



Ecuador
Calificación Global

BANCO DEL ESTADO

Calificación

2006	2007	2008	2009	2010	1T11
A+	A+	A+	AA-	AA	AA

Resumen Financiero

(USD MM)	2007	2008	2009	1T10	2010	1T11
Activos	423	559	835	878	1.138	1.136
Patrimonio	195	211	259	276	347	346
Resultados	14.5	14.9	22.5	7.2	35.6	10.4
ROA (%)	3.7	3.0	3.2	3.4	3.6	3.7
ROE (%)	7.7	7.3	9.6	10.8	11.7	12.1

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 222 2323
pbaus@bankwatchratings.com
Sebastián Baus
(593 2) 222 2323
sebastian.baus@bankwatchratings.com
Guissela Salgado
(593 2) 254 83 93
g.salgado@bankwatchratings.com

PERFIL

El Banco del Estado (BEDE) es una institución financiera pública, autónoma, con personería jurídica, patrimonio propio, duración indefinida y finalidad social. El objetivo social, operaciones, y facultades constan en la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado. Desde 1979 financia proyectos de infraestructura, provisión de servicios públicos, y obras de interés social, que promueven el desarrollo de las economías locales y mejoran la calidad de vida de la población, cuya prestación es responsabilidad del Estado. Es líder en el financiamiento para la obra de los Gobiernos Autónomos Descentralizados (GAD's). Tiene domicilio principal en Quito y cinco sucursales que dan cobertura nacional. Se somete a las normas de solvencia y prudencia financiera y supervisión de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS). También está sujeta al control de la Contraloría General del Estado (CGE), en el ámbito de su competencia. Sus accionistas, acreedores y deudores son el Estado, los consejos provinciales, las municipalidades y los organismos regionales de desarrollo del país.

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo de 2011

FECHA DE COMITE: Junio de 2011

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. La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con indicación de la fuente.

• RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros al 31 de marzo de 2011 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación de "AA" para el **BANCO DEL ESTADO**, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

"La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación". El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico, que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

El Banco del Estado ha fortalecido su estructura financiera, viene cumpliendo los objetivos estratégicos alineado al plan de desarrollo gubernamental, así como las normas prudenciales establecidas para el control de los riesgos, habiendo alcanzado buenos indicadores financieros, los cuales lo posicionan como líder en el sistema de banca pública. El desempeño de los últimos años proyecta un crecimiento sostenido, con menor dependencia del soporte del Estado. Dicho soporte, al ser un brazo ejecutor de la política de desarrollo seccional, es complementario aunque limitado a la situación fiscal.

Los activos productivos son de buena calidad, generan rentabilidad operativa recurrente y derivan en un nivel estable de solvencia, que facilita su sostenibilidad futura y tener acceso a fuentes alternativas de financiamiento. La demanda creciente de servicios públicos dinamiza la opción de continuar colocando crédito y obteniendo ingresos provenientes del giro del negocio. La calidad de la cartera y la generación operativa son fortalezas, que le permite al BEDE no tener morosidad y fortalecer el patrimonio, debido a su administración técnica, control de riesgo, mecanismos de recuperación automática y judicial, y fideicomisos de garantía.

La solvencia y el capital libre para la cobertura de eventual deterioro de los activos productivos y riesgos patrimoniales, permiten márgenes para afrontar eventuales pérdidas no provisionadas. El margen



operacional neto duplica el promedio de la banca pública, y el BEDE registra los mayores niveles de rentabilidad operativa, por lo que es de esperar que mantenga su capacidad de constituir las provisiones que sean necesarias y continúe fortaleciendo el patrimonio y su capital libre.

Cumple con la norma de excepción para el control de riesgo de liquidez, al disponer de activos líquidos para cubrir las bandas acumuladas de liquidez negativas, sin registrar posiciones de liquidez en riesgo. No obstante, el haber invertido un flujo importante de su capital en deuda interna, limita el dinamismo en la colocación de activos productivos. Los vencimientos se concentran en el largo plazo, mas la mayor brecha acumulada negativa de hasta 90 días, compromete 74% de los activos líquidos, lo cual es alto comparado con el resto de instituciones de la banca pública.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

SISTEMA
Anexo No.1

• **ENTORNO MACRO**
Anexo No.2

• **RIESGO SECTORIAL**
Anexo No.3

• **PERFIL DEL BEDE**

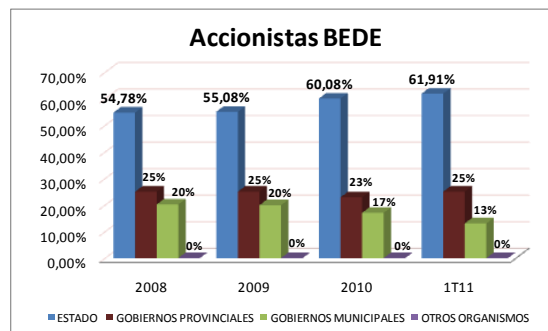
POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO

La participación del BEDE en la banca pública es 27.1% por tenencia de activos, contrayéndose -0.12 puntos porcentuales el 1T11, debido a que en mar11. pre cancelaron certificados de depósito de largo plazo emitidos en el 2009, con tasas de reajuste onerosas frente a las vigentes en el mercado financiero. También influyó una mayor recuperación de cartera de crédito, y el reparto de utilidades al fondo de subvención a los GAD's. En la banca pública ocupa el 1er. lugar por sus utilidades, 3er. en captaciones y volumen de activos, que comparativamente con la banca privada, implicaría el 4to., 10to. y 7to. puestos, respectivamente. En mar.11 su desempeño es bueno, mantiene el liderazgo dentro de la banca pública, al tener: mejor calidad de activos (mayor colocación en activos productivos, ausencia de morosidad y requerimiento de cobertura de provisiones para cartera improductiva), la más alta rentabilidad, eficiencia microeconómica y de intermediación financiera que le permiten utilidades operativas.

ESTRUCTURA DEL GRUPO

La Junta General del BEDE tiene 258 accionistas, cuya participación se ha ido modificando anualmente, con base en la distribución de utilidades. El crecimiento de la participación del Estado (61.98%) se soporta en la contracción de los 221 gobiernos municipales (13.07%), resaltando la asignación al Fondo de Subvención GAD's. Los accionistas son clientes potenciales de cartera y

contraparte en los fondos de inversión y de utilidades. Los Gobiernos Provinciales tienen una participación del 25% y otros organismos de desarrollo mantienen el 0.02% de participación accionaria.



Fuente: Banco del Estado

La estructura administrativa incluye la matriz en Quito y 5 sucursales regionales descentralizadas, con autonomía operativa y administrativa. Interactúan los Comités de administración integral de riesgos, auditoría, crédito, inversiones financieras, cumplimiento, ALCO, y la Comisión Técnica de Contratación. La estructura orgánica es por procesos, cuyos ejecutivos y técnicos están capacitados en la materia. Su especialización limita la rotación e influencia de la política de turno en el nombramiento de posiciones gerenciales, quienes deben cumplir los perfiles exigibles por proceso a dirigir.

ESTRATEGIAS

El objetivo social del BEDE al financiar programas y proyectos de inversión pública, y las estrategias para ejecutarlo, se alinean con seis de los doce objetivos del Plan Nacional del Buen Vivir, relativos a: igualdad y cohesión social, calidad de vida, medio ambiente, construcción de espacios públicos, economía social y sectores estratégicos, y estado democrático para el buen vivir. Aplican la metodología de Cuadro de Mando Integral, para el seguimiento de las actividades y metas, acorde al Plan Operativo Anual del 2011.

Mediante la asistencia técnica del BEDE orientada en un inicio a fortalecer las finanzas de los GAD's, busca potenciar sus capacidades técnicas en la prestación de servicios y ejecución de obras. Varios programas de financiamiento del 2010, incluyen subvención bajo principios de equidad, por la decisión gubernamental de impulsar actividades estratégicas para el desarrollo del país y mejora de la calidad de vida de la población. Espera mantener el dinamismo y liderazgo como financiador de la infraestructura pública subnacional, con niveles de crecimiento más moderados, asegurando su sostenibilidad financiera como banco de desarrollo:

(En USD miles)	HISTÓRICO				PROYECTADO			
PROGRAMACION CARTERA	2008	2009	2010	1T11	1T11	2011	2012	2013
Cartera Comercial Bruta	450	741	885	879	885	995	1.317	1.486
Aprobaciones			891	79	87	400	630	633
Desembolsos			597	91	87	540	578	636
% de crecimiento de cartera	34,8%	64,7%	19,4%	17,8%	18,6%	12,5%	32,3%	12,8%

INSTITUCIONES FINANCIERAS



El IT11 atiende desembolsos de crédito por USD 91MM, considerando las operaciones aprobadas en el 2010 y nuevos programas de crédito que se atienden no solamente con recursos propios, sino con fondos que son administrados y segmentos de crédito no reembolsables. La pre cancelación de las inversiones del IESS, que eran las más onerosas, presionó la liquidez que pudieron colocar en cartera. La importante recuperación de cartera, originó la contracción del saldo en -0.6% trimestral.

Entre las estrategias para el 2011 consta el ampliar el nicho de clientes integrando a 799 Juntas Parroquiales, mediante un mecanismo simplificado de atención y proceso de crédito con formularios dispuestos en la WEB. Además se desarrollarán nuevos productos, emprenderán nuevos programas crediticios, y darán asistencia técnica para el fortalecimiento de GAD's u otros clientes. La proyección de crecimiento a largo plazo, se limita por la asignación de recursos a la compra de CETES, poco acceso a fuentes de financiamiento externas, y eventos externos que podrían debilitar el soporte estatal.

GOBIERNO CORPORATIVO

La calidad de Gobierno Corporativo se refleja en el cumplimiento de las metas estratégicas, mantenimiento de un crecimiento sostenido, y enfoque hacia el uso intensivo de tecnología. Resalta el trabajo en documentar procesos, aplicar controles, identificar a los responsables, y comprometer al personal en el cumplimiento de metas, viabilizando la certificación ISO 9001:2008, basada en estándares de calidad. Apoya la desconcentración y estandarización de los procesos, buscando eficiencia en la matriz y sucursales. Estos aspectos evidencian la ejecutividad operativa y administrativa, al margen de los cambios en el nivel directivo.

La gestión de los ejecutivos enfocada hacia las metas de desarrollo y desafíos de la política gubernamental, cuenta con el monitoreo periódico de los comités de Auditoría y Riesgos, y la supervisión de auditoría interna, externa y dos organismos de control (SBS y Contraloría). Se adquiere soluciones de administración electrónica de procesos, para facilitar y controlar la actividad crediticia y modernizar la infraestructura tecnológica. El IT11 integran a todos los vocales del Directorio, a cargo de la revisión y aprobación de informes y documentos sometidos a su conocimiento, emisión de directrices y políticas, y participación en los diferentes comités. Los cambios de personas en los estamentos gubernamentales, inciden negativamente en el Gobierno Corporativo.

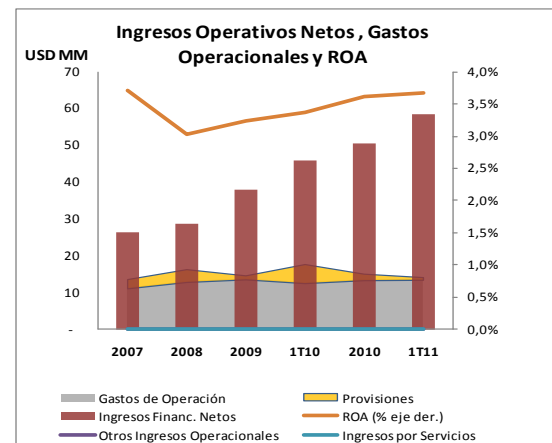
PRESENTACION DE CUENTAS

Este informe se basa en la gestión, información y estados financieros interinos a mar.11 remitidos por el BEDE. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la SBS y de la Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

INSTITUCIONES FINANCIERAS

Los estados financieros por el periodo del 2007 al 2011 son comparativos, al estar preparados sobre la misma base contable. El BEDE no tiene subsidiarias o sucursales que apliquen principios de valuación y estimación contable diferentes a la principal. Los estados financieros al cierre de los ejercicios económicos 2008, 2009 y 2010 han sido auditados por BDO Stern Cía. Ltda., y han merecido opiniones limpias sobre su razonable presentación.

RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA



Nota: Datos del IT10 y IT11 actualizados, para ser comparativos.

Margen Bruto Financiero: Por su objetivo social no es una institución con finalidad de lucro, mas por el manejo eficiente de los recursos estatales, sigue manteniendo la tendencia creciente del ROA.

Margen de Interés: En IT11 el margen de interés neto se reduce -4.9 puntos porcentuales, por la caída de la tasa activa para operaciones de crédito y por mantener un portafolio de inversiones de baja rentabilidad. Considerando que los gastos financieros aumentaron 41.6% anual, optaron por reducir el costo del pasivo a futuro, pre cancelando la captación más onerosa en mar.11. La tasa de interés activa referencial del sistema financiero se redujo el IT11, y en esa línea el BEDE contrajo su tasa activa promedio en -0.60 puntos porcentuales. No obstante, el mayor volumen de crédito permitió un crecimiento de intereses ganados (18.6% anual), manteniendo la tendencia creciente de los ingresos financieros netos, y al margen de la evolución del costo de fondeo. Los intereses ganados son 91% de los ingresos financieros, y 4.6 veces los intereses causados, sustentando un continuo crecimiento del margen bruto financiero.

Otros ingresos Financieros Netos: El 9% de los ingresos financieros proviene de las comisiones y utilidades financieras. Dentro de este grupo constan las utilidades por la valuación de los certificados de tesorería y bonos del Estado. El BEDE no opera en comercio exterior, derivados ni otros mecanismos que aporten a los ingresos financieros.



Margen Operativo: Los ingresos operativos del BEDE son iguales a los ingresos financieros, porque no registran ingresos por servicios u otros que aporten al margen operativo. Su cuantía es suficiente para cubrir los gastos de operación, provisiones, así como los rubros extraordinarios. El BEDE es el único banco de desarrollo que mantiene un margen operativo neto positivo en forma histórica, el cual crece 56.8% anual a mar.11.

- **Gastos de Operación:** El manejo de gastos de operación sustenta políticas conservadoras, en consideración de que crecen en remuneraciones y honorarios, pero guardando una relación menos proporcional respecto del incremento registrado en el volumen de activos que administrar hasta el 2010. En mar.11 se produce una leve contracción de los activos respecto de dic.10, e incremento del número de empleados, originando menor asignación de carga laboral, sin una afectación relevante de las relaciones de eficiencia.

BANCO DEL ESTADO	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
Número de oficinas	5	5	5	5	5	5
Número de empleados	427	440	419	425	328	363
Total Activos / número empleados	1.310	1.899	1.994	2.065	3.469	3.131
Gastos de Operación / Ingresos Totales	38,1%	37,1%	29,6%	21,6%	21,4%	18,4%
Gastos de Operación / Activos						
Productivos	2,9%	2,7%	1,8%	1,7%	1,3%	1,3%

Los tres últimos años se registró un crecimiento de activos productivos (38.9% en mar.11) e ingresos totales (25.6% en mar.11), mas se ha reducido el número de empleados, con algunas fluctuaciones. Esta tendencia no impacta en forma significativa en los gastos de operación, que crecen en menor cuantía y con el respaldo de las aplicaciones al Fondo de Apoyo a los Programas de Gobiernos Autónomos Descentralizados, aportando a la consecución de utilidades operativas.

Provisiones: La tendencia histórica de las utilidades del BEDE y la baja o inexistente morosidad de su cartera, soportan la capacidad de constituir las provisiones que sean necesarias. El impacto del gasto de provisiones dentro de los resultados de operación no ha sido material, equivale a la relación mínima por colocación de recursos. Las provisiones genéricas obedecen a la instrucción de la SBS de cubrir los ingresos diferidos de años anteriores, producto de intereses activados. En mar.11 el gasto de provisiones por USD 183M, es el más bajo de los últimos años, acorde a la situación atípica en el sistema financiero de no tener saldo de cartera vencida, cartera en riesgo, ni cartera CDE.

• ADMINISTRACION DE RIESGOS

En mar.11 la banca de desarrollo es considerada para el control de riesgo crediticio, con sus particularidades. La SBS emite una nueva normativa de calificación, que crea el segmento de crédito de desarrollo de inversión pública para el BEDE. La calificación de tales operaciones concedidas al gobierno central o a entidades que cuenten con su aval, será opcional, con una provisión mínima del 0.50%. La aplicación de la norma potenciará la calidad del crédito de desarrollo, ya que el criterio de calificación de los deudores será permanente y la calificación

resultante se extenderá a la totalidad de las obligaciones directas y contingentes, tanto por vencer, vencido y que no devenga intereses. Los auditores externos contratados para el examen a los estados financieros del ejercicio económico 2011, remitirán a la SBS un informe de la evaluación de la tecnología crediticia con corte a oct.11. Las estructuras de clasificación y calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones registrarán desde ene.12, con datos a dic.11.

Durante el 2011, es imprescindible que el desarrollo tecnológico se adecúe al esquema básico de captura de datos, documentación de expedientes, calificación de riesgo, homologación de categorías, control de morosidad, cupos de endeudamiento, valoración de garantías, asignación de provisiones, entre otros.

Por el mecanismo particular de fondeo, el BEDE también cuenta con una norma de excepción para el control de riesgo de liquidez, que exige desde nov.10 contar con los activos líquidos netos necesarios para cubrir la posición de liquidez en riesgo de hasta 90 días, en los tres escenarios (contractual, dinámico y esperado). En ese orden, desde ene.11 ya no reporta los formularios de liquidez estructural, ni los requerimientos mínimos que se deriven de la estructura de activos y pasivos, volatilidad absoluta, ni concentración, a diferencia del procedimiento que aplica el resto de instituciones del sistema financiero público y privado.

RIESGO DE CREDITO

La capacidad de generar negocio, los medios de recuperación de cartera y el soporte de la cobranza judicial, son pilares para asegurar activos de buena calidad y niveles adecuados de rentabilidad. El BEDE reporta una cartera de buena calidad, y en otros rubros de menor cuantía reconoce un riesgo con 100% de provisiones, tal como: estudios reembolsables por cobrar, operaciones en trámite, clientes de matriz, entre otros. El saldo de activos de riesgo calificados, respecto de los activos productivos, excluye las inversiones disponibles para la venta, valoradas a precio de mercado. Con base a los activos que ponderan para PTC (USD 949.3MM), se estima que el BEDE califica 97% del riesgo a mar.11, el cual se conforma principalmente de cartera (95.6%).

Calificación de Activos de Riesgo (USD MM y %):

CONCEPTO	Dic.07	Dic.08	Dic.09	Dic.10	1T11
A. Normal %	78.7	82.0	99.8	99.8	100.0
B. Potencial%	20.4	17.8	0.0	0.2	0.0
CDE %	0.9	0.2	0.2	0.0	0.0
Total	337.8	452.8	742.9	903.7	919.7
Calificado					
Act.Productivos	334.7	450.6	740.1	1039.9	1035.7
Morosidad%	0.00	0.00	0.16	0.00	0.00
Provisiones	-15.6	-12.7	-12.1	-12.1	-11.9
Prov.voluntarias	-6.9	-3.9	-3.3	-2.7	-2.6

En cartera, la metodología para evaluar riesgo crediticio, considera desde el 2002 las directrices del segmento comercial, con ponderaciones específicas diferentes a las que aplica el sistema financiero en general. A partir del 2011 integran a la metodología la calificación del originador de crédito, aplicando tasas de interés diferenciadas por riesgo. La evaluación concluye en un alto porcentaje de riesgo normal y apenas USD 216M de activos CDE en mar.11. Todavía no se conoce el impacto



de la aplicación de la nueva normativa de calificación de activos de riesgo, ni de la homologación del sistema, hasta contar con informe de auditoría externa dispuesto por la SBS con corte a oct.11.

FONDOS DISPONIBLES (USD 57.2MM) E INVERSIONES (USD 156.6MM):

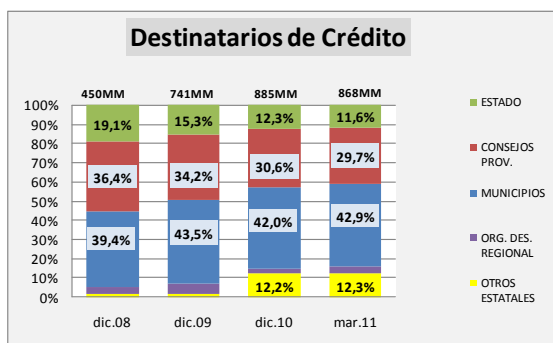
Los fondos disponibles e inversiones (18.8% del activo) tienen bajo riesgo de crédito, por la característica de ser a la vista y la calidad del depositario y emisor. El único depositario de **fondos disponibles** es el BCE, donde se atiende encaje del 4% para las captaciones en US dólares, que se complementa con los bonos del Estado. Las cuentas del BCE no generan renta, y se usan según la programación de desembolsos.

Históricamente el BEDE no ha participado en forma activa en el mercado de valores. El **portafolio de inversiones** canalizó fondos con menor rentabilidad que en cartera, cuyos títulos valores vencen en el 2011. En jun.10 adquieren Bonos del Estado por USD 5MM al 4% de interés anual, los que se destinan a cubrir encaje, clasificándolos como de disponibilidad restringida. En dic.10 adquieren con descuento de 3.8%, Certificados de Tesorería Desmaterializados por USD 156MM, registrados como disponibles para la venta, cuya cotización sube a 97.16% en mar.11, generando una utilidad financiera no realizada de USD 1.442M.

En bienes adjudicados mantienen contratos de préstamos hipotecarios de la Mutualista Previsión y Seguridad en Liquidación (USD 57M), evaluados con riesgo y provisiones del 100%, pero que se vienen recuperando periódicamente (USD 11.7M en 1T11).

CARTERA DE CREDITOS NETA (USD 867.8MM):

La cartera reviste de riesgo moderado por su buena calidad, lo cual constituye una fortaleza del BEDE, soportada en la administración técnica del riesgo, mecanismos de recuperación automática mediante transferencia presupuestaria del Ministerio de Finanzas, y cobertura de fideicomisos de garantía con el aporte de las rentas de los proyectos. En el 1T11, la cartera (76.4% del activo) se contrae (USD -5.6MM), ante mayores recuperaciones de dividendos al vencimiento, respecto de las colocaciones del trimestre. Los movimientos más relevantes son el pago de las deudas contraídas por el Estado y los consejos provinciales del Guayas, Pichincha y Azuay, entre otros.



INSTITUCIONES FINANCIERAS

Conforme a los datos históricos, los saldos de cartera se concentran en vialidad, equipo caminero y saneamiento ambiental. El 1T11 las colocaciones se reenfocan hacia energía, saneamiento ambiental, protección del medio ambiente y desastres naturales. En el 2011 el presupuesto de desembolsos revela una gestión orientada hacia los programas de arrastre, siendo los más relevantes los del multisectorial y del PROMADEC, y las fuentes de financiamiento con fondos ordinarios y crédito externo (CAF, BID y KFW).

La naturaleza del negocio dedicado al financiamiento de inversión pública, servicios y obras de interés social, y el nicho de clientes conformado de un número limitado de GAD'S y entidades de desarrollo, originan alta **concentración en los 25 mayores deudores**. El 1T11, un 0.48% de las colocaciones se canalizaron a Juntas Parroquiales, diversificando el riesgo, para lo cual dieron asistencia técnica. El riesgo con el Estado (Ministerio de Finanzas) disminuye respecto del total de cartera, y su saldo a mar.11 (USD 101.6MM) se diversifica en 16 contratos de obras de las sucursales de Quito 43.3%, Manabí 29.1%, Cuenca 27.4% y Guayaquil 0.17%.

El BEDE no registra **morosidad**, lo cual es una excepción en el subsistema de bancos públicos de primer piso, e inclusive del sistema financiero nacional. Esto se origina en la recuperación automática de cartera, sin requerir la ejecución de los fideicomisos de garantía, ni la cobranza judicial a través de la jurisdicción coactiva. A mar.11 la cartera en su totalidad es vigente, y se estima que mantenga ese status a futuro; debiendo anotar que su maduración es a largo plazo (5 y 9 años), dado el destino del crédito. Dejó de registrar cartera CDE en mar.10, luego de recuperar el préstamo de PREDESUR, que se extinguió jurídicamente, hasta transferir sus activos y acreencias a otras empresas.

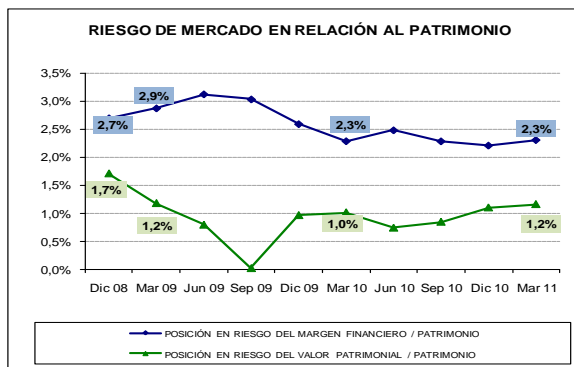
La alta **cobertura de provisiones** se origina en las normas de prudencia financiera vigentes en el 2011, que requieren un equivalente del 1% del valor que se coloca en crédito, al margen del riesgo evaluado. Las provisiones voluntarias por su parte, se relacionan con intereses capitalizados y se mantendrán hasta su total recuperación. El indicador que relaciona provisiones y cartera bruta total se contrae significativamente en dic.08, se estabiliza durante el 2010, manteniendo un margen en mar.11, en caso de presentarse cartera en riesgo o cartera CDE. La **cobertura de garantías**, es importante y se vincula con el flujo de rentas del proyecto financiado. De la constatación física de garantías por parte de Auditoría Interna se determina que algunas perdieron su vigencia, sin que hayan regularizado tal situación.

CONTINGENTES (USD 298MM): El saldo de contingentes a mar.11, controla exclusivamente los créditos aprobados no desembolsados, que se atenderán cuando concluya el proceso técnico. Para su atención disponen de activos líquidos y el flujo proveniente de la rotación de cartera. El BEDE no ha provisionado el riesgo inherente a la resolución negativa de juicios penales, civiles, laborales, u otros, sustentado en desconocer su cuantía y depender del criterio de jueces y circunstancias judiciales.



RIESGO DE MERCADO

El BEDE mantiene baja exposición del patrimonio por riesgo de mercado, medido ante la fluctuación del 1% en la tasa de interés. La política de tasa de interés activa está en función de la calificación de riesgo crediticio y plazo de la operación, es decir a mayor riesgo mayor tasa, y a mayor plazo, mayor riesgo y por ende mayor tasa. La cartera, depósitos a plazos y préstamos del exterior, son los más sensibles a la variación de tasa de interés y riesgo cambiario. El 1T11 la tasa activa referencial se reduce en -0.29 puntos porcentuales, lo que se compensa con el alza de la tasa pasiva referencial. El 1T11, el US dólar baja respecto del euro y yen, mientras los pesos colombianos y soles mejoran su cotización respecto del US dólar. El GAP se maneja a plazos largos, controlando el menor descalce e impacto por prepecio. El riesgo cambiario se mitiga con Fondos de Inversión Municipal (FIM), y no es significativo porque se mantiene la libre circulación del US dólar en el Ecuador.



Los reportes de **brechas de sensibilidad** del 1T11, establecen que la variación del 1% en la tasa de interés produce una ganancia o pérdida entre USD 5.81MM y USD 5.64MM, similar al 4T10. El GAP de **duración del margen financiero** fluctuó el 1T11, registrando el valor histórico más alto en mar.11 de USD $\pm 7.979M$ (mar.10 fue USD $\pm 6.313M$); aunque la posición en riesgo del margen financiero se mantuvo en 2.3%, por debajo del promedio de los 3 últimos años. La **sensibilidad de los recursos patrimoniales** marca tendencia creciente desde dic.09, registrando la relación más alta respecto del promedio del 2010, equivalente a una exposición de USD $\pm 4.006M$ en mar.11 (USD $\pm 2.799M$ en mar.10).

RIESGO DE LIQUIDEZ

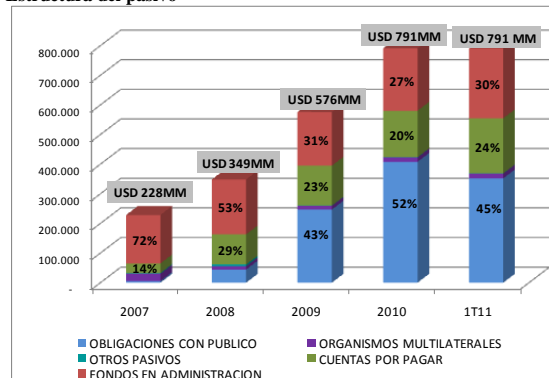
Desde el 2009 mantiene una estructura de **fuentes de fondeo** diferente a la tradicional, sustentada en depósitos a plazo (USD 352MM) y fondos en administración (USD 236MM), como contraparte de organismos estatales que actúan de socios estratégicos en el desarrollo de varios programas de crédito, relacionados con: FIM (USD 98MM), CAF PROMADEC (USD 25MM), subvención GADS (USD 20MM), entre otros fondos, convenios y excedentes. Además de este tipo de fondeo, se destacan las recuperaciones de cartera estimadas en cerca de USD 51MM, que aportan a la rotación del activo y a la capitalización del BEDE, acorde a los convenios con organismos multilaterales.

INSTITUCIONES FINANCIERAS

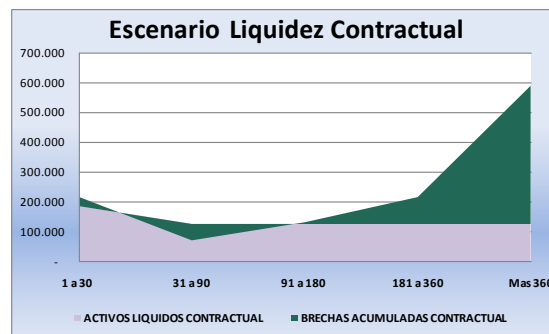
El fondeo tradicional provenía de organismos multilaterales, cuyos préstamos se amortizan a tasas anuales que fluctúan del 2% al 4.98%, sin variaciones sustanciales en los montos aprobados y utilizados de las líneas de crédito. Los pasivos originados en obligaciones a favor de organismos multilaterales de crédito tienen un promedio inferior a USD 14M en los 3 últimos años. El BEDE podría solicitar la reposición de USD 156MM a la CAF, cuando cuente con las licencias ambientales de los créditos que financian el Programa de Saneamiento Ambiental PROMADEC-PDM.

El BEDE mantiene alta **concentración de pasivos**, caracterizada por la importancia de las captaciones de entidades oficiales, donde el 95% corresponde a 2 depositantes, de un total de 8 depositantes. Actualmente cuenta con la inversión de: BCE, proveniente de la repatriación de la reserva monetaria de libre disponibilidad (USD 258MM); COSEDE, relativa al aporte para la garantía de los depósitos del sistema financiero (USD 77MM); y 6 entidades estatales (USD 17MM).

Estructura del pasivo



Por las características especiales de su fondeo, autorizada por la SBS, aplicó la norma de liquidez estructural general para el sistema financiero hasta dic.09; durante el 2010 cumplió la liquidez estructural de primera línea del 26%, sin ponderar requerimiento por concentración y volatilidad absoluta tanto de primera como de segunda línea. La SBS exceptúa al BEDE de aplicar la normativa sobre **liquidez estructural**, y le da un tratamiento específico desde nov.10, que considera los activos líquidos netos necesarios para cubrir la posición de liquidez en riesgo, de hasta 90 días.



En el 1T11 elabora los escenarios de brechas de liquidez mensuales: contractual, esperada y dinámica, reportando



que no registra **posiciones de liquidez en riesgo**, y que los activos líquidos cubren con holgura las brechas acumuladas negativas, en las diferentes bandas de tiempo. Dicho cálculo considera como activos líquidos a los CETES de USD 151MM que vencen en dic.11. Ponderando exclusivamente los activos líquidos de hasta 90 días (USD 57.2MM), no se cubrirían las brechas acumuladas negativas en las bandas de 91 a 180 días en los escenarios esperado y dinámico. Los vencimientos se concentran en el largo plazo, y la mayor brecha acumulada negativa comprometería 74.3% de los activos líquidos de hasta 90 días, lo cual es alto comparado con el resto de instituciones de la banca pública. La liquidez estructural de segunda línea se reduce -12.7 puntos porcentuales anuales, por la contracción de los activos líquidos de USD -48.5MM, dada la pre cancelación de los certificados de depósito del IESS por USD -52.8MM, la renovación de la inversión doméstica del BCE en USD 185MM, entre otros.

El **plan de contingencia** de liquidez prioriza la obtención de licencias ambientales en los créditos que financian el PROMADEC-PDM I y II, la transferencia de recursos con cargo a programas financiados por el Gobierno, el mantenimiento de la inversión del BCE, nuevas captaciones de clientes existentes y nuevos, y la recompra del 50% de los CETES por parte del Ministerio de Finanzas. Además considera alternativas que puede aplicar en menor plazo, como el uso de líneas de financiamiento comprometidas con prestamistas, la administración de un margen financiero favorable, e incursionar en un proceso de titularización de flujos de cartera de crédito, acorde a las condiciones del mercado. En caso extremo, restringiría o suspendería en forma temporal los desembolsos de los créditos aprobados.

RIESGO OPERATIVO:

El BEDE ha implementado un sistema para el análisis y evaluación cualitativa y cuantitativa de riesgos operacionales, ha realizado pruebas metodológicas con cuatro riesgos, con los que estructuró bases de datos, determinando la necesidad de ajustar la funcionalidad del sistema. La matriz de riesgo operativo, cuantificando la frecuencia y criticidad de los distintos eventos de riesgo, se estructurará una vez que realicen los ajustes por los siguientes aspectos:

- Datos inadecuados o insuficientes para construir las bases de datos
- Necesidad de aplicar medidas imprecisas de frecuencia e impacto.
- Inexistencia de un valor cuantificable de riesgo, por la imposibilidad de pronosticar cómo se combinan diferentes elementos de riesgo.
- Incertidumbre sobre los cálculos, que podrían no ser correctos, al no tratarse de una ciencia exacta.
- Establecimiento de la prioridad de las acciones de dirección, y estimación del coste / beneficio de los controles y herramientas de mitigación.

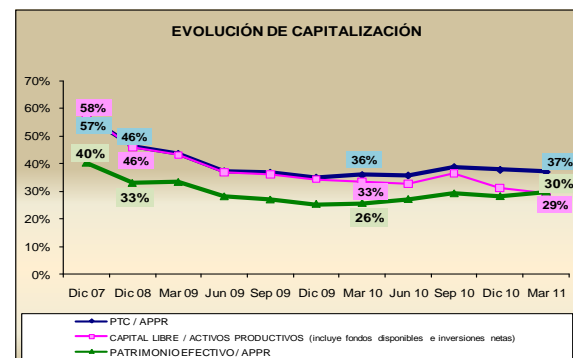
El informe de Auditoría Interna remitido a la SBS en ene.11, sobre la revisión de los saldos inmovilizados por

un año o más, señala la falta de análisis de préstamos eventuales entre fondos registrados como transferencias internas. La SBS también observó la falta de planificación para regularizar las cuentas relativas a: transferencias internas, transferencias ocasionales del PDM, transferencias ocasionales de los fondos BIRF y BID, y la utilización de fondos PDM. La Gerencia Financiera efectúa las acciones para dicha regularización, y el Comité de Auditoría espera el movimiento de los recursos necesarios. Los auditores externos BDO Stern confirmaron que la depuración no afectará a los resultados, es decir que existiría riesgo de crédito.

La Dirección de riesgo operativo está liderando el proyecto “Plan de Continuidad del Negocio”, cuyos objetivos son: recuperar las funciones críticas de negocio de manera oportuna, aumentando la capacidad del BEDE para reinstaurarlas ante un incidente que haya dejado las instalaciones dañadas o destruidas; y proporcionar un enfoque organizado y consolidado, para dirigir actividades de respuesta y recuperación ante cualquier incidente o interrupción de trabajo imprevista. El no contar con un Plan de Continuidad del Negocio, podría impactar en la operatividad del negocio, en el caso de materializarse ese tipo de riesgos.

En el ámbito de prevención de lavado de activos, atienden las observaciones de la SBS al plan de trabajo de la Unidad de Cumplimiento para el 2011, y automatizaron los reportes a la Unidad de Inteligencia Financiera UIF, SBS, y Unidad de Análisis Financiero UAF. También desarrollan procesos de debida diligencia, como: funciones de enlaces de cumplimiento en las sucursales regionales, elaboración de informes al Comité de Cumplimiento, inclusión de los temas de prevención de lavado de activos en video de inducción al nuevo personal, y seguimiento a resoluciones del Comité de Cumplimiento, incluyendo verificaciones in situ. En prevención de los riesgos legales, mantiene actualizado el detalle de los litigios judiciales y su evolución, que requiere la cuantificación de la exposición contingente.

• SUFICIENCIA DE CAPITAL



El BEDE tiene como fortaleza un adecuado nivel de suficiencia de capital, sustentado en el patrimonio técnico constituido y su estructura, que incluye 80.3% de patrimonio primario, el cual es superior al requerimiento mínimo legal local e internacional. De igual manera, dispone de altos niveles de cobertura del capital libre. La evolución de la capitalización hasta mar.11, medida en



tales relaciones, evidencia estabilidad de la solvencia desde jun.09, aunque varios puntos porcentuales por debajo de dic.08 y más aún de dic.07. Entre mar.09 y mar.11 se presenta un importante crecimiento de los activos ponderados por riesgo (90.1%), soportado en las captaciones y fondos en administración, periodo que reduce el apalancamiento y el PTC crece en menor proporción (61.7%).

Otra característica de la solvencia del BEDE es el soporte del Estado, el cual es factible por su naturaleza de banco de desarrollo, que administra recursos públicos y se alinea a las políticas gubernamentales. Dicho soporte se sujeta a la situación fiscal, que permitió una menor asignación de la rentabilidad de los últimos años al fondo de utilidades a favor del Estado, aumentando su participación accionaria. En contraste, por resolución gubernamental asignaron USD 20MM de las utilidades al Fondo de Subvención de los GAD's y USD 1.5MM al Fondo de Apoyo a Programas de Organismos Seccionales, cuya sumatoria es mayor al total de recuperaciones de cartera (PROMADEC, BID y BIRF) capitalizadas en USD 11.6MM durante el 1T11. En adición aplican recursos del BEDE por USD 150MM para la compra de CETES emitidos por el Ministerio de Finanzas.

La rentabilidad del BEDE y la recuperación de créditos financiados a través de organismos multilaterales, le da capacidad de sustentar su crecimiento futuro y continuar fortaleciendo el PTC. El patrimonio soporta una expansión de infraestructura en muebles e inmuebles, equivalente a 1.6% del PTC a mar.11, con un amplio margen respecto del cupo del 100%. El capital libre en cambio se reduce -7% el 1T11, debido a la contracción de disponibilidades e incremento de activos improductivos; con menor cobertura de activos productivos, patrimonio y provisiones, que todavía se mantiene sobre el promedio de la banca pública.

El 1T11 no se modifica el capital social USD 181MM respecto de dic.10, los aportes patrimoniales ascienden a USD 72.3M por la recuperación de capital de créditos financiados con PROMADEC-CAF, y en menor cuantía por subpréstamos BID y BIRF. Los resultados de operación crecen 45% anual, y las utilidades retenidas (USD 35.6MM) se distribuyen: 10% a reservas legal, 10% a reserva especial, 15% a aportes patrimoniales de futura capitalización, 8% para incremento de Fondo de Utilidades, y 56% para Fondo de Subvención GAD's.

Cuando se ejecuten los desembolsos para atender los compromisos asumidos por aprobaciones de crédito de USD 298MM a mar.11, se incrementará la cartera que pondera con 100% para PTC, y esta relación seguirá siendo excedentaria, aunque menor en 8.87 puntos porcentuales a la actualmente registrada. No obstante, la presencia de mayor colocación en crédito, deriva en incremento de resultados de operación, y sus recuperaciones en aportes para futuras capitalizaciones.

BANCO DEL ESTADO

BANCO DEL ESTADO

(USD MILES)	SISTEMA IFIS PUBLICAS	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
ACTIVOS							
Inversiones Brutas	543.104	1.102	804	402	402	155.128	156.571
Cartera Productiva Bruta	2.689.654	333.630	449.837	739.708	745.152	884.733	879.156
Otros Activos Productivos Brutos	67.269	-	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	3.300.027	334.732	450.641	740.110	745.554	1.039.861	1.035.726
Depositos en Instituciones Financieras	184.281	86.873	104.292	80.820	95.284	64.747	48.074
Fondos Disponibles Improductivos	253.749	3	853	9.370	10.422	11.323	9.087
Cartera en Riesgo	213.631	-	-	1.171	1.129	-	-
Activo Fijo	73.971	4.913	4.903	4.886	4.848	5.392	5.510
Otros Activos Improductivos	413.082	12.500	11.505	11.117	33.421	28.602	49.976
Total Provisiones	-244.983	-15.604	-12.738	-12.055	-12.848	-12.109	-11.958
Total Activos Improductivos	1.138.714	104.288	121.553	107.364	145.104	110.065	112.646
Total Activos	4.193.758	423.416	559.455	835.419	877.810	1.137.818	1.136.415
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	2.134.687	5.486	44.252	246.634	272.942	407.969	352.082
Depósitos a la Vista	517.956	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	430	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1.570.871	5.088	44.252	246.634	272.942	407.969	352.082
Depósitos en Garantía	45.430	398	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	50.000	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	9.516	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	96.836	24.732	11.226	12.778	13.584	14.702	15.961
Valores en Circulación	514	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	597.169	198.250	293.045	316.583	315.239	368.477	422.660
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	2.888.723	228.468	348.523	575.995	601.764	791.149	790.703
TOTAL PATRIMONIO	1.305.036	194.948	210.932	259.424	276.046	346.669	345.712
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.193.758	423.416	559.455	835.419	877.810	1.137.818	1.136.415
CONTINGENTES	362.636	221.998	355.217	261.893	268.131	294.189	298.407
RESULTADOS							
Intereses Ganados	61.688	27.305	29.868	44.186	13.961	59.649	16.561
Intereses Pagados	13.859	1.310	1.382	6.998	2.508	9.894	3.558
Intereses Netos	47.830	25.995	28.486	37.188	11.453	49.754	13.003
Otros Ingresos Financieros Netos	1.065	258	288	889	64	763	1.634
Margen Bruto Financiero	48.895	26.253	28.774	38.077	11.516	50.517	14.637
Ingresos por Servicios	528	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales	811	-	-	-	-	-	-
Gastos de Operación	28.618	11.249	12.979	13.681	3.166	13.466	3.392
Otras Perdidas Operacionales	4	-	-	-	-	0	-
Margen Operacional antes de Provisiones	21.613	15.004	15.795	24.396	8.350	37.051	11.245
Provisiones	16.957	2.509	3.481	1.098	1.295	1.764	183
Margen Operacional Neto	4.656	12.495	12.314	23.298	7.055	35.287	11.061
Otros Ingresos	24.295	3.828	3.772	1.055	625	2.334	212
Otros Gastos y Perdidas	3.756	699	60	116	86	145	257
Impuestos y Participación de Empleados	551	1.086	1.122	1.697	380	1.874	551
RESULTADOS DEL EJERCICIO	24.644	14.538	14.904	22.540	7.215	35.602	10.466

BANCO DEL ESTADO

(USD MILES)	SISTEMA						
	IFIS PUBLICAS	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	3.553.777	334.735	451.494	749.480	755.976	1.051.184	1.044.813
Cartera Bruta total	2.903.285	333.630	449.837	740.879	746.281	884.733	879.156
Cartera Vencida	98.690	-	-	586	688	-	-
Cartera en Riesgo	213.631	-	-	1.171	1.129	-	-
Cartera C+D+E	-	231	-	1.171	1.129	-	-
Provisiones para Cartera	-176.283	-13.012	-11.656	-11.504	-11.906	-11.570	-11.373
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	74,35%	76,25%	78,76%	87,33%	83,71%	90,43%	90,19%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	148,09%	1107,7%	812,3%	285,3%	260,2%	246,0%	281,4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3,40%	0,00%	0,00%	0,08%	0,09%	0,00%	0,00%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	7,36%	0,00%	0,00%	0,16%	0,15%	0,00%	0,00%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	0,07%	0,00%	0,16%	0,15%	0,00%	0,00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	82,5%						
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	5623,39%		982,5%	1055,0%		
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,07%	3,90%	2,59%	1,55%	1,60%	1,31%	1,29%
Prov con Conting e invers. / Activo CDE	N/D	538,9%	1187,2%	699,8%	811,4%	3785,0%	5533,4%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	77,12%	63,44%	59,50%	58,80%	61,72%	61,38%
Cart CDE+ Castigos período +Venta y/o transferencia cart	12,67%	0,07%	0,00%	0,20%	0,15%	0,00%	0,00%
Recuperac. Ctgos período / ctgos período ant	N/D	20,07%	5,73%				
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	132,0%	135,3%	169,9%	159,0%	157,5%	156,1%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	1655,64%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	50,67%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	36,46%	57,33%	46,21%	35,05%	35,98%	37,85%	37,10%
TIER I / APPR	34,67%	40,33%	32,92%	25,27%	25,60%	28,10%	29,80%
PTC / Activos y Contingentes*	28,05%	30,18%	23,20%	24,09%	24,52%	24,67%	24,55%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	5,79%	2,52%	2,31%	1,85%	1,73%	1,53%	1,56%
Capital libre (USD)**	849.335	193.140	207.263	254.305	249.496	324.783	302.184
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	23,90%	57,70%	45,91%	33,93%	33,00%	30,90%	28,92%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	54,80%	91,73%	92,66%	93,67%	86,36%	90,52%	84,49%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	95,09%	70,35%	71,25%	72,09%	71,16%	74,24%	80,31%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	40,89%	49,64%	42,92%	37,20%	32,23%	35,14%	30,40%
TIER I / Activo Neto Promedio	38,08%	34,89%	30,76%	27,32%	23,34%	26,58%	24,88%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	21	13	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	50.231	26.253	28.774	38.077	11.516	50.517	14.637
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	25.195	15.624	16.026	24.237	7.594	37.476	11.017
Margen de Interés Neto	77,53%	95,20%	95,37%	84,16%	82,03%	83,41%	78,52%
ROE***	8,22%	7,69%	7,34%	9,58%	10,78%	11,75%	12,09%
ROE Operativo	1,55%	6,61%	6,07%	9,91%	10,54%	11,64%	12,78%
ROA***	3,09%	3,70%	3,03%	3,23%	3,37%	3,61%	3,68%
ROA Operativo	0,58%	3,18%	2,51%	3,34%	3,29%	3,58%	3,89%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	95,26%	99,06%	99,00%	97,67%	99,45%	98,49%	88,84%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos							
Promedio (NIM)	7,75%	7,91%	7,25%	6,25%	6,17%	5,59%	5,01%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,92%	7,99%	7,33%	6,40%	6,20%	5,68%	5,64%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	78,46%	16,72%	22,04%	4,50%	15,51%	4,76%	1,63%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	90,73%	52,40%	57,20%	38,81%	38,74%	30,15%	24,43%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	56,97%	42,85%	45,11%	35,93%	27,49%	26,66%	23,18%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto							
Promedio	5,71%	3,50%	3,35%	2,12%	2,08%	1,54%	1,26%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	438.030	86.876	105.145	90.189	105.706	76.070	57.161
Activos Liquidos (BWR)	502.933	86.876	105.145	90.189	105.706	76.070	57.161
25 Mayores Depositantes****	1.346.095	5.088	44.252	246.634	272.942	407.969	352.082
100 Mayores Depositantes****	1.375.230	5.088	44.252	246.634	272.942	407.969	352.082
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	40,71%	50,70%	55,48%	48,06%	38,17%	24,74%	15,81%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	21,45%	48,95%	45,36%	20,99%	22,45%	12,26%	9,70%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	N/D	3,00%	55,00%	33,00%	15,00%	12,00%	0,00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	-15,34%	-24,49%	-16,72%	-56,44%	-64,01%	-74,30%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	40,71%	50,70%	55,48%	48,06%	38,17%	24,74%	15,81%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	35,45%	50,70%	55,48%	48,06%	38,17%	24,74%	15,81%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	63,06%	92,7%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	267,65%	5,9%	42,1%	273,5%	258,2%	536,3%	616,0%

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

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta

**** El dato del sistema es referencial