen– por descargos de plazos, debido a vencimientos de depósitos a plazo fondos en administración y otros pasivos; cubiertas por los activos líquidos y/o por brechas acumuladas, 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 SUPERINTENDENCIA DE BANCOS, 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. De momento, la institución 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. A dic-06, se continúa trabajando en los requerimientos previos para la implementación del riesgo operativo.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices seleccionados (en %)

	Dic.06	Dic.05	Dic.04	Dic.03
Patr. Técnico/APRR	51.74	50.29	56.93	53.9
PTC/Activos&Cont.	36.22	34.20	41.9	39.4
Activos/Patrim. (Veces)	1.97	2.14	1.93	2.10
Capital Primario/ PT	69.6	66.50	61.36	58.21
Capit. Prim./Capit. Sec.	229.2	198.53	158.8	139.3
TIER I/APRR	36.0	33.45	34.93	31.4
Act.Imp-F Disp. /Patr.+Prov. s/i	23.2	31.10	29.10	30.3
Act.Imp+Bonos+Cart. Reest /Patr.+Prov. s/i	23.72	26.10	35.10	23.19
Cap. Pagado / Patr. Téc.	61.5	58.37	53.82	51.0

El patrimonio de la institución a dic-06 se ha fortalecido, con los resultados de períodos anteriores y con los recursos provenientes del SOTE (USD 40M). Cabe resaltar además, que éste es de buena calidad, pues del PTC, el 61.5% corresponde a capital pagado, mientras que el el capital primario (TIER I) representa el 69.62% del PTC. Por tanto, la institución ofrece una buena cobertura para los acreedores.

En el período, los indicadores de capital, ya buenos, mejoraron frente a dic-05. Evidenciando la fortaleza patrimonial de la institución, misma que en caso de requerirlo, lo capacita para acceder a nuevas fuentes de financiamiento.

El capital libre de la institución es de 76.85%, disminuye pero aún ofrece una alta cobertura para riesgo de balance no previstos.

Banco del Estado	SISTEMA	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06
(\$ MILES)	GRUPOS FIN				
ACTIVOS					
Inversiones Brutas	169,793	12,398	26,450	29,139	1,152
Cartera Productiva Bruta	724,024	260,248	248,482	333,068	321,319
Otros Activos Productivos Brutos	75,449	-	-	-	-
Total Activos Productivos	969,266	272,646	274,932	362,207	322,471
Depósitos en Instituciones Financieras	84,560	24,098	5,589	38,674	11,215
Fondos Disponibles Improductivos	27,307	40	37	233	32
Cartera en Riesgo	62,989	-	-	-	-
Activo Fijo	38,579	5,640	5,409	5,202	5,207
Otros Activos Improductivos	227,736	21,973	41,490	15,159	41,521
Total Provisiones	-166,453	-31,462	-22,386	-18,353	-18,444
Total Activos Improductivos	441,171	51,751	52,525	59,268	57,974
Total Activos	1,243,985	292,935	305,070	403,123	362,001
PASIVOS					
Obligaciones con el Público	340,069	32,341	20,490	50,008	5,736
Depósitos a la Vista	247,193	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	61,307	32,341	20,453	49,927	5,599
Depósitos en Garantía	31,569	-	38	79	137
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	13,236	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	129,238	11,254	10,447	9,272	30,878
Valores en Circulación	1,587	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagos y Otros Pasivos	191,949	110,162	116,120	172,510	142,006
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	676,079	153,757	147,058	231,788	178,620
TOTAL PATRIMONIO	567,905	139,178	158,012	171,335	183,381
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,243,985	292,935	305,070	403,123	362,001
CONTINGENTES					
RESULTADOS	144,938	59,579	71,630	100,085	143,395
RESULTADOS DE ACTIVOS					
Intereses Ganados	87,904	28,013	25,959	27,178	27,509
Intereses Pagados	17,465	2,253	1,477	911	2,469
Intereses Netos	70,439	25,760	24,483	26,266	25,040
Otros Ingresos Financieros Netos	14,328	3,514	3,333	1,545	1,508
Margen Bruto Financiero (IO)	84,767	29,274	27,815	27,811	26,548
Ingresos por Servicios (IO)	800	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	8,633	-	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	67,356	9,179	9,388	9,799	10,181
Otras Perdidas Operacionales	1,206	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	25,638	20,094	18,428	18,012	16,367
Provisiones (Goperac)	41,901	2,423	927	882	3,107
Margen Operacional Neto	-16,263	17,671	17,500	17,129	13,259
Otros Ingresos	47,782	4,705	6,521	1,974	384
Otros Gastos y Perdidas	4,402	1,145	467	366	32
Impuestos y Participación de Empleados	1,401	1,486	1,656	1,312	995
RESULTADOS DEL EJERCICIO	25,717	19,746	21,999	17,426	13,218
CALIDAD DE ACTIVOS					
Act. Productivos + F. Disponibles	996,572	272,686	274,969	362,441	322,503
Cartera Bruta total	787,013	260,248	248,482	333,068	321,319
Cartera Vencida	18,126	-	-	-	-
Cartera en Riesgo	62,989	-	-	-	-
Cartera C+D+E	-	12,594	924	-	6,439
Provisiones para Cartera	-77,992	-27,292	-17,866	-15,123	-15,384
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	68.72%	84.05%	83.96%	85.94%	84.76%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	205.83%	625.41%	883.56%	611.03%	883.73%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2.30%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera en Riesgo / T. Cartera (Bruta)	8.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	4.84%	0.37%	0.00%	2.00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	123.82%	# DIV 0	# DIV 0	# DIV 0	# DIV 0
Prov. de Cartera +Contingentes/ Cartera CDE	-	216.71%	1933.58%	-	238.91%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	9.91%	10.49%	7.19%	4.54%	4.79%
Prov con Conting sin Invers. / Activo CDE	0.00%	184.94%	424.38%	560.48%	191.63%
25 Mayores Deudores (Cart. Bruta v Conting. Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	0.00%	79.68%	78.75%	83.87%	80.85%
Recuperac. Ctos periodo / ctos periodo ant Ctgos periodo + vta o traf de cart E periodo - provision inicial de Cartera / MON antes de prov	0.00%	-47.41%	-148.11%	-99.19%	-92.40%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION					
PTC / APPR *	# DIV 0	53.92%	56.93%	50.29%	51.74%
TIER I / APPR	# DIV 0	31.39%	34.93%	33.45%	36.03%
PTC / Activos v Contingentes*	0.00%	39.34%	41.86%	34.20%	36.22%
Activos Fijos + Activos Fijos Fideicom/ PTC	0.00%	4.06%	3.43%	3.02%	2.84%
Capital libre (USD M)**	404,655	143,027	133,500	169,327	155,097
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	40.6%	52.5%	48.7%	48.1%	48.1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55.13%	83.82%	74.00%	89.77%	76.85%
TIER I / Patrimonio Técnico*	0.00%	58.21%	61.36%	66.50%	69.62%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	45.65%	49.01%	52.85%	48.39%	47.93%
TIER I/ Activo Neto Promedio	0.00%	28.49%	32.36%	32.32%	33.31%
RENTABILIDAD					
Comisiones de Cartera	6,676	378	-	7	135
Ingresos Operativos Netos	92,993	29,274	27,815	27,811	26,548
Result. antes de Impuest. v particid. trab.	27,118	21,232	23,655	18,738	14,212
Margen de Interés Neto	80.13%	91.96%	94.31%	96.65%	91.03%
ROE***	4.53%	15.23%	14.80%	10.58%	7.45%
ROE Operativo	-2.86%	13.63%	11.78%	10.40%	7.48%
ROA***	2.07%	6.95%	7.36%	4.92%	3.45%
ROA Operativo	-1.31%	6.22%	5.85%	4.84%	3.47%
Inter. y Comis. de Cart. Netos / Ingr Operat. Net.	82.87%	89.29%	87.94%	94.32%	94.67%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos	7.95%	9.92%	8.93%	8.23%	7.34%
Productivos Promedio (NIM)	8.75%	11.12%	10.16%	8.73%	7.75%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	163.43%	12.06%	5.03%	4.90%	18.99%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	117.49%	39.64%	37.08%	38.41%	50.05%
Gastos de Operac / Ingr Oper Netos	72.33%	31.36%	33.7%	35.24%	38.35%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Br Prom	7.75%	3.79%	3.16%	2.85%	3.31%
LIQUIDEZ					
Fondos Disponibles	# VALOR	# VALOR	# VALOR	# VALOR	# VALOR
Activos Liquidos (BWR)	141,060	24,580	5,626	66,040	11,246
25 Mayores Depositantes****	-	32,341	20,453	49,927	5,599
100 Mayores Depositantes****	-	32,341	20,453	49,927	20,574
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	31.58%	25.39%	6.00%	42.02%	9.91%
Indice Liquidez Estructural 2da Linea (SBS)	32.14%	22.80%	18.80%	30.52%	8.64%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	0.00%	8.89%	7.17%	9.05%	8.29%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	39471.99%	129.07%	24.75%	102.75%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31.58%	25.39%	6.00%	42.02%	9.91%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25.05%	24.93%	6.00%	24.76%	9.91%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0.00%	100.00%	99.82%	99.84%	97.61%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	0.00%	131.57%	363.51%	75.60%	49.79%
RIESGO DE MERCADO					
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.05%	1.81%	2.18%	2.05%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.57%	-0.48%	-0.62%	-0.88%
Riesgo de tasa Margen Fin/BRE (1% var)	0.00%	9.75%	10.26%	13.45%	14.13%
EVOLUCION DE CENTAS SELECCIONADAS					
Activo Bruto	6.5%	4.1%	-4.4%	-4.4%	-4.4%
Activo Productivo	7.3%	0.8%	1.7%	-9.0%	-9.0%
Activo Improductivo	49.3%	1.5%	75.4%	40.3%	40.3%
Inversiones Brutas	-19.3%	113.3%	-15.7%	-96.4%	-96.4%
Cartera Bruta	9.0%	-4.5%	3.6%	-0.5%	-0.5%
Cartera CDE	-50.6%	-92.7%	# DIV 0	# DIV 0	# DIV 0
Provisiones acumuladas	131.3%	-28.8%	-3.6%	8.3%	8.3%
Gastos de operación (sin provisiones - anual)	71.85%	2.27%	6.96%	5.95%	5.95%
Ingresos Operativos Netos (anualizados)	59.25%	-4.98%	2.58%	1.87%	1.87%
MON Antes de Provisiones (anualizado)	54.1%	-8.3%	0.3%	-0.5%	-0.5%
MON (anualizado)	80.1%	-1.0%	0.6%	-10.4%	-10.4%
Activos Liquidos	161.7%	-77.1%	64.6%	-79.1%	-79.1%
Pasivo	-0.8%	-4.4%	13.4%	-10.6%	-10.6%
Pasivos de corto plazo	53.0%	-3.1%	8.0%	-25.6%	-25.6%
Depósitos del público (dep. vista y plazo)	11.2%	-36.8%	128.0%	-76.7%	-76.7%
Patrimonio	15.9%	13.5%	2.9%	2.4%	2.4%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

**** El dato del sistema es referencial