

Ecuador

BANCO DEL ESTADO
CALIFICACIÓN GLOBAL

Ratings (cifras a marzo 2007)

Calificación Global				
Mar-07	2006	2005	2004	2003
"A+"	"A+"	"A+"	"A"	"A"

Resumen Financiero**Banco del Estado**

(Mill)	Mar-07	Dic-06	Mar-06	Dic-05	Mar-05
Activos	367.881	362.001	367.881	403.123	301.853
Patrimonio	187.111	183.381	175.368	171.335	161.904
Resultados	3.521	13.218	3.785	17.426	3.649
ROA (%)	3.86	3.45	3.82	4.92	4.81
ROE (%)	7.60	7.45	8.73	10.58	9.13

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: Junio 2007**Fundamento de la Calificación**

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. luego de analizar la información presentada a Mar-07 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 mar-07 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.
- A mar-07, el banco tuvo utilidades por USD 3.5MM con una caída anual del 7%, originada en las exiguas utilidades financieras obtenidas en el trimestre. La utilidad del período es de buena calidad, pues se origina en los ingresos por intereses de cartera, rubro que es el principal activo productivo del Banco.
- La cartera de la institución creció en el trimestre manteniendo sus niveles de calidad (98% AB), y no tiene cartera vencida o de riesgo.
- Debido a que en el período el crecimiento del negocio fue apretado, tanto el MBF (7.32%), como el NIM (7.21%), son inferiores a los de dic-06, reflejando que la cartera necesita mejorar su volumen para compensar la menor rentabilidad de los activos productivos.
- Al igual que en períodos anteriores, el nivel de colocaciones de cartera generó un margen operacional neto positivo, pero insuficiente para compensar la disminución en el margen de intereses, por tanto la institución requiere incrementar su nivel de generación de negocios.
- La estructura actual de financiamiento del banco, basada en fondos en administración (cuya utilización responde a convenios específicos) y en depósitos a plazo (fuente de altos niveles de concentración y volatilidad), no alcanzaría para sustentar el crecimiento de la entidad en el largo plazo.
- A mar-07, 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 Gobierno Corporativo de la Institución se ha visto afectado constantemente, debido a la falta de estabilidad Administrativa por los diferentes cambios en las planas Gerenciales del Banco.

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.

ANÁLISIS FODA

Fortalezas

- Base patrimonial sólida.
- Mecanismo de cobranza ligado a débitos automáticos con fideicomisos a través del Banco Central, lo que reduce riesgo de no pago.
- Definición de las políticas institucionales relacionadas con la evaluación de proyectos y la capacidad de endeudamiento de las instituciones deudoras.
- Costo de fondeo que le permite mantener aún el margen de intereses más alto frente al promedio del sistema financiero público y especialmente del sistema financiero privado.

Oportunidades

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

Debilidades

- Inestabilidad Administrativa, 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 las transferencias a los clientes del Banco.
- 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.

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 Ministro de Economía y Finanzas o, en su ausencia, por el vocal designado por el 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.

RENTABILIDAD

Indices Seleccionados (%)

Indicadores	Mar.07	Dic.06	Mar.06	Dic.05	Mar.05
ROA	3.86	3.45	3.82	4.92	4.81
ROA Operativo	3.71	3.47	3.87	4.84	4.65
ROE	7.60	7.45	8.73	10.58	9.13
ROE Operativo	7.31	7.48	8.84	10.40	8.83
NIM	7.21	7.34	8.23	8.23	8.84
MBF/ Act. Pr. Prom.	7.32	7.75	8.73	8.73	9.20
Ing. Inter. Net./ Ing. Operat.	98.46	94.67	92.71	94.32	95.99
G. Operac./Ing. Op. netos	37.27	38.35	35.63	35.24	35.10
G. Operac./Act. Net. Prom.	2.95	3.47	2.44	3.02	3.67
G. Op. sin Prov./Act. Net. Prom.	2.48	2.66	2.25	2.77	2.92

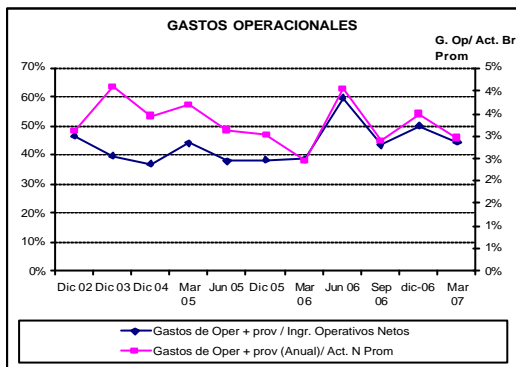
% Participación sobre ingresos netos totales

Cuentas	Mar.07	Dic.06	Mar.06	Dic.05	Mar.05
Ingresos por intereses	92.3	91.1	89.5	89.3	88.8
Comisiones	0.5	0.9	0.1	0.0	0.1
Utilidades Financieras	1.0	4.6	6.9	5.2	3.4
Ingresos Financieros	93.8	96.5	96.5	94.5	92.3
Ingresos por servicios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos operacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos operativos	93.8	96.5	96.5	94.5	92.3
Resultado no operativo	6.2	3.5	3.5	5.5	7.7
Tot. Ing. Net. (USD M)	6.481	27.501	6.472	29.420	6.840

A mar-07, la utilidad de Banco del Estado asciende a USD 3.521M, es un -7% inferior a la registrada un año antes; sin embargo es de mejor calidad que la observada en dicho período, pues el 92.3% en ingresos netos totales proviene de la generación por intereses del negocio. De modo que, la rentabilidad de la institución, continúa sustentándose en la producción de la cartera de créditos; aunque dicha generación muestra una tendencia decreciente.

De manera que la caída del MBF (USD 6.080M a mar-07 y USD 6.245M a mar-06) registrada en el trimestre obedece tanto al menor volumen de cartera, como las menores utilidades financieras por valuación de inversiones generadas en el período. El Margen Bruto Financiero del banco a mar-07 se redujo -2.6% y representa el 22.3% del resultado alcanzado a dic-06, comportamiento que se originó en las exiguas utilidades financieras alcanzadas en el período, mismas que se explican por la reducción en el año de las inversiones (alrededor del 61%). Las utilidades financieras del período, se originaron exclusivamente en valuación de inversiones y fueron alrededor de 80% más pequeñas que las registradas a dic-06.

Los gastos operativos muestran control, crecieron un 1.8% anual, mientras la cartera decreció -0.3% en igual período, por ello a mar-07 representan el 37.3% de los ingresos operativos netos, cuando a mar-06 significaban el 35.6%; dicho comportamiento se originó en el aumento de los gastos de personal y de servicios varios (3.1% y 7.6% respectivamente).



El gasto de provisiones a mar-07 fue de USD 429M y representa el 13.8% del de dic-06, y muestra un incremento anual del 128.9% debido al aumento de cartera y a retrasos en la entrega de información financiera por parte del 98% de los clientes del banco, pues dicha demora repercute en su calificación, por "Varios" (en USD 80M) provenientes del débito de USD 8MM de las cuentas del BCE en aplicación de decretos reservados, el 27 de marzo de 2007. También se constituyeron USD 19.7M debido a la morosidad de pago de la cuenta "Recompensas ex-funcionarios".

A mejorar el resultado del período contribuyó la reversión de provisiones (USD 1.015M), que constituyen el grueso de los otros ingresos, pues en el trimestre se reversaron por cuentas por cobrar: USD 601.9M originadas en decretos reservados de los años 1998 y 1999, y USD 200M por la recuperación de USD 20MM debitados por decretos reservados en dic-06.

En el período se observa también un aumento de otros gastos, por encima de sus niveles históricos (USD 654M), debido a que en el período se dieron de baja, tras la autorización del Directorio del banco, USD 601.911 originados en decretos reservados de 1998 y 1999 (Resolución 2006-DIR-059 de 12 de diciembre de 2006); el resto de la cuenta corresponde a gastos no provisionados en el año anterior.

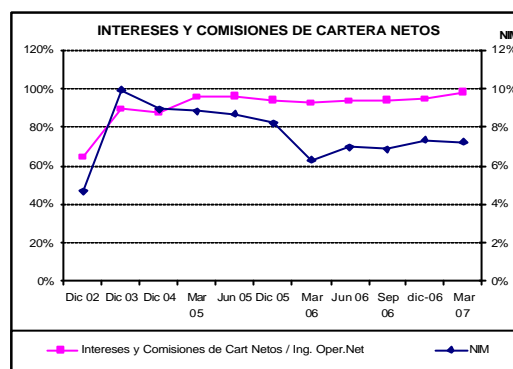
La cartera productiva bruta muestra una generación creciente de intereses, lo que ha dado lugar a un fortalecimiento de la participación de dicho rubro sobre los ingresos netos totales (92.3% a mar-07 y 91.1% a dic-06). A mar-07 y frente a dic-06, decreció la participación de comisiones en los ingresos netos de la entidad.

A mar-07, el costo del fondeo disminuyó, en mayor proporción que el rendimiento de los activos productivos (decreciente rentabilidad de inversiones), de manera que aunque en el período se generaron menores intereses netos nominales; se generó un margen bruto financiero y un NIM superiores a los alcanzados un año antes. A futuro, y por causa de las características propias de la institución se

espera que la generación de negocios aumente, pero con márgenes financieros más estrechos.

A mar-07, se observa un deterioro frente a mar-06 en los índices de eficiencia de la entidad¹; 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.

La reducción del Margen Operacional Bruto a mar-07 respecto de mar-06 (-11.7%), se tradujo en una menor rentabilidad tanto sobre activos como sobre capital; además tanto el ROA, como el ROE son menores a los del Sistema de Bancos Públicos. La rentabilidad de la institución, continúa sustentándose en la producción de la cartera de créditos, mientras el margen neto de intereses es de 7.21% en el trimestre y muestra un encarecimiento en el costo de fondeo, frente a dic-06.



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.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

El negocio de la institución creció 1.6% frente a dic-06. Los activos totales de Banco del Estado a mar-07 ascienden a USD 367.9MM; divididos en activos productivos e improductivos, donde los primeros representan el 88.7% del activo total, con un decremento del -7.4% y incremento trimestral del 5.9%. Los improductivos ascienden a USD 43.7MM (11.3% del activo total).

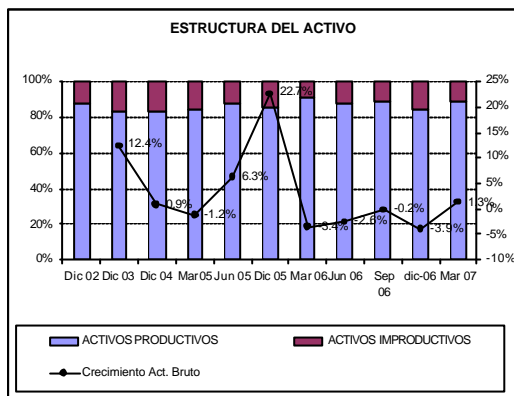
A mar-07 y en concordancia con la naturaleza del banco, pues el 84.5% del activo total lo constituye la cartera de crédito bruta.

Durante el primer trimestre del 2007, el activo se financió fundamentalmente con fondos en administración (USD 106.7MM), le siguen en importancia las obligaciones financieras (USD 27MM) y depósitos a plazo (USD

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

12MM). Cabe destacar que el 100% de los depósitos a plazo son de menos de 180 días.

Históricamente, el activo productivo se ha colocado por encima del 80% del activo total de la institución:



A la fecha de análisis, el incremento trimestral de los activos productivos surge por la contratación de nuevas inversiones “disponibles para la venta” por USD 15.062M y por el crecimiento de la cartera de créditos.

Activos Productivos Brutos:

Activos	Mar.07	Dic.06	Mar.06	Dic.05	Mar.05
Inversiones Brutas	4.7	0.40	11.4	8.0	9.6
Cartera Bruta	95.3	99.6	88.6	92.0	90.4
Total USD M	341.631	322.241	368.738	362.207	273.880

Activos Improductivos Brutos:

Activos	Mar.07	Dic.06	Mar.06	Dic.05	Mar.05
Bcos e IFI's	39.0	19.3	48.5	65.3	23.0
Fond. Disp.	0.1	0.1	0.6	0.4	0.1
Cart.en riesgo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Act. Fijo	11.5	9.0	13.2	8.8	11.2
Otros Act.	49.3	71.6	37.7	25.6	65.8
Total USD M	43.702	57.974	38.501	59.268	49.495

A mar-07, Los activos improductivos representan el 11.3% del activo bruto y crecieron 13.5% respecto de mar-06, a causa de un nuevo débito por USD 8MM con cargo a fondos reservados; mientras que frente a dic-06 muestran un decrecimiento del -24.6, pues en otras cuentas por cobrar constaban al cierre de dicho período los USD 20MM debitados por fondos reservados el 31 de diciembre de 2006 y recuperados en enero. Dicha deuda está contabilizada como una cuenta por cobrar al Estado Ecuatoriano.

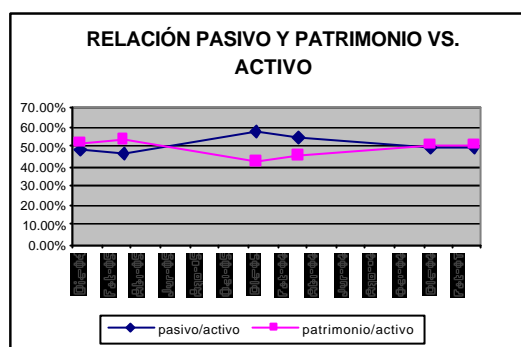
Índices seleccionados (en %)

	Mar.07	Dic.06	Mar.06	Dic.05	Mar.05
Activos Prod/T. Act. Br.	88.66	84.76	90.55	85.95	84.69
Act Prod./ Pasivos Costo	869.97	880.73	876.68	611.1	1135.25
Act Prod./P. Costo+ F. Ad	234.06	224.64	207.83	186.05	263.19
Cartera Riesgo/T Cartera	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Act. R. CDE/Act. y cont. de riesgo total	2.5	2.7	1.0	0.97	1.9

Los indicadores activos productivos/activo bruto total y activos productivos/pasivos con costo, muestran una utilización eficiente de los recursos.

La relación de activos productivos sobre pasivos con costo decreció en el trimestre y es a mar-07 de 869.97%, lo que se debe al aumento de depósitos a plazo, rubro que paso de USD 5.5MM en dic-06 a USD 12MM en mar-07. Sensibilizando dicho indicador con la principal fuente de fondeo del banco, que son los fondos en administración (USD 106.689M) y que tienen costos indirectos y directos, la relación es de 234.06% y mejora en el trimestre.

A mar-07, el 50.86% de los activos están financiados en un patrimonio de la institución, la relación se muestra creciente; históricamente ha variado entre el 53% y el 42%, como se puede ver:



Al primer trimestre del año 2007, el patrimonio de la institución continua siendo de buena calidad con un indicador de capital libre de 86.99% para afrontar riesgos no previstos o para riesgos futuros, dicho indicador mejoró en el trimestre debido a la reversión de provisiones del período.

RIESGO DE CRÉDITO (CALIDAD ACTIVOS Y CONTINGENTES)

Calificación de Activos de Riesgo (%)

	Mar.07	Dic.06	Mar.06	Dic.05	Mar.05
A Normal	79.00	79.92	89.68	89.75	79.33
B Potencial	18.48	17.36	9.28	9.28	18.76
C Deficiente	1.83	1.89	0.08	0.03	0.35
D Dudoso	0.01	0.14	0.05	0.0	0.06
E Pérdida	0.69	0.70	0.91	0.93	1.50
Tot. USD MM	337.814	353.625	333.082	340.053	281.614
CDE USDMM	8.522	9.643	3.484	3.27	5.365
% CDE	2.52	2.73	1.05	0.96	1.91

Nuevamente a mar-07, el banco experimentó una desmejora en la calidad de cartera de créditos, tanto por el crecimiento de cartera, como por causa de demoras en la entrega de información de algunos clientes, lo que redujo la de riesgo normal que migró hacia la de riesgo potencial. Se redujo la de riesgo CDE, como consecuencia de lo mencionado antes, las provisiones de cartera a la fecha de análisis se redujeron -3.4% frente a dic-06.

Fondos Disponibles (USD 17.092M):

Los Fondos Disponibles incrementaron su participación en los activos improductivos al 39.1%, dicho aumento proviene principalmente de mayores depósitos en el BCE.

La cuenta, corresponde fundamentalmente a los saldos de la cuenta operativa en el Banco Central (99.5%), 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 16.2MM):

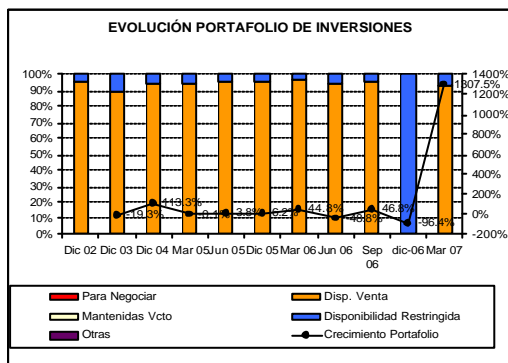
El portafolio de inversiones del banco a mar-07, se compone principalmente por CETES, con vencimiento el 6 de abril, por USD 15MM y papeles de disponibilidad restringida, que son Bonos del Estado utilizados para encaje bancario, en custodia en el Banco Central, con vencimiento a dic-2010 y una tasa del 7.36% anual; de manera que su portafolio de inversiones tiene la siguiente distribución:

	Mar.07 %	Dic.06 %	Mar.06 %	Dic.05 %	Mar.05 %
Disp. Vta. Sec. Privado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Disp. Vta. Sec. Público	92.90	0.0	97.11	95.82	95.14
Dispon. Restrinc.	7.10	100.0	2.89	4.18	4.86
Tot. Inversiones USD M	16152	1.152	42.188	29.139	26.429
Invers. vencidas USD M	577	577	689	755	1.318
Tot. con venc. USD M	16.729	1.729	42.877	29.894	27.746

A mar-07, las inversiones representan el 4.2% de los activos brutos.

Los movimientos intermensuales de la cuenta dieron lugar a utilidades brutas financieras no realizadas por valuación de inversiones (USD 62M).

Cabe destacar que las inversiones son el soporte de liquidez en el corto plazo del banco.



Históricamente las inversiones del banco se han colocado en papeles del Estado disponibles para la venta; sin embargo en el cuarto trimestre del año pasado (nov) y por decisión del BCE, obtuvo autorización para invertir en papeles con vencimientos de hasta el 28 de diciembre de 2006. Lo que dio lugar a un cambio en la estructura histórica de inversiones de la institución en dicho período.

Cartera de Crédito bruta (325MM):

La cartera productiva bruta, principal activo productivo creció 1.3% durante el primer trimestre del año. La cartera de créditos de BdE, está constituida exclusivamente por cartera comercial por vencer, de acuerdo con la

clasificación de la SIB, al primer trimestre del 2007 registra un crecimiento 5.9%.

La cartera del banco es de buena calidad y mantiene una estructura de activo sana; el 100% de ella es productiva, no hay cartera en riesgo, ni cartera vencida y a mar-07 hay un crecimiento de la cartera de riesgo normal y potencial; mientras la cartera C disminuyó al 1.86%.

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.

Entre enero y marzo de 2007, Banco del Estado concedió créditos en por USD 6.4MM, en el período se realizaron desembolsos por USD 28.6MM lo que representa el 13.01% de lo proyectado para el año (219.8MM). A mar-07 el banco mantiene en una cuenta Contingente, créditos aprobados no desembolsados por USD 195.511M.

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

CARTERA DE CREDITOS	Mar.07	Dic.06	Dic.05
Cartera de créditos comercial por vencer			
De 1 a 30 días	2.51%	2.32%	2.52%
De 31 a 90 días	5.17%	5.00%	4.38%
De 91 a 180 días	7.21%	7.24%	6.88%
De 181 a 360 días	12.99%	13.42%	13.40%
De más de 360 días	72.13%	72.02%	72.82%

El proceso de la generación de cartera de créditos es largo y depende de la celeridad de las entidades públicas que realizan los proyectos.

Para la calificación de cartera la entidad, acogiendo disposiciones específicas contenidas en el oficio No. INIF-DIFP-2001-5069 de 28 de diciembre de 2001, se ha establecido un esquema bajo los mismos parámetros de calificación de cartera comercial de la banca privada, pero con ponderaciones diferentes: 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:

- 61.37% otros organismos de gestión.
- 38.63% municipios.

Está constituida por inversiones en numerosos proyectos para servicios públicos. El principal deudor de la institución es el Estado Ecuatoriano con USD 155.6MM, cifra que representa el 47.8% de la cartera total.

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).

Banco del Estado por la naturaleza de su gestión institucional otorga créditos para financiar proyectos de inversión pública dirigidos hacia actividades tales como: educación superior (61.37%), vías urbanas (14.21%), equipo caminero (10.86%), alcantarillado pluvial (6.26%), coliseos e infraestructura deportiva (3.65%) y catastro urbano y rural (3.64%).

Todo ello da lugar a una concentración de cartera, donde los 25 mayores deudores representan el 79.20% 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 (%):

	Mar.07	Dic.06	Mar.06	Dic.05
A. Normal	78.99	78.92	90.58	90.56
B. Poten.	19.15	19.07	9.42	9.44
C. Defic.	1.86	2.00	0.0	0.0
D. Dud.Rec.	0.0	0.00	0.0	0.0
E. Pérdida	0.0	0.00	0.0	0.0
Tot.USDM	325.416	321.319	326.550	333.068
CDE	6.045	6.439	0.0	0.0
% CDE	1.86	2.00	0.0	0.0

El 98.14% de la cartera corresponde a riesgo normal y potencial, de manera que mantiene una buena calidad de la cartera se mantiene; además la cartera C se redujo al 1.86%. 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% aprovisionados) y se excluyó también de la cartera bruta estos intereses capitalizados, ya que en la medida de su recuperación las provisiones realizadas exclusivamente para estos intereses están siendo contabilizados como ingresos no operacionales provenientes de intereses de ejercicios anteriores.

La cobertura para la cartera bruta es de 4.6%, 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 riesgo de concentración de créditos, por ello requiere provisiones frente 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	Mar.07 %	Dic.06 %	Dic.05 %	Dic.04 %	Dic.03 %
A	227.228	88.2	86.7	95.1	83.1	69.0
B	25.585	9.9	11.3	4.9	16.9	28.2
C	4.906	1.9	2.0	0.0	0.00	2.7
Total MM	257.719	100	100	100	100	100

Los 25 mayores deudores de la institución representan el 79.2% y los 25 mayores riesgos el 79.8%, de la cartera bruta; 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 1.377 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 61.1% (54% Dic-05) de la cartera del sistema de Banca Pública.

RIESGO DE MERCADO

Según los reportes de riesgos de mercado presentados por la institución, de acuerdo a lineamientos de la SUPERINTENDENCIA DE BANCOS, a mar-07, la estructura de reprecios de activos y pasivos sensibles a tasa de interés es de 23.6 y 87.6 días respectivamente, con una sensibilidad del Margen Financiero de (+/-2.03%), b que representa USD \pm 3.798M en riesgo.

La sensibilidad frente a los recursos patrimoniales al 31 de marzo de 2007 es 1.20% (0.88% a dic-06), que representa USD \pm 2.241M. De manera que, cambios en las tasas de interés, tendrían un efecto poco 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 %)

	Mar.07	Dic.06	Mar.06	Dic.05	Mar.05
25 > Dep. / T. Dep.	98.87	97.61	99.80	99.84	149.99
25 > Dep. / T. Act. Líquidos	37.45	49.79	55.49	75.60	82.02
Fon. Disp / Dep Cto. Pzo.+ F.Adm.	7.64	5.10	6.46	13.30	6.88
Act. LÍq./Pas. C. Pzo. BWR	27.45	9.91	37.60	42.19	28.93
Liq. Est. Ira./Pas. C. Pzo. Ira.LSBS	27.4	9.91	37.60	42.02	28.93

Composición del Pasivo (en %)

	Mar-07	Dic-06	Mar-06	Dic-05	Mar-05
Depósitos Vista	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos Plazo	6.7	3.1	15.3	21.5	9.7
Total Captaciones	12.041	5.599	32.787	49.927	13.576
Operaciones Reporto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos en Garantía	0.08	0.08	0.0	0.03	0.03
Depósitos Restringidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aceptaciones en circulación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Creditos Bcos y IFI	15.0	17.3	4.3	4.0	7.5
Valores Circulacion	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones Inmediatas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones Convertibles y AFC	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Captaciones	39.269	36.614	42.056	59.278	24.125
Cuentas x pagar	2.1	2.1	2.3	2.0	3.5
Otros pasivos	76.2	77.5	78.1	72.4	79.2
Fondos en administración	59.0	59.9	63.2	58.4	57.1
Total	180.770	178.620	214.172	231.788	139.949

Históricamente, la principal fuente de recursos del banco son los Fondos en Administración, rubro que a mar-07 asciende a USD 106.7MM, y no tiene costo, pues en el cuarto trimestre del 2006 se reclasificaron los recursos provenientes del Fondo de Solidaridad como una obligación financiera. Cabe destacar que el costo de esta fuente ha sido variable a lo largo del tiempo; sin embargo a mar-07, de acuerdo a la información proporcionada por el banco, la tasa de interés pagada a los distintos fondos en el período es de cero.

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. Dichos depósitos además han sido recurrentes.

La institución mantiene su comportamiento histórico con una baja dependencia de fuentes de fondeo externas, de manera tiene opción de recurrir a ese tipo de endeudamiento en el futuro, cuando los requerimientos de capital de trabajo lo exijan.

A mar-07, los 25 mayores depositantes representan el 98.87% de los depósitos a plazo de entidades del sector público, lo que se origina en la naturaleza de la institución; de manera que posee 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.

El indicador de primera línea al primer trimestre del 2007 27.45% recuperándose frente a lo observado el trimestre anterior (0.9%) dic-05); pasa lo mismo con el de segunda que a mar-07 asciende a 23.71% (8.6% dic-06). Aunque de momento ambos indicadores se encuentran por debajo de sus niveles históricos, tradicionalmente la institución se ha comprometido y obligado a mantener altos niveles de liquidez para cubrir los retiros de Certificados de Depósitos.

La administración al igual que en períodos anteriores, gestiona nuevos recursos provenientes de Instituciones Públicas, y 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 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 descaldes 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 %)

	Mar.07	Dic.06	Mar.06	Dic.05	Mar.05
Patr. Técnico/APRR	54.90	51.74	52.27	50.29	59.48
PTC/Activos&Cont.	33.16	36.22	36.49	34.20	43.03
Activos/Patrim. (Veces)	1.97	1.97	2.22	2.35	1.86
Capital Primario/ PT	68.3	69.6	65.2	66.50	60.0
Capit. Prim./Capit. Sec.	215.71	229.19	186.95	198.53	150.24
TIER 1/APRR	37.51	36.03	34.06	33.45	35.71
Act.Imp-F Disp. /Patr.+Prov. s/i	13.01	23.15	10.15	10.73	20.76
Act.Imp+Bonos+Cart. Reest /Patr.+Prov. s/i	20.93	23.72	32.00	26.10	35.17
Cap. Pagado / Patr. Téc.	60.21	61.45	57.06	58.37	52.53

El patrimonio de la institución a mar-07 es de USD 183.6MM, es de buena calidad, pues del PTC, el 60.21% corresponde a capital pagado.

Al interior del PTC, el 68.3% corresponde a capital primario. Por tanto, la institución ofrece una buena cobertura para los acreedores.

Los indicadores de capital a mar-07 reflejan la fortaleza patrimonial de la institución, misma que en caso de requerirlo, lo capacita para acceder a nuevas fuentes de financiamiento.

A la fecha de análisis, el indicador de capital libre de la institución es de 86.99%, una alta cobertura para riesgos de balance no previstos.

Banco del Estado	SISTEMA						
(\$ MILES)	GRUPOS FIN	Dic-04	Mar-05	Dic-05	Mar-06	Dic-06	Mar-07
ACTIVOS							
Inversiones Brutas	120,393	26,450	26,429	29,139	42,188	1,152	16,214
Cartera Productiva Bruta	532,671	248,482	247,451	333,068	326,550	321,319	325,416
Otros Activos Productivos Brutos	54,479	-	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	707,542	274,932	273,880	362,207	368,738	322,471	341,631
Depósitos en Instituciones Financieras	70,856	5,589	11,386	38,674	18,674	11,215	17,060
Fondos Disponibles Improductivos	2,925	37	34	233	233	32	32
Cartera en Riesgo	26,776	-	-	-	-	-	-
Activo Fijo	18,071	5,409	5,519	5,202	5,065	5,207	5,045
Otros Activos Improductivos	12,141	14,930	32,556	15,159	14,529	41,521	21,565
Total Provisiones	-125,740	-22,386	-21,522	-18,353	-17,699	-18,444	-17,452
Total Activos Improductivos	303,579	52,525	49,495	59,268	38,501	57,974	43,702
Total Activos	885,381	305,070	301,853	403,123	389,540	362,001	367,881
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	58,938	20,490	13,613	50,006	32,852	5,736	12,178
Depósitos a la Vista	2,326	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	12,000	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	12,441	20,453	13,576	49,927	32,787	5,599	12,041
Depósitos en Garantía	32,471	38	38	79	65	137	137
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	9	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	126,673	10,447	10,512	9,272	9,204	30,878	27,091
Valores en Circulación	1,547	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. v Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar v Otros Pasivos	176,427	116,120	115,824	172,510	172,116	142,006	141,500
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	363,594	147,058	139,949	231,788	214,172	178,620	180,770
TOTAL PATRIMONIO	521,788	158,012	161,904	171,335	175,368	183,381	187,111
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	885,381	305,070	301,853	403,123	389,540	362,001	367,881
CONTINGENTES							
RESULTADOS	195,511	71,630	73,669	100,085	92,811	143,395	195,511
Intereses Ganados	14,762	25,959	6,260	27,178	6,863	27,509	6,623
Intereses Pagados	2,590	1,477	193	511	1,071	2,469	538
Intereses Netos	12,172	24,483	6,072	26,266	5,792	25,040	5,985
Otros Ingresos Financieros Netos	109	3,333	242	1,545	453	1,508	95
Margen Bruto Financiero (IO)	12,281	27,815	6,314	27,811	6,245	26,548	6,080
Ingresos por Servicios (IO)	197	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1,358	-	-	-	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	6,519	9,388	2,216	9,799	2,225	10,181	2,266
Otros Gastos Operacionales	1,596	0	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	6,809	18,428	4,098	18,012	4,020	16,367	3,814
Provisiones (Goperac)	3,997	927	569	882	187	3,107	429
Margen Operacional Neto	2,812	17,500	3,529	17,129	3,833	13,259	3,385
Otros Ingresos	9,189	6,621	732	1,574	244	984	1,069
Otros Gastos y Perdidas	1,145	467	206	366	17	32	668
Impuestos y Participación de Empleados	265	1,656	406	1,312	275	995	265
RESULTADOS DEL EJERCICIO	10,591	21,999	3,649	17,426	3,785	13,218	3,521
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	710,468	274,969	273,914	362,441	368,971	322,503	341,663
Cartera Bruta total	559,447	248,482	247,451	333,068	326,550	321,319	325,416
Cartera Vencida	12,045	-	-	-	-	-	-
Cartera en Riesgo	26,776	-	-	-	-	-	-
Cartera C+D+E	924	759	-	-	-	6,439	6,045
Provisiones para Cartera	-45,055	-17,866	-17,099	-15,123	-14,493	-15,384	-14,985
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	69.98%	83.96%	84.69%	85.94%	90.55%	84.76%	88.66%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	378.05%	888.66%	1,135.25%	611.03%	876.78%	880.73%	869.97%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	4.79%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.79%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.37%	0.31%	0.00%	0.00%	2.00%	1.86%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	168.27%	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	1833.58%	228.87%	-	-	238.91%	247.90%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	8.05%	7.19%	6.91%	4.54%	4.44%	4.79%	4.60%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	424.38%	446.80%	560.48%	508.05%	191.63%	204.78%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	78.75%	78.21%	83.87%	83.31%	80.85%	79.20%
Cart C+D+E Gastos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	0.00%	0.36%	0.31%	0.00%	0.00%	1.97%	1.87%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	-	-	-	-	-	-	-
Ctgos periodo + vía o transf de cart E periodo -	-	-	-	-	-	-	-
provisión inicial de Cartera / MON antes de prov	-	-148.11%	-435.97%	-99.19%	-376.23%	-92.40%	-403.37%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACIÓN							
PTC / APPR	#iDIV/0!	56.93%	59.48%	50.29%	52.27%	51.74%	54.90%
TIER I / APPR	#iDIV/0!	34.93%	35.71%	33.45%	34.06%	36.03%	37.51%
PTC / Activos v Continentes*	0.00%	41.86%	43.03%	34.20%	36.49%	36.22%	33.16%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	0.00%	3.43%	3.42%	3.02%	2.89%	2.70%	2.70%
Capital libre (USD M)**	417,329	133,500	145,351	169,927	173,933	155,097	173,953
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	58.7%	48.6%	53.1%	46.7%	47.0%	48.1%	52.1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.49%	74.00%	79.24%	89.27%	89.85%	76.85%	86.99%
TIER I / Patrimonio Técnico*	81.2%	61.3%	60.4%	66.50%	65.15%	69.62%	68.33%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	58.93%	52.85%	53.35%	48.39%	44.25%	47.93%	51.27%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	32.36%	31.97%	32.32%	28.94%	33.31%	34.98%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	13	-	-	7	8	135	13
Ingresos Operativos Netos	13,328	27,815	6,314	27,811	6,245	26,548	6,080
Result. antes de impuest. y particip. trab.	10,856	23,655	4,055	18,738	4,060	14,212	3,786
Margen de Interés Neto	82.46%	94.31%	96.99%	96.65%	84.39%	91.03%	90.36%
ROE***	81.2%	14.03%	9.13%	10.58%	8.73%	7.45%	7.60%
ROE Operativo	2.16%	11.78%	8.83%	10.40%	8.84%	7.48%	7.31%
ROA***	4.78%	7.36%	4.81%	4.92%	3.82%	3.45%	3.86%
ROA Operativo	1.27%	5.85%	4.65%	4.84%	3.87%	3.47%	3.71%
Inter. v Comis. de Cart. Netos /Inr Operat.Net.	91.34%	87.94%	95.99%	94.32%	92.71%	94.67%	98.46%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos	-	-	-	-	-	-	-
Productivos Promedio (NIM)	6.88%	8.93%	8.84%	8.23%	6.34%	7.34%	7.21%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.94%	10.16%	9.20%	8.73%	6.84%	7.75%	7.32%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	58.70%	5.03%	13.88%	4.50%	4.66%	18.99%	11.25%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	78.90%	37.08%	44.11%	38.41%	38.64%	50.05%	44.33%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	48.91%	33.75%	35.10%	35.24%	35.63%	38.35%	37.27%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. N From	4.75%	3.45%	3.67%	3.02%	2.44%	3.47%	2.95%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	73,782	5,626	11,420	38,907	18,907	11,246	17,092
Activos Líquidos (BWR)	87,837	5,626	24,895	66,040	59,082	11,246	32,154
25 Mayores Depositantes****	-	20,453	20,418	49,927	32,787	20,574	12,041
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	59.06%	6.00%	28.93%	42.02%	37.60%	9.91%	27.45%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	46.40%	18.80%	26.30%	30.52%	30.24%	8.64%	23.71%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea (SBS)	0.00%	7.17%	6.75%	9.05%	5.84%	8.29%	10.00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	129.07%	25.38%	24.75%	16.71%	102.75%	41.46%
Activos Líq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	59.06%	6.00%	28.93%	42.02%	37.60%	9.91%	27.45%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	49.61%	6.00%	13.27%	24.76%	12.03%	9.91%	14.59%
25 May. Deposit ****/Oblig con el Público	0.00%	99.82%	149.99%	99.84%	99.80%	97.61%	98.87%
25 May. Deposit ****/Activos Líquidos (BWR)	0.00%	363.51%	82.02%	75.80%	55.45%	49.79%	37.45%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.81%	1.86%	2.18%	2.23%	2.05%	2.03%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.48%	-0.51%	-0.62%	-0.60%	-0.88%	-1.20%
Riesgo de tasa Margen Fin/MBF (1% var)	0.00%	10.26%	11.94%	13.45%	15.66%	14.13%	15.62%
EVOLUCIÓN DE CUENTAS SELECCIONADAS							
Activo Bruto	4.1%	-1.1%	-2.6%	-3.4%	-4.4%	-1.6%	-1.6%
Activo Productivo	0.8%	-0.4%	-2.6%	-3.8%	-9.0%	5.9%	5.9%
Activo Improductivo	1.5%	-5.8%	-3.6%	-3.7%	-40.3%	-24.6%	-24.6%
Inversiones Brutas	113.3%	-0.1%	6.2%	44.8%	-96.4%	1307.5%	1307.5%
Cartera Bruta	-4.5%	-2.1%	-2.1%	-2.0%	-1.5%	-1.3%	-1.3%
Cartera en riesgo	-	-	-	-	-	-	-
Cartera CDE	-92.7%	-17.9%	-	-	-	-6.1%	-6.1%
Castigos de Cartera periodo (anualizado)	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
Provisiones acumuladas	-28.8%	-3.9%	-8.6%	-3.6%	-8.3%	-5.4%	-5.4%
Gastos de operación (sin provisiones - anual)	2.27%	-5.56%	9.25%	-9.16%	5.98%	-10.97%	-10.97%
Ingresos Operativos Netos (anualizados)	-4.98%	-9.20%	7.46%	-10.16%	1.87%	-8.39%	-8.39%
MON Antes de Provisiones (anualizado)	-8.3%	-11.0%	-1.0%	-6.5%	-6.5%	-6.5%	-6.5%
MON (anualizado)	-1.0%	-19.3%	6.6%	-10.5%	-10.4%	2.1%	2.1%
Activos Líquidos	-77.1%	342.5%	57.8%	-10.5%	-79.1%	185.9%	185.9%
Pasivo	-4.4%	-4.4%	-4.4%	-4.6%	-4.6%	-4.6%	-4.6%
Pasivos de corto plazo	-3.1%	-8.2%	58.4%	0.0%	-25.6%	3.2%	3.2%
Depósitos del público (dep. vista v plazo)	-36.8%	-33.6%	139.2%	-34.3%	-76.7%	115.1%	115.1%
Patrimonio	13.5%	2.9%	6.2%	2.4%	2.4%	2.0%	2.0%