

Ecuador  
Calificación Global

## Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.

### Calificación

2015	2016	2017	2T18
AA+	AA+	AA+	AA+

**Perspectiva:** Estable

#### Descripción de Calificación:

“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 revela la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

#### Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución, y la opinión de la calificadoradora respecto a la posibilidad de recibir soporte del Estado, en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y Perfil financiero.

### Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA PÚBLICO				
	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	
Activos	8,151	1,917	2,035	2,296	2,319
Patrimonio	2,747	579	610	637	664
Resultados	112.5	44	35	62	22
ROE (%)	8.3%	7.6%	11.7%	10.1%	6.8%
ROA (%)	2.8%	2.3%	3.5%	2.9%	1.9%

#### Contactos:

Patricio Baus  
(5932) 226 9767  
pbaus@bwratings.com

Econ. Sonia Rodas  
(5932) 292 2426 (ext. 111)  
srodas@bwratings.com

### Fundamento de la Calificación

**Buen posicionamiento y soporte del Estado.** Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. (BDE) mantiene su posición como el 2do. Banco más grande del sector público. La reorganización en la banca pública afianzó su viabilidad y el liderazgo para financiar inversión pública y vivienda de interés social. La calificación considera el soporte del Estado, por su importancia estratégica en el desarrollo de la política social del Gobierno y del país.

**Incremento de la liquidez del Banco:** La cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo disminuye ligeramente en el trimestre pero se mantiene en niveles más altos que sus históricos. El BDE mantiene un monto importante de depósitos en el Banco Central del Ecuador, son recursos que están siendo utilizados paulatinamente para los proyectos sociales impulsados por el Gobierno central, aunque la mayor parte continúa como fondos disponibles. Por otro lado, como resultado de la menor colocación de recursos de la cartera de inversión pública, una parte de Fondos en Administración ha sido empleada en certificados de tesorería y certificados de depósitos en un Banco local, lo que apoya la rentabilidad aunque con una tasa menor a la cartera.

Los activos líquidos cubren holgadamente las brechas acumuladas de liquidez negativas por descalce de plazos. No obstante, la liquidez acumulada podría ser temporal hasta que los GAD'S logren la presentación de proyectos para su financiamiento y/o el Gobierno inicie sus programas sociales. Para continuar con la colocación de cartera con recursos reembolsables, que genera la mayor parte de sus ingresos, las coberturas podrían disminuir rápidamente, aunque se ha obtenido una línea de crédito del exterior y su colocación aún es limitada.

**Buena calidad de la cartera:** La cartera mantiene una buena calidad con niveles de morosidad bajos en su principal segmento de crédito la cartera de Inversión pública, gracias al control de riesgo de las colocaciones, la evaluación de la capacidad de pago de los GAD's, y los mecanismos de garantía establecidos. La cartera de mayor riesgo se genera en el segmento de cartera de vivienda de interés social que se deterioró rápidamente desde su transferencia desde el BEV en el año 2013.

La cartera de inversión pública, no logra un crecimiento sostenido, ya que los desembolsos del período no sobrepasan de forma importante la recuperación de los créditos. En el segmento de cartera comercial prioritario el Banco ha desembolsó dos créditos importantes, con los que se alcanza un crecimiento interanual de la cartera total, no obstante el crecimiento acumulado en el semestre es bajo. Si bien son facilidades de crédito importantes por sus montos no sustentan un crecimiento estable de su cartera, por lo que la tendencia de su portafolio dependerá de los desembolsos en su principal nicho de negocios.

**El riesgo de concentración de activos y pasivos es alto**, el limitado número de clientes y la dependencia en dos acreedores estratégicos, hacen que el BDE mantenga una alta concentración, posición que es frágil para el Banco en situaciones de volatilidad en la economía por mayor presión de liquidez de la caja fiscal.

Sin embargo el BDE ha previsto planes de contingencia con acceso a fuentes alternativas que ayudarían a mitigar el riesgo de liquidez a futuro. Entre las que se encuentra una nueva línea de crédito que está siendo ejecutada paulatinamente.

**Resultados del período se debilitan por la menor generación de la cartera y mayores costos del fondeo.** Los ingresos por intereses del semestre son menores y los costos del fondeo se incrementan de forma importante por los intereses y comisiones de la línea de crédito disponible del exterior, que está siendo utilizada paulatinamente. El margen bruto financiero se reduce drásticamente en relación con jun-2017.

Además, el incremento del gasto de provisiones, absorbió una mayor parte de ingresos, el margen operacional neto y el resultado final del período se reducen drásticamente en relación con jun-2017. Los indicadores de rentabilidad bajan y podrían mantenerse así hasta que se logre compensar el mayor costo de su fondeo con la generación de cartera o de inversiones más rentables.

**Niveles de solvencia sólidos.** El riesgo asumido en las operaciones del BDE tiene una cobertura holgada de capital libre y patrimonio técnico. El margen excedentario revela la capacidad de crecimiento futuro y de reacción frente a pérdidas no provisionadas. El fortalecimiento patrimonial se sustenta en la obtención de utilidades y la recuperación de los préstamos de convenios subsidiarios con organismos multilaterales, que permiten aportes porcentuales patrimoniales y fondeo no reembolsable. En el año anterior se dio un cambio de política de reparto de dividendos, podría afectar el patrimonio si continúa en los siguientes períodos, ya que implicaría la distribución de recursos a la presentación de proyectos del Gobierno Nacional y los GAD. Este año 2018 se aprobó el reparto de dividendos con las utilidades disponibles del 2017.

**Perspectiva de la Calificación.** La perspectiva de calificación de Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. se mantiene estable. Sin embargo considerando la coyuntura del entorno macroeconómico y las restricciones de liquidez fiscal, que podrían afectar las operaciones del Banco, esta perspectiva podría cambiar negativamente, dependiendo del impacto de los factores externos en la institución.

**Calificación Local.** 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.



## AMBIENTE OPERATIVO

### Hechos relevantes - Marco Regulatorio

Constitución de Provisiones para las Instituciones financieras. El 28 de dic-2017, la Junta Monetaria emite la resolución 426-2017-F por la cual determina que los niveles de provisiones para el crédito de las IFIS deben regresar a los niveles anteriores a los de nov-2016. En principio esta norma era aplicable desde el 1 de enero de 2018 y el plazo para ajustarse a la nueva norma era el 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con un cronograma que las instituciones debían presentar a la Superintendencia de Bancos. Con resolución 427-2017-F, la junta cambia la aplicación de esta norma desde el 1 de enero de 2020.

### Hechos Relevantes del BDE

El Directorio en sesión del 28 de febrero recomendó a la Junta de Accionistas, el reparto de utilidades del ejercicio del 2017, la constitución de provisiones e incremento de capital, autorizado, suscrito y pagado del BDE: 10% para reserva legal, 10% como reserva especial para fortalecimiento patrimonial a través del aumento de capital, y el 80% de Reserva especial que se utilizará en diferentes programas de apoyo a los GAD.

A la fecha del análisis la Junta de General de Accionistas aprobó la recomendación del Directorio y se estudia las condiciones que deberán cumplir los diferentes beneficiarios para su ejecución.

### Entorno Macroeconómico y Político <sup>1</sup>

Los principales desafíos aún no asumidos a cabalidad por el estado, tanto para la economía en general como para el sistema financiero, se sitúan en alrededor de: 1) generar confianza para la inversión privada local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Con el cambio de gabinete en mayo-2018, se evidencia un giro de la política hacia el fomento de la inversión privada. Este impulso se fundamenta en incentivos tributarios y en un discurso y una normativa más amigables para el inversionista.

Sin embargo, la situación fiscal y en general del entorno macroeconómico sigue siendo complicada y genera incertidumbre en cuanto a las normas tributarias, de comercio exterior, del sistema financiero etc. que pudieran emitirse.

La contracción de la liquidez a partir del segundo semestre del año y la escases de fuentes de financiamiento externo han promovido medidas extraordinarias para recaudar ingresos. Tanto la remisión tributaria como el alza en el precio de la gasolina y el diésel tendrán efectos negativos en el consumo local y en nuestra posición competitiva frente a los mercados externos, pero no representa una fuente importante de ingresos para el estado.

Hasta el momento la reducción del gasto, lo cual, junto con un incremento de ingresos por el precio del petróleo, han influido en la reducción del déficit fiscal (USD, 1.607 millones) proviene de menores inversiones de capital lo cual limita el empleo estable y por tanto el consumo.

El gasto corriente en lo que va del 2018 ha crecido en 4.6%, principalmente por los intereses de la deuda pública asumida que se expanden en 28.2% y luego por un aumento de sueldos y salarios en 3.9%.

Es indispensable que el estado entre en un período de austeridad y reducción seria del gasto corriente y que genere ingresos, para acceder al financiamiento del FMI que podría ser su única alternativa de recursos por el momento.

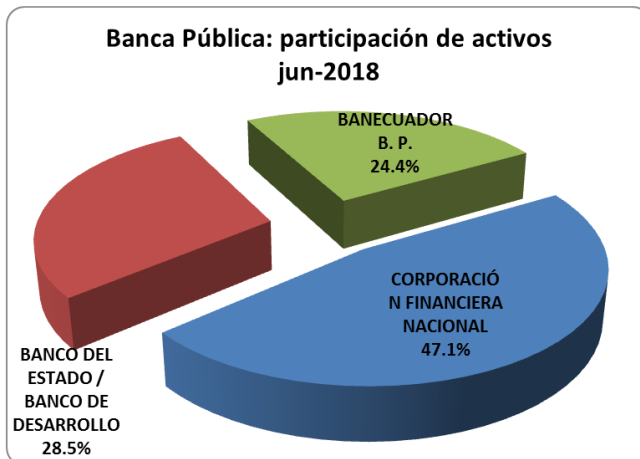
De cualquier manera, el crecimiento de la economía representa un reto y la posibilidad de una recesión persiste mientras la generación del sector privado compense el inmenso gasto público en el que se respaldó el crecimiento económico de los últimos años. El crecimiento económico para la segunda mitad del año 2018 y el año 2019, si se produce, sería mínimo.

### Riesgo Sistémico <sup>2</sup>

La Banca Pública a Jun-2018 mantiene un total de activos de USD 8.151MM, contrario a lo observado en el sistema financiero privado, en el segundo trimestre la Banca Pública registra una disminución de sus activos totales (-0.1%), aunque mantiene un crecimiento de 5.7% en relación con jun-2017 debido al comportamiento más dinámico del año anterior.

<sup>1</sup> Actualizado al 30 de Septiembre del 2018.

<sup>2</sup> Nuestras cifras del Sistema de Instituciones Financieras Públicas incluyen al Banco Ecuatoriano de la Vivienda en liquidación hasta dic-2016.



Fuente: SBS. Boletín Instituciones Financieras Públicas. Elaboración: BWR

Como se observa en el gráfico, el principal participante en cuanto a activos es la Corporación Financiera Nacional, el Banco de Desarrollo es el segundo en participación de activos y BANEQUADOR mantiene una menor participación.

En este segundo trimestre la Banca Pública utilizó parte de la liquidez acumulada para mejorar las colocaciones y recuperar parte del portafolio de inversiones que se redujo en el primer trimestre.

La finalidad de su operación no se orienta a una mayor rentabilidad pero su sostenibilidad financiera garantiza el cumplimiento de los objetivos de cada una de las Instituciones.

La rentabilidad del Sistema se sustenta en la generación de la cartera de créditos, que es su principal activo. El MBF creció en 4.6% interanual, que junto con un menor gasto operacional llega a un margen operacional antes de provisiones que creció en 27.2% en relación con jun-2017. El crecimiento de ingresos operativos cubre con amplitud el crecimiento del gasto de provisiones, que se ajustan para adecuarse al nuevo requerimiento, que elevó los porcentajes de provisión desde enero 2018.

El MON y crece en 27.4% en comparación con jun-2017, sin embargo, el resultado final se reduce en 11.9% debido a la reducción de otros ingresos no operacionales, una menor recuperación de activos financieros, particularmente menor recuperación de castigos e intereses y comisiones de ejercicios anteriores.

Los indicadores de rentabilidad operativa mantienen una tendencia positiva, no así el ROA final que se reduce, en comparación con el mismo período del año anterior, pero se mantienen sobre

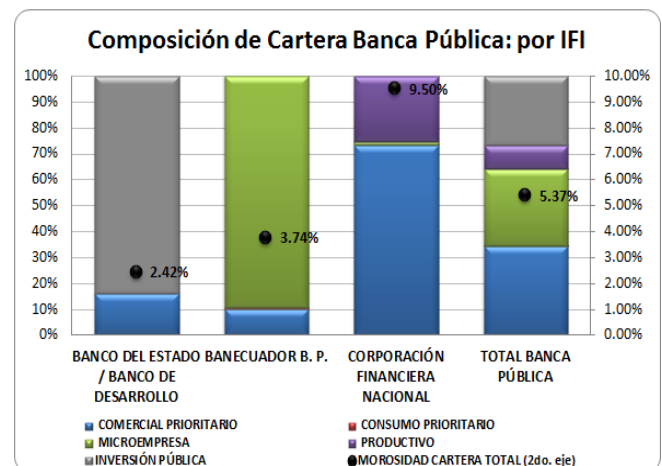
los niveles históricos anteriores. El ROA operativo de 1.73% a 2.07% en el mismo periodo. El ROA pasa de 3.34% a 2.77% entre jun-17 y jun-2018.

Estos niveles de rentabilidad son superiores al promedio de la banca privada, cuyo ROA a jun-2018 está alrededor de 1.31% (1.59% en ROA operativo) que sostiene una tendencia positiva desde el año anterior.

Las diferencias de rentabilidad se explican por los mejores niveles de eficiencia en el gasto, debido a los montos de crédito por clientes o proyectos que financia la Banca Pública, por lo que sus indicadores de Gastos Operacionales sin provisiones sobre ingresos operativos netos a jun-2018 están en 30.32%, mientras que los porcentajes de la banca privada, que está obligada a mantener plataformas operativas y tecnológicas con mayores coberturas para atención al público, están en 61.2% en el mismo período.

Su principal activo es la cartera de créditos el 52.6% del activo bruto, en el trimestre crece 1.4% y se sostiene un crecimiento de 11.7% anual.

El portafolio de inversiones recupera un crecimiento de 3% en el trimestre y persiste una reducción de -5.7% en el período interanual. Los Fondos disponibles y las Inversiones, constituyen el 31.56% del activo neto.



Fuente: SBS. Boletín Banca Pública. Elaboración: BWR

La estructura de la cartera de cada Institución tiene diferentes componentes que se explican por los diferentes mercados o segmentos económicos que atienden.

Los principales segmentos que maneja la Banca Pública con el crédito comercial prioritario (34.3%), dirigido a sectores económicos de interés estratégico y de desarrollo, la cartera de



Microempresa (29.6%), el Crédito de Inversión Pública (26.84%) y Crédito productivo con el 9%.

La calidad de la cartera muestra importantes diferencias entre los segmentos de cartera y por tanto entre las diferentes instituciones que las manejan. El promedio de la morosidad disminuye ligeramente respecto a jun-2017, y se apoya en la gestión de recuperaciones y en procesos de reestructuración. Considerado una sensibilidad en el índice de morosidad, la cartera en riesgo más reestructurada por vencer en relación con la cartera bruta total pasa de 9.80% a 8.95% entre jun-2017 y jun-2018.

Su principal fuente de fondeo son las obligaciones con el público constituyen el 75.5% de los pasivos. En el periodo interanual crecen en 7%, en el último trimestre no registra crecimiento, reflejando una menor disponibilidad de liquidez del Gobierno.

Un fondeo importante son Otros pasivos sin costo estos pasivos constituyen el 17.3% del pasivo, que se reducen en 2.4% anual, son principalmente los Fondos en Administración.

Las Obligaciones Financieras de Bancos del exterior representan el 5.6% del pasivo, que mantienen un crecimiento anual de 22.5% aunque en los dos últimos trimestres no presentan crecimiento. Consideramos que el crecimiento de depósitos y de Otros pasivos (entre ellos de los Fondos de Administración) fue coyuntural y dependen de las disponibilidades del Gobierno Central.

A pesar de la disminución de activos líquidos que se advirtió en el último trimestre, la Banca Pública mantiene indicadores de liquidez mayores a sus históricos del año anterior. A jun-2018 los activos líquidos cubren el 53.8% de los depósitos y los fondos disponibles por sí solos cubren el 28.4% de los depósitos.

Los indicadores de soporte patrimonial son una fortaleza de la Banca Pública, el indicador de capital libre podría cubrir un deterioro potencial no evidenciado de hasta el 29% de los activos productivos del sistema de banca pública.

## PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

### Posicionamiento e Imagen

Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. (BDE) integra el sector financiero público desde agosto-1979. Según la legislación vigente tiene autonomía administrativa, financiera y presupuestaria. Las facultades y

obligaciones constan en el Código Orgánico Monetario y Financiero, Decreto Ejecutivo 867, normas de Superintendencia de Bancos, Contraloría General del Estado, Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

El objeto social es impulsar y financiar programas y proyectos de pre inversión, inversión, de infraestructura y servicios públicos, así como de vivienda, sobre todo de interés social, que son responsabilidad del Estado, y que contribuyan al desarrollo económico y social del país. Por esta razón la estructura financiera del Banco está concentrada en el sector público, es un factor de influencia de las políticas fiscales.

Los principales activos son la cartera de inversión pública, e inversiones en títulos de deuda interna del Estado. La colocación prioriza el financiamiento de proyectos que promueven los Gobiernos Autónomos Descentralizados (GAD), entre otros. Desde abril-2013 incluye cartera comercial, por operaciones a constructores de vivienda de interés social (crédito de primer piso), y en diciembre-2015 recibe redescuentos de cartera de vivienda originada en instituciones financieras (cartera de segundo piso).

La banca pública se integra de tres bancos operativos: Corporación Financiera Nacional BP (CFN), BanEcuador BP, y Banco de Desarrollo del Ecuador BP (BDE). El BDE ocupa el segundo lugar de la banca pública operativa, a jun-2018 participa con 28.45% del activo, 30.63% del pasivo, 24.36% del patrimonio y 21.65% de los resultados.

El BDE se destaca por sus mejores indicadores de desempeño respecto de los pares, y dispone de productos y servicios financieros especializados, manteniendo una mejor posición en aspectos relacionados a: calidad de activos con menor morosidad, mayor cobertura de provisiones y eficiencia operativa.

### Modelo de negocios

El BDE financia programas y proyectos de preinversión, inversión, infraestructura de servicios públicos y vivienda de interés social, que contribuyan al desarrollo económico y social del país.

Los GAD's son sus principales deudores, a la vez que accionistas y beneficiarios de algunos fondos para crédito y las utilidades de cada período. Fomenta programas de asistencia técnica, financia la actualización de los catastros prediales, y otros productos orientados a la inversión pública, principalmente con los GAD's.



En crédito interactúa también como banca de segundo piso con instituciones financieras, al igual que CFN. El crédito de redescuento es de cartera hipotecaria de mutualistas, cooperativas, y otras financieras.

El crédito a constructores de vivienda tiene varios participantes en el mercado, pero el BDE compite con ventajas comparativas al financiar vivienda de interés Social. Este dispone de fondeo a largo plazo, soporte del MIDUVI para otorgar bonos no reembolsables a compradores de vivienda de interés social, y está en capacidad de otorgar tasas de interés, costos y plazos adecuados a esa línea de negocio. En este periodo se advierte la intervención de su financiamiento en el programa de vivienda de interés social del Gobierno Central a través de créditos importantes a las instituciones encargadas de su ejecución.

Su principal producto es el crédito de inversión pública, constituye el 84.1% de la cartera, destinado a obras de infraestructura y servicios públicos. Este segmento del crédito ha mantenido históricamente una baja morosidad por el control del riesgo fundamentado en su metodología de evaluación crediticia y por la facultad legal de cobrar recursos de la pignoración de rentas, a través de débitos automáticos a las cuentas corrientes de los deudores en el BCE.

El crédito comercial prioritario representa 15.9% de la cartera y se clasifica en crédito de primer piso a favor de los promotores y constructores de vivienda de interés social (VIS) y desde dic-2017 a la Empresa Pública Casa para Todos y a Ecuador Estratégico E.P.; y en crédito de segundo piso, a través del redescuento de cartera originada en IFI's calificadas, a favor de promotores inmobiliarios y constructores, con cobertura de hipoteca y pólizas de fiel cumplimiento; o a favor de beneficiarios finales de vivienda de interés Social, con cobertura de hipoteca y seguro de desgravamen.

### Estructura Banco de Desarrollo del Ecuador

El BDE atiende a través de la Matriz en Quito y seis sucursales zonales que le permiten una cobertura nacional; y administra los procesos desconcentrados relacionados con la gestión de financiamiento, asistencia técnica y gestión administrativa, dentro de su jurisdicción.

### Accionistas

ACCIONISTAS	2014	2015	2016	2017	jun-18
ESTADO-MINISTERIO FINANZAS	71.3%	71.7%	71.70%	71.79%	71.79%
24 GADS PROVINCIALES	17.6%	17.2%	17.20%	17.07%	17.07%
221 GADS MUNICIPALES	9.6%	9.6%	9.55%	9.59%	9.60%
815 GADS PARROQUIALES Y 11 ORG. DE DESARROLLO	1.58%	1.55%	1.55%	1.54%	1.54%
NUMERO DE ACCIONISTAS	1073	1073	1072	1072	1071
CAPITAL SOCIAL USD miles	356,402	363,723	363,722	366,445	366,445

Fuente: Libro de acciones y accionistas BDE / Elaboración: BWR

La participación del Ministerio de Finanzas en el paquete accionario es superior al 51% por mandato legal. Las acciones que no pertenecen al Estado se abren a la suscripción de GAD's; son indivisibles y se pueden transferir exclusivamente entre GAD's, previa autorización del Directorio. Los accionistas interactúan en calidad de deudores, acreedores y contraparte de los Fondos en Administración y utilidades, al margen de su participación patrimonial.

En los últimos años la política del destino de las utilidades ha sido la capitalización de una parte de las utilidades.

En este año las utilidades del 2017 (USD 61.6MM) se transferirán USD 6.16MM a reserva legal, y USD 55.45MM se destinarán a Reserva Especial y al fortalecimiento del capital.

Los accionistas han apoyado al fortalecimiento de la Institución y al cumplimiento de sus objetivos, a través de la capitalización de una parte de las utilidades.

### ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

#### Calidad de la Administración

La máxima instancia administrativa es el Directorio, responsable de tomar decisiones, dictar directrices o políticas, cumplir resoluciones de la Junta General de Accionistas, y designar al Gerente General.

El Directorio establece la organización y estructura administrativa del BDE. Los vocales están expuestos a la rotación de cargos nominados por el Gobierno, y a cortos periodos de elección de representantes de los GAD's (2 años); al margen que sigan en funciones hasta ser legalmente reemplazados.

El representante legal, equipo gerencial y asesores son nominados por los directivos en funciones, sus cargos son de libre remoción acorde a la Ley Orgánica de Servicio Público, y generalmente rotan en línea con el cambio de los directivos, por lo que no tienen estabilidad en sus funciones.



A jun-2018 el 73% de los empleados son profesionales en las distintas áreas del Banco, el personal administrativo es el 4.5% y los directivos constituyen el 12.6% de los servidores del Banco. El personal que trabaja con la modalidad de contrato (28.1% del total de empleados) en su mayor parte corresponde a profesionales y a personal del área de servicios.

El BDE mantiene contrato colectivo, sin que se reporten conflictos laborales. La legislación vigente prohíbe la paralización de la atención al público en entidades estatales.

### Gobierno Corporativo:

La Junta General de Accionistas es la instancia de Gobierno, presidida por el Ministro de Finanzas, en representación del Estado, e integrada con delegados de las prefecturas, alcaldías y juntas parroquiales, titulares de las acciones del BDE.

El máximo órgano de gobierno es responsable de tomar las decisiones sobre la situación administrativa y financiera del BDE, aprobar la información financiera, el reparto de las utilidades, aumentos de capital, designar auditores, calificadores y peritos.

Las prácticas de buen Gobierno Corporativo, normas de ética y políticas operativas se formalizan en manuales e instructivos. La reforma integral del Código de Gobierno Corporativo con base a la norma actualizada, recomendaciones de SB, y comentarios internos, concluyó en el año 2016. El rediseño de la estructura institucional y reforma del Estatuto Orgánico por Procesos del BDE, aprobó el Directorio en julio-2016.

Los directivos se apoyan para la toma de decisiones en el aporte técnico de los Comités de: Administración Integral de Riesgos, Auditoría, Cumplimiento, Ética, Crédito (matriz, sucursales), Inversiones Financieras, Comisión Técnica de Contratación, Activos y Pasivos (ALCO), Seguimiento, Gestión de Calidad de Servicio y Desarrollo Institucional, Seguridad y Salud Ocupacional, Tecnología de Información y Comunicación, y Comité de Crédito VIS. El Comité de Crédito de Matriz y sucursales, califica las operaciones de crédito de Inversión Pública.

La supervisión ejerce la Superintendencia de Bancos (SB) por su índole bancaria, y la Contraloría General del Estado (CGE) por su origen público. El Estatuto identifica la separación de funciones y atribuciones de los órganos de control. La estructura orgánica incluye Auditoría Interna Bancaria y Auditoría Interna

Gubernamental.

Los auditores externos son independientes, se eligen con un proceso contractual público, y pueden prestar servicios en períodos anuales consecutivos de hasta 3 años. Los informes del BDE no tienen salvedades respecto a la presentación razonable de sus estados financieros, información financiera complementaria y otros regulados, durante los últimos años. Las evaluaciones de control interno no revelan debilidades importantes, que comprometan en forma significativa la situación financiera, ni el desempeño administrativo del BDE.

### Objetivos estratégicos

La planificación del Banco se orienta al cumplimiento de su misión de largo plazo, que de acuerdo con las políticas del Estado, prevé impulsar el desarrollo sostenible con equidad social y regional mediante la oferta de soluciones financieras y servicios de asistencia técnica.

Para ello mantienen objetivos estratégicos en cinco niveles o perspectivas: impacto social de sus operaciones, mejorar y ampliar los servicios a sus clientes, mejorar y fortalecer la gestión financiera, mejorar la eficiencia de los procesos internos en los distintos ámbitos de negocios, y fortalecer las capacidades institucionales tecnológicas y de talento humano de la organización. Se han desarrollado diversas estrategias para alcanzar los objetivos de cada nivel.

El presupuesto aprobado<sup>3</sup> para el año 2018, prevé un superávit en el Presupuesto de Ejecución Administrativa que será utilizado para cubrir los requerimientos del Presupuesto de Política. Por lo que a final del año 2018 no se esperaría una variación de las disponibilidades de la Institución.

En el Presupuesto de Ejecución Administrativa prevé un crecimiento de 2.34% de los ingresos ordinarios, respecto del presupuesto ejecutado proyectado a dic-2017; el incremento se explica por el crecimiento de intereses y comisiones recibidos de diferentes fondos (5.61%) y una reducción de la renta inversiones financieras (9.35%) y Otros ingresos operativos (53.66%).

<sup>3</sup> La proforma presupuestaria tiene cuatro componentes: Presupuesto de ejecución administrativa, Presupuesto de Política, Déficit o superávit global, y Financiamiento del Déficit/Superávit Global.



Paralelamente se estima una ligera disminución de egresos, en el programa de gastos administrativos y transferencias corrientes que compensan el mayor gasto financiero (6.52%) e inversiones en Activos Fijos (15.83%).

El superávit generado en el Presupuesto de Ejecución Administrativa se incrementa en 5.23% anual y compensa el déficit de flujos que se genera en el Presupuesto de Política, el presupuesto de política, por lo que el Banco no tendría desfases en el flujo de su presupuesto aprobado de 2018.

En el presupuesto de política, se proyecta un flujo de egresos mayor en 24.23% al ejecutado a dic-2017, que se origina por el incremento del portafolio de inversiones, por la mayor colocación de recursos de los fondos de administración, y por los valores que el Banco debe cancelar principalmente al Ministerio de Economía por Servicio de Deuda.

La planificación supone una disminución de flujos orientados a los programas de crédito por lo que no se esperaría un crecimiento importante de la cartera; pero una mayor colocación de los fondos en administración permitiría un leve crecimiento de esta en la parte correspondiente a recursos reembolsables.

El incremento neto de las captaciones del sector público permitirá el crecimiento de inversiones financieras, lo que apoyará el financiamiento del flujo. Los flujos de ingresos previstos en esta parte de la proforma crecerían en 25.43%, corresponden a recuperación de capital, al crecimiento de captaciones del sector público y a los nuevos créditos externos por USD 70MM.

La mayor colocación de fondos en el portafolio de inversiones y el mínimo financiamiento de sus programas de crédito genera una menor rentabilidad y podría limitar la eficiencia en el uso de recursos en función de sus objetivos estratégicos.

Si bien la planificación del año prevé un crecimiento de 3.34% de la cartera de inversión pública, a jun-2018 se mantiene una disminución de esta cartera, se prevé que el crecimiento planificado se localice en los meses finales del año, por los mayores desembolsos planificados en esos meses.

## PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad del Banco de Desarrollo del Ecuador BP, y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte se utilizan los estados financieros interinos a junio de 2018, así como la información de los estados financieros auditados de los años 2015 al 2017 auditados por la firma BDO Ecuador Cía. Ltda., y de 2012 al 2014 auditados por KPMG Ecuador Cía. Ltda.

Los auditores externos emiten una opinión limpia sobre la presentación razonable de los estados financieros e información suplementaria de los años en referencia.

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 Superintendencia de Bancos y de la Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

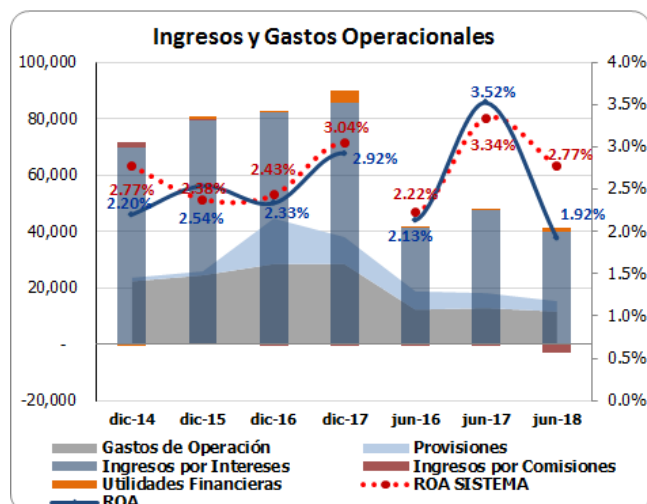
### Rentabilidad y Gestión Operativa

El BDE es una Institución Pública sin fines de lucro que históricamente ha mantenido niveles de rentabilidad y eficiencia financiera positivos, en este semestre se advierte una disminución importante, debido a la menor generación de ingresos y un mayor costo financiero. No obstante, la generación actual de ingresos del BDE cubre el mayor gasto financiero y los gastos de operación, así como las provisiones para sus riesgos financieros, fortaleciendo con las utilidades el patrimonio.

La generación operativa de BDE conserva una importante influencia de las decisiones de política pública que explican la tendencia de la generación de ingresos. De acuerdo con lo que permite la legislación vigente, el Banco incluye una parte importante de activos que generan una menor rentabilidad, a lo que se junta el mayor costo financiero de las nuevas líneas de financiamiento del exterior.

Comparativamente con el año anterior, Los indicadores de rentabilidad se debilitan en este trimestre. El ROA operativo pasó de 3.17% en jun-2017 a 1.71% en jun-2018, cuando el promedio del sistema llega a 2.07%, el ROA disminuye de 3.52% a 1.92% mientras que en el sistema de banca pública es 2.77%.

Igual sucede con el ROE y el ROE operativo que tienen disminuciones de 11.7% a 6.8% y 10.5% a 6.1%, respectivamente.



Fuente: Estados financieros comparativos BDE / Elaboración: BWR

La cartera de créditos es el activo más rentable y el centro de su negocio principal, constituyendo la principal fuente de ingresos con los intereses de cartera (83.9% del total de ingresos netos), el crecimiento de la cartera no logró una generación mayor de ingresos, ya que los intereses de la cartera disminuyen en 3.7% interanual. El crecimiento de la cartera se localiza especialmente en dos créditos de cartera comercial prioritario de corto plazo y con una tasa de interés menor a la tasa promedio de sus captaciones.

La liquidez depositada en cuenta corriente del Banco Central constituye el 15.8% del activo total y no aportan a la rentabilidad del Banco. El peso de este activo es muy importante a pesar de la disminución trimestral en 22%, debido al crecimiento interanual de 53.5%.

A junio los gastos de operación se reducen 9.6% interanual, pero la mayor reducción de ingresos (20.4%), afectó los índices de eficiencia del Banco; la relación de gastos operacionales sobre ingresos operativos netos eleva su peso de 27.16% a 30.4% entre jun-2017 y jun-2018. Históricamente los niveles de eficiencia del Banco han sido superiores al promedio del sistema de Instituciones Financieras públicas, pero los resultados del período lo ubican ligeramente menor al sistema de IFI's Públicas.

A final del año se espera una mayor generación de ingresos que compense parcialmente el crecimiento del gasto de provisiones realizado en el año, no obstante, el peso de las comisiones pagadas se mantendrá alto en la medida en que no se logre

desembolsos importantes sobre la línea de crédito comprometida que aún se mantiene disponible. Los desembolsos dependen de la canasta de proyectos de sus clientes que el Banco apruebe y presente al banco acreedor. No obstante a mediano plazo cuando la cartera se incrementa con este financiamiento la generación cubriría con amplitud el costo de financiamiento.

Si bien en estos meses el gobierno ha tenido acceso a financiamiento externo para sufragar los requerimientos del presupuesto, es importante considerar que, de surgir limitaciones de liquidez, se podría afectar nuevamente la cartera comercial y la planificación de colocaciones, ya que la generación de ingresos está influida por políticas públicas que no apoyan a fortalecer la generación de ingresos de la institución sino a cumplir un objetivo gubernamental, por lo que, está expuesta al riesgo del entorno económico y la disponibilidad fiscal.

### Administración de Riesgos

La administración integral de riesgo aplica el marco regulatorio del sistema financiero privado, excepto en riesgo de liquidez, al estar exonerado de reportar la liquidez estructural, por sensibilidad a las políticas fiscales. En riesgo de crédito, el control de la cartera de inversión pública difiere del resto de segmentos, al incluir la medición de la rentabilidad social de los proyectos que financia, y atender a sujetos con parámetros particulares, que dependen de la asignación presupuestaria del Estado y utilidad pública del proyecto a financiar.

El avance en control de riesgo integral, seguridad de información e infraestructura, se considera adecuado respecto de los bancos pares. El control de riesgo crediticio considera información histórica financiera de los gobiernos seccionales que constan en el sistema de información municipal, modelo scoring con técnicas multivariantes, cupo de endeudamiento sobre la base del ingreso disponible, metodología de proyecciones, y metodología de riesgo de empresas de vivienda a partir del modelo experto.

Las metodologías consideran el análisis estadístico matemático para evaluar riesgo de crédito, la tipología social de GAD's y el modelo determinístico basado en la evaluación de riesgo del entorno. Para originar crédito comercial, aplica herramientas de análisis al constructor VIS y al promotor inmobiliario, pero en su cobranza impactan factores externos no controlables que han elevado la morosidad.

La sensibilidad a injerencia política, desaceleración económica del país, marco regulatorio fluctuante,



restricción de la colocación hacia inversiones menos rentables que el portafolio de cartera, fluctuaciones de la inversión doméstica (reservas de libre disponibilidad del BCE), disminución de los excedentes presupuestarios para fines de captación, y menor fondeo tradicional proveniente de organismos multilaterales y otros, han exigido al BDE a tomar acciones de mitigación de riesgo integral, principalmente liquidez y mercado.

Los montos de inversiones sobrepasan los límites de sus políticas por lo que se aplican excepciones, aprobadas por el Directorio; además en el análisis de control de riesgo de liquidez se aplican otras excepciones desde 2011, considerando el origen estatal del fondeo del BDE, cuyo riesgo equivale al soberano. Para el efecto aplica la metodología para determinar la programación de desembolsos y da seguimiento a los depositantes (plazo fijo) y a la recuperación de la cartera. Para el monitoreo de liquidez elabora los reportes de brechas de liquidez en tres escenarios de estrés, y da seguimiento a la evolución de los índices relacionados con los activos líquidos.

En el control de riesgo de mercado aplica la metodología de diferenciación de tasas de interés por plazo y tasa, así como la norma técnica de la SB. Las acciones de mitigación de riesgo integral son planificadas, ejecutadas y evaluadas como adecuadas.

Observamos positivamente el avance en el mejoramiento del manejo del control integral de riesgos que reporta el BDE con base en las recomendaciones emitidas por el ente de control, algunas de las cuales continuarán durante este año 2018.

### Riesgo de Crédito <sup>4</sup>

#### Fondos Disponibles e Inversiones:

Los fondos disponibles e inversiones constituyen el 35% de los activos del Banco, a jun-2018. Los fondos disponibles depositados el BCE, en el último año, mantienen un nivel históricamente más alto, con un crecimiento del 52.5% en relación con jun-2017.

El BDE es el Banco público que concentró el mayor crecimiento de sus fondos disponibles en el BCE, por lo que abarca el 94.6% de estos recursos del Sistema de Banca Pública. En contraparte, el BDE tiene pasivos por depósitos a plazo del Banco Central mayores, es un fondeo de largo plazo, pero con costo para el BDE.

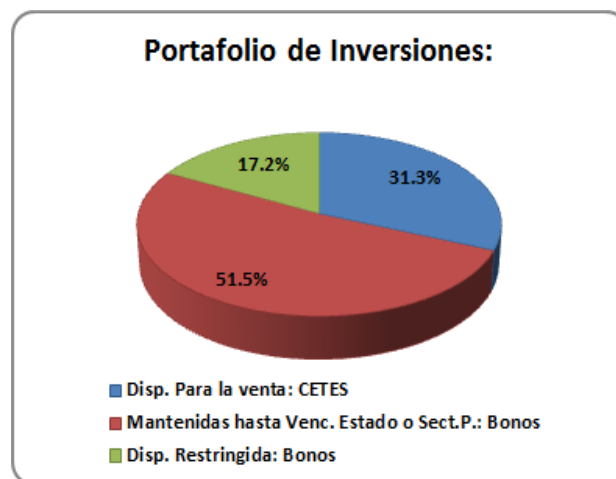
Por mandato legal, los fondos disponibles se colocan en depositarios y emisores del sector público local. Por su índole pública, no conforma reservas mínimas de liquidez, ni coeficiente de liquidez doméstica, ni efectúa aportes al Fondo de Liquidez, ni al Fondo de Garantía de Depósitos.

El 97.3% de los fondos disponibles (USD 366MM) se depositan en cuentas del BCE (una en euros), que la matriz y regionales usan como cuentas de recaudación. Este activo es de disponibilidad inmediata, y su riesgo fluctúa en línea con el riesgo soberano.

Las reservas para encaje que constituyen el 1.25% de los fondos disponibles, y para cumplir el requerimiento legal se complementan con títulos valores, constituidos por un Bono del Estado emitido por el Ministerio de Finanzas, por un valor nominal de USD 75MM, como le permite la legislación vigente.

El portafolio de inversiones (USD 437MM), constituyen el 18.8% del activo. El portafolio de inversiones muestra variaciones que se explican por el vencimiento de los papeles del Gobierno, parte de la disminución que se observa en el semestre se compensó con depósitos en el BCE.

Su distribución por tipo de Instrumento se presenta en el siguiente gráfico:



Fuente: BDE

Elaboración: BWR

La concentración actual en portafolio del Gobierno Central sobrepasa los límites permitidos por su

<sup>4</sup> De acuerdo con su definición en este acápite del análisis evaluamos la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento del prestatario o la contraparte en las diferentes operaciones o derivados, que reflejan la calidad de los activos.



política de inversiones, por lo que la aprobación de estas operaciones ha requerido la autorización por excepción del Directorio.

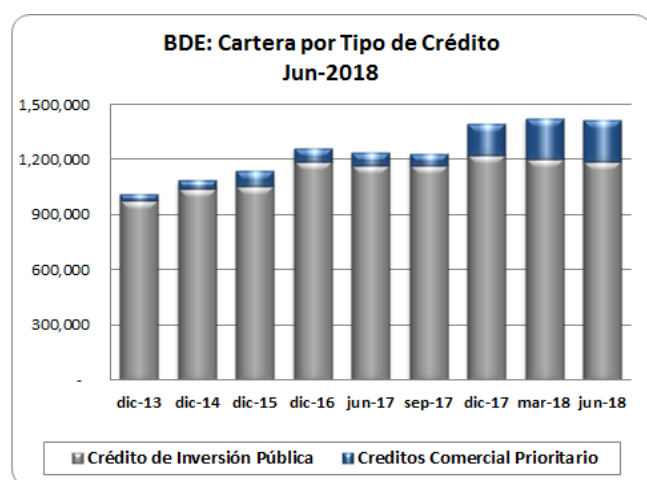
El portafolio de inversiones constituye el 30.9% de la cartera bruta a jun-2018 (38.28% a jun 2017), y su política interna indica que su portafolio de inversiones no podrá exceder el 25% de la cartera bruta. Al respecto, se planifica acciones que tiendan a disminuir la concentración de inversiones y disminuir los riesgos relacionados con el impacto negativo en la rentabilidad del BDE.

La estructura de plazos del portafolio de inversiones acortó el plazo de sus vencimientos, el total del portafolio vence en plazos menores a 360 días, el plazo promedio ponderado del portafolio es de 132 días. A jun-2018 el 83% del portafolio de vencimiento de hasta 180 días, y el 17% son inversiones restringidas.

En cumplimiento de la normativa legal vigente, dada la concentración en títulos del Ministerio de Finanzas, no tiene provisiones para cubrir ningún riesgo del portafolio de inversiones, la valoración del portafolio reconoce ganancias o pérdidas por valuación.

### Calidad de Cartera:

La cartera es el principal activo del Banco, constituye el 59.7% del activo bruto del BDE, es de buena calidad y la cartera de mayor riesgo tiene coberturas adecuadas.



Fuente: BDE

Elaboración: BWR

Hasta junio 2018, el crecimiento acumulado de cartera ha sido bajo (1.3%), y corresponde a créditos otorgados a la Empresa Pública Casa para Todos y Ecuador Estratégico E.P., no así interanualmente, ya

que alcanza un crecimiento de 14.2%, superior a lo realizado en otros períodos.

El principal segmento de cartera del BDE pertenece al crédito de inversión pública por USD 1.190MM (1.691 operaciones) que constituyen el 84.1% del total de la cartera.

El segmento de crédito comercial prioritario alcanza a USD 224.6MM a jun-2018, el crecimiento del último año incrementó su participación en la cartera bruta total de 5.6% a 15.9%. El total del segmento de cartera comercial prioritario tiene dos sub segmentos: El segmento de crédito comercial de primer piso se enfoca en constructores de vivienda de interés social, y el de segundo piso en IFI's calificadas con redescuento de crédito hipotecario.

La cartera de primer piso (USD 206MM) son 15 operaciones y compone el 14.6% del total de cartera, en este segmento se ubica la mayor parte del crecimiento por los desembolsos a dos empresas públicas, mencionadas anteriormente. Los recientes desembolsos han diluido la alta morosidad de la cartera de este segmento. A jun-2018 la morosidad de la cartera de primer piso llega a 16.5%.

El crédito de segundo piso por USD 18.6MM (292 operaciones) que representan el 1.3% del total de cartera no registra morosidad.

La cartera del segmento principal de Inversión Pública no mantiene un crecimiento dinámico en los últimos dos años, a jun-2018 su crecimiento interanual es 1.8%, y en el semestre presenta una disminución de 2.8%. Se podría esperar que los desembolsos se incrementen en el segundo semestre y que en la cartera se compense la reducción que se observa al momento. Al respecto, el Banco planifica acciones que tiendan a priorizar la colocación de créditos, acelerar su rotación generando e incrementando la cartera del Banco y con ello su rentabilidad y capitalización.

La planificación del año 2018 no prevé un crecimiento importante de la cartera, ya que los desembolsos de programa de crédito (con fondos reembolsables) llegan a USD 387MM y la recuperación de capital del año sería de USD 360MM.

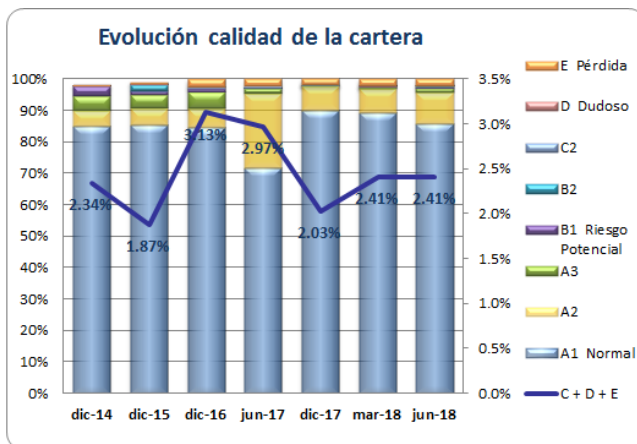
Se debe señalar que la planificación incluye también desembolsos con fondos no reembolsables de USD 380MM, que no incrementan la cartera del Banco.

La demanda de crédito de cartera se mantiene a través de los proyectos de crédito aprobados y estima que el flujo de captaciones y fondos en administración le permitan continuar con la colocación.

La colocación adecuada de recursos y los mecanismos de recuperación han permitido mantener la buena calidad de la cartera, el 97% se concentra en las categorías de riesgo normal.

La cartera de mayor riesgo ingresó al Banco en el año 2013 por la incorporación de la cartera comercial de BEV en liquidación, posteriormente el deterioro de esta cartera ha llevado un paulatino incremento del riesgo, al acumular un mayor tiempo de vencida.

La cartera calificada en categorías de alto riesgo pertenece a la cartera comercial prioritaria de primer piso, pero su peso se mantiene controlado, únicamente el 2.41% de la cartera está calificada como C, D y E, como se advierte en el siguiente gráfico.



Fuente: Formularios 231 Calificación Activos y Contingentes BDE /Elaborado: BWR

La *cartera de inversión pública* es de buena calidad, concentra el 99.78% en categorías riesgo normal. La *cartera comercial de segundo piso* conserva la calificación A1, riesgo normal.

El crédito *comercial de primer piso*, destinado a la construcción VIS mejora su morosidad por el crecimiento reciente. A jun-2018 la cartera calificada como C, D y E constituye el 16.53%. Este saldo representa el 2.41% de la cartera bruta total y está siendo gestionada jurídicamente a través de la facultad de coactivas; estos procesos avanzan lentamente hasta el momento.

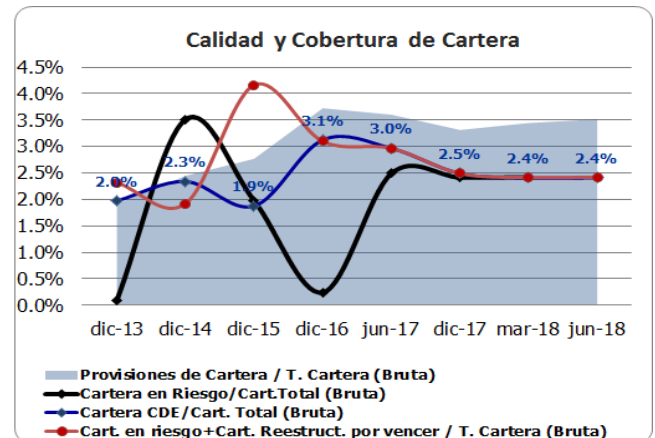
El riesgo en cartera de inversión pública, se mitiga por los mecanismos de recuperación establecidos, que han permitido que la morosidad sea baja o inexistente, debido a la facilidad de cobro mediante débito automático a la cuenta del deudor en el BCE.

La recuperación de los créditos se realiza a través de la pignoración de las rentas a los prestatarios, fondos que provienen de los recursos transferidos desde el presupuesto general del Estado, siendo el Gobierno el que transfiere las asignaciones presupuestarias a

favor de los GAD's. Se debe tener en cuenta el riesgo que las transferencias puedan ser afectadas por el déficit de la liquidez fiscal.

La cartera comercial de segundo piso a favor de IFI's, recibida del BEV en Liquidación, tiene endoso de pagarés con recurso y garantías hipotecarias. La cobranza se ejecuta con débito a los fondos de las IFI's en el BCE, por lo que también es de buena calidad. Esta se sustenta en redescuento de cartera hipotecaria, no tiene saldos en riesgo a jun-2018. Esta cartera está 100% vigente, sin cartera en riesgo, reestructurada o refinanciada.

El BDE tiene facultad de coactiva para recuperar créditos comerciales reestructurados y refinanciados, permitiendo una ejecución de garantías de vivienda de interés Social con mayor agilidad, pero debido al impacto social que implica fue suspendida temporalmente y los procesos se han demorado. Este proceso ha significado el incremento constante de la antigüedad de la cartera vencida, a jun-2018 el 83.8% de la cartera vencida tienen un plazo mayor a 360 días, el plazo promedio ponderado la cartera en riesgo es de 769 días.

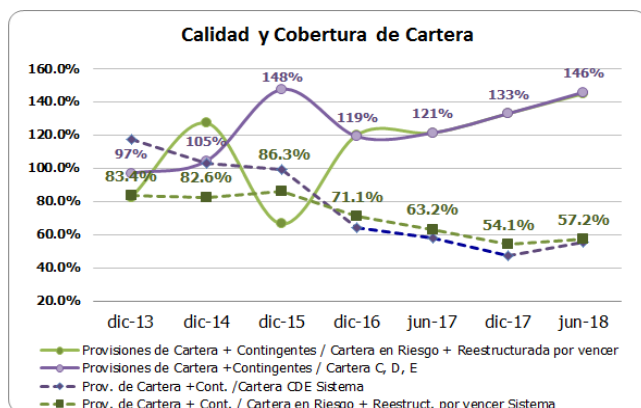


Fuente: Formularios 231 Calificación Cartera y Balances BDE /Elaborado: BWR

En general la cartera mantiene una buena calidad, los indicadores de morosidad no han tenido mayores variaciones, con excepción de la cartera de vivienda heredada la cartera comercial de primer piso y al incumplimiento de los procesos de reestructuración emprendidos. En el último año la morosidad total fluctúa alrededor de 2.43% y en jun-2018 es de 2.41% igual que el trimestre anterior.

Dado el mayor riesgo que retiene la cartera reestructurada, en nuestros análisis, sensibilizamos el indicador de morosidad incluyendo la cartera reestructurada por vencer, indicador que nos permite analizar el riesgo real de la cartera, este indicador es más estable en los períodos analizados,

sin embargo, en los últimos trimestres la cartera reestructurada ya no registra cartera vigente, el monto total está contabilizado como vencido y/o no devenga intereses (USD 11.02MM), por lo que el indicador se igualó al de morosidad sin la sensibilidad y a la participación de la cartera calificada como mayor riesgo (C, D y E), como se advierte en este gráfico.



Fuente: Formularios 231 Calificación Cartera y Balances BDE /Elaborado: BWR

Nota: La información actualizada de la calificación de cartera del Sistema no ha sido publicado por la Superintendencia de Bancos, se toma la información de Mayo-2018.

La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo mejoró paulatinamente a medida que la cartera vencida elevó su antigüedad y desde el trimestre anterior se ajustaron a los mayores porcentajes vigentes en este año. Además, la cobertura mejoró por las provisiones realizadas para las nuevas colocaciones.

A jun-2018 BDE mantiene una cobertura de 145.1% para la cartera en riesgo más reestructurada por vencer. La cobertura para la cartera calificada como C, D, y E es 145.95%. Consideramos importante la cobertura sobre el 100% para la cartera de mayor riesgo.

Las tendencias de estos dos indicadores de cobertura mejoran en los últimos dos años y se mantienen en un nivel mayor a las coberturas del sistema como se observa en el gráfico anterior. Para cumplir los porcentajes vigentes de provisiones la SB autorizó la reclasificación de las provisiones no reversadas por requerimiento normativo, que se mantenían anteriormente, hacia provisiones asignadas a la cartera inversión pública, por lo que el ajuste al nuevo porcentaje de cobertura se apoya también en la base acumulada históricamente.

Los niveles de concentración altos, que se evidencian históricamente en la cartera, se explican por la naturaleza del negocio de la institución, ya que sus prestatarios son un número limitado, que se

conforman principalmente por Gobiernos Autónomos Descentralizados. Los 25 mayores deudores tienen créditos de inversión pública, que representan el 41.29% de la cartera y el 88% de su patrimonio.

El Banco continúa con los procesos legales de Cartera y otros activos en demanda Judicial, el monto de estos activos a jun-2018 alcanza a USD 33.5MM que corresponden a cartera de primer piso que corresponden a fondos entregados a constructores de vivienda VIS, en el trimestre esta cartera se incrementó en 6.7% por la declaratoria de plazo de vencido de un nuevo proyecto inmobiliario. Se reporta acciones de avance de algunos casos, no obstante el plazo para la recuperación es largo y los procesos judiciales no avanzan de acuerdo con lo planificado por incumplimientos de los convenios, por parte de los deudores.

### Contingentes y Otros Activos

La cuenta de contingentes registra créditos aprobados no desembolsados de USD 523MM. Estos montos pueden cambiar de acuerdo a las condiciones de los contratos y en caso de incumplimientos de pago, por lo que no necesariamente representan compromisos de desembolsos futuros. Para el año 2018 el monto de desembolsos planificado es de USD 387MM en programas de crédito y USD 392MM de fondos en administración. Es importante que se dinamice la colocación de la cartera del Banco para que la generación de ingresos fortalezca la operación y el cumplimiento de los objetivos estratégicos del Banco.

El BDE no tiene provisiones para contingentes, al estimar que las sentencias judiciales adversas, u otros eventos desfavorables, no tendrían impacto material en su posición financiera.

### Otros Activos:

Los activos incluyen también inversiones permanentes por USD 11MM son acciones de renta variable en CTH y EDESA, recibidas del BEV en Liquidación al valor en libros. Con base a la calificación de riesgo de la emisión de obligaciones de EDESA, y calificación global de CTH, se provisionan en 1%. Estas inversiones se mantendrán en el Banco por constituir alianzas adecuadas en su estrategia de impulsar el programa de vivienda de interés social, para lo cual cuenta con la autorización de la Superintendencia de Bancos.

El Banco mantiene inversiones en Otros activos denominados "Inversiones en Administración" a jun-2018 alcanza a USD 110MM, con recursos provenientes del Fondo de Inversión Municipal -FIM-,

corresponden a: certificados de tesorería por USD 50MM. En este trimestre se registró también en esta cuenta una inversión por USD 60MM que corresponde a un certificado de depósito de corto plazo en una IFI local. Si bien son inversiones de corto plazo son recursos que permiten rentabilizar los excesos de liquidez del Banco, no se destinan al negocio principal del BDE y elevan la concentración de sus activos en el Gobierno Central.

El total de activos calificados en las categorías C D y E (USD 34.16M) representan el 2.21% del total de activos calificados (sin inversiones), de éstos activos el 99.8% corresponde a la cartera comercial de primer piso. La cobertura de provisiones para activos CDE de 149.6%.

### Riesgo de Mercado:

Los riesgos de mercado que se generan principalmente por las variaciones en las tasas de interés se derivan de los diferentes plazos de reprecio y las tasas activas o pasivas de las que dependen los activos y pasivos; se mitigan por los niveles fuertes de capital libre y patrimonio técnico que cubrirían sin dificultades los saldos en riesgo.

Los reportes de brechas de sensibilidad de BDE no incluyen los fondos disponibles de USD 376MM, que casi en su mayor parte se depositan en BCE y no son remunerados; ni los fondos en administración por USD 712MM, por su régimen especial y con base a las instrucciones de la SB en la auditoría GREC. Tampoco incluye un total USD 110MM de inversiones financieras contabilizadas en la cuenta Otros Activos ya que corresponden a inversiones con recursos de los fondos de administración.

La sensibilidad del margen financiero a jun-2018 considera el valor presente a 12 meses de los activos sensibles por USD 918MM (cartera e inversiones), pasivos sensibles por USD 537MM (depósitos a plazo y préstamos del exterior); y contingentes por USD 189MM. El GAP de duración del margen financiero es USD 4.9MM, es decir una posición en riesgo respecto del PTC de 0.75%.

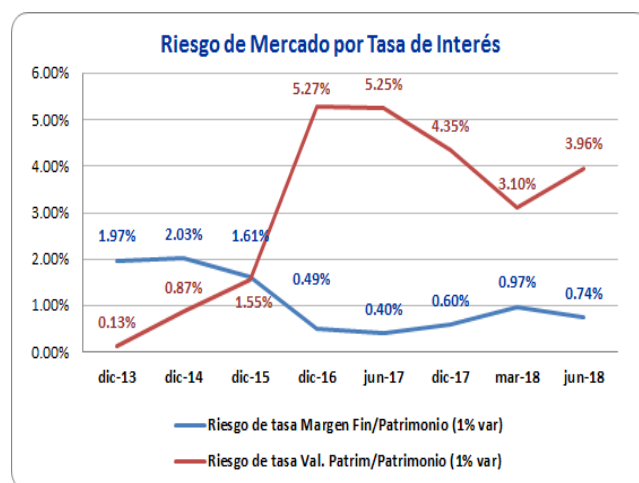
El GAP es positivo es decir el activo considerado sensible se reprecia en mayor medida que el pasivo en las diferentes bandas en el lapso de un año, el Banco estaría expuesto a la baja de las tasas de interés, y una subida de la tasa de interés beneficia su margen financiero.

La sensibilidad se ha incrementa paulatinamente en el último año por el crecimiento de títulos del portafolio de inversiones y de la cartera en

entidades de administración del Estado, a pesar de ello el porcentaje se mantiene en niveles menores a los históricos anteriores a 2016 y dentro de los lineamientos del Banco.

La sensibilidad del valor patrimonial considera el valor presente de activos sensibles por USD 1.803M (cartera e inversiones), pasivos sensibles por USD 832MM (depósitos a plazo y préstamos del exterior); y contingentes por USD 462MM. La sensibilidad de los recursos patrimoniales se estima en USD 26.3MM, que implica un riesgo sobre el patrimonio técnico de 4.03% a jun-2018.

La sensibilidad frente al Patrimonio total del Banco se presenta en el siguiente gráfico:



Fuente: Reportes Brechas sensibilidad tasa de interés BDE /Elaborado: BWR

La posición en riesgo del margen financiero sobre el patrimonio total (patrimonio más utilidad del período) es de 0.74% a jun-2018.

La exposición a riesgo del valor patrimonial se incrementó en el 2016 por el cambio de metodología, propuesta por la SB, que se aplica desde junio-2016. Según la administración el porcentaje actual estaría dentro del límite establecido en su metodología.

En el gráfico anterior se observa la tendencia de la sensibilidad de los recursos patrimoniales frente al patrimonio total, que a jun-2018 llegó a 3.96%.

El riesgo por fluctuación de tipo de cambio en el BDE es marginal. El BDE tiene obligaciones en divisas de USD17.3MM, equivalente a EUR 14.95MM la misma que es deuda contraída con la KfW. El riesgo de tipo de cambio está mitigado debido a que uno de los

objetos del Fondo de Inversión Municipal es cubrir las pérdidas por tipo de cambio sin afectar a los estados financieros de la entidad. Además, conserva entre sus fondos disponibles una cuenta en euros que al 30-jun-2018 es de USD98.5M.

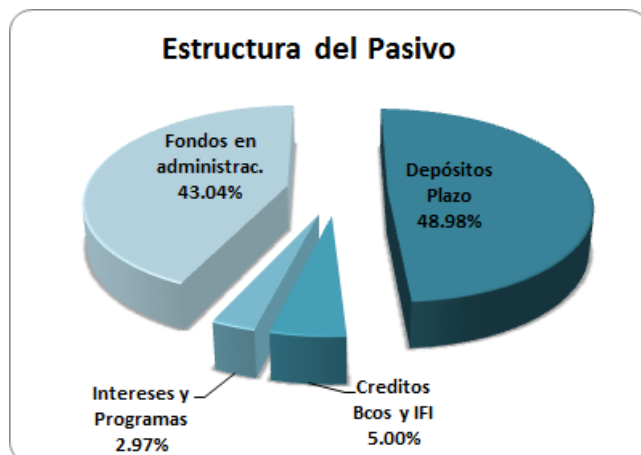
La deuda con la banca internacional es pagadera en US dólares, al margen de las políticas monetarias locales. La apreciación del euro no ha generado pérdidas en cambio netas importantes.

Se debe mencionar que, desde el año 2017, el Banco está desarrollando un Plan de Contingencia para riesgo de mercado que determine los factores de riesgo (límites de exposición, además de las señales de alerta) que activarían el mencionado plan, así como las acciones que se emprenderían en caso de sobrepasar un límite definido de exposición fijados con respecto al PTC, de acuerdo con las recomendaciones de la SB.

### Riesgo de Liquidez y Fondeo:

El principal fondeo proviene de recursos patrimoniales, captaciones del sector público principalmente inversión doméstica de BCE, préstamos externos contratados por el Gobierno y el BDE y asignación de fondos en administración de organismos multilaterales y otros creados para financiar programas específicos.

Las operaciones de BDE se financian principalmente a través de depósitos a plazo y los fondos en administración:

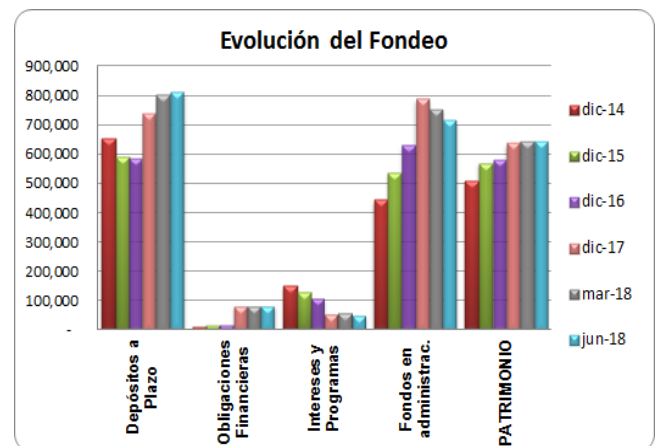


Fuente: Balances BDE /Elaborado: BWR

Si bien los principales pasivos del Banco son los fondos en administración y los depósitos a plazo, sin embargo, el financiamiento de su operación se complementa con recursos patrimoniales que representan el 27.8% de los activos. Además, la calidad de la mayor parte de la cartera hace que su

recuperación junto con los activos líquidos sea un soporte de la liquidez del Banco y el cumplimiento de la programación de las colocaciones planificadas.

Como parte de las estrategias de su plan de negocios de mediano plazo el Banco buscará diversificar sus fuentes de fondeo y aprovechar las oportunidades de mercado, desarrollando nuevos productos financieros para la captación de recursos y definiendo estrategias adecuadas para optimizar el uso de las diferentes fuentes frente a la rentabilidad. No obstante, al momento el fondeo depende básicamente de la recuperación de cartera y de la asignación de nuevos recursos a través de los fondos en administración.



Fuente: Balances BDE /Elaborado: BWR

Los depósitos a plazo crecieron en trimestres anteriores, y se mantienen aún a jun-2018, debido a la acumulación de fondos para el financiamiento del programa de vivienda del Gobierno, son depósitos a plazo del BCE que al igual que el resto de estas captaciones, según la política del BDE, tienen su correspondencia con inversiones en títulos valores del Estado ecuatoriano.

Los principales depositantes son inversión doméstica del BCE (74%), seguro de depósitos del sistema financiero privado (16.7%), seguro de depósitos del sector popular-solidario (3.6%), fondo de seguros privados (0.5%) y el 5.1% corresponde a depósitos de corto plazo de algunas Ifi's privadas.

Los depósitos a plazo del BCE (USD 601MM a jun-2018) representan 1.64 veces los fondos disponibles del BDE en el Banco Central. Por otro lado, los depósitos a plazo de BCE constituyen el 1.37 veces la inversión de BDE en bonos de deuda interna pública (USD 437MM).

Los fondos en administración, a jun-2018 llegan a USD 712MM, en este semestre se colocaron USD



110MM en cetes y certificados de depósitos de instituciones financieras públicas, son inversiones de corto plazo que se han venido renovando y mantienen un nivel de rendimiento menor al promedio de la cartera.

Las obligaciones financieras son también una fuente de fondeo del BDE, alcanzan a USD 82.85MM y constituyen el 5% del fondeo total, parte de las cuales el 22.75% corresponde a Organismos Multilaterales y 77.25% a un banco del exterior. Esta fuente de fondeo tiene condiciones adecuadas a objetivo principal de su negocio como son los programas de crédito para el desarrollo local, ya que son obligaciones de largo plazo y costos razonables.

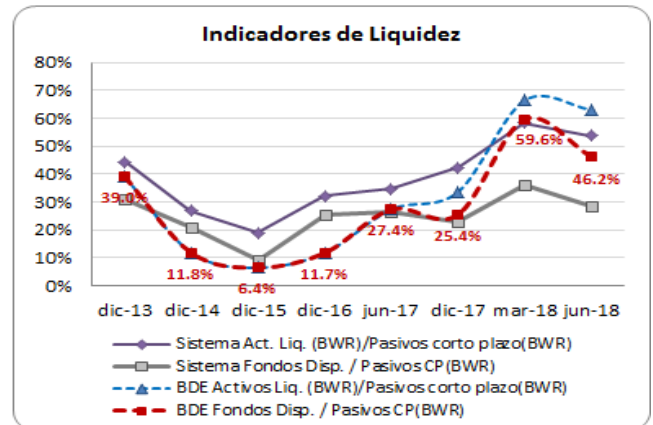
Los recursos depositados en el BCE son USD 366MM en cuentas corrientes, y depósitos para encaje por USD 10MM, que se suma a los títulos del portafolio de inversiones restringidas, con los que completa el total del requerimiento legal de reservas para encaje bancario, como lo permite la legislación vigente.

En el período anual se mantiene aún un crecimiento importante de recursos en fondos disponibles que no han sido aún colocados en los diferentes programas de crédito del Banco. Por lo que la liquidez de BDE se ha beneficiado de los recursos acumulados en sus cuentas en BCE, gracias a lo cual los indicadores de liquidez han crecido de forma importante y se mantienen más altos que los niveles históricos, especialmente la liquidez de corto plazo.

La mayor parte del crecimiento de depósitos a plazo permanece aún en el BCE, por lo que la liquidez actual podría ser coyuntural, ya que los recursos disminuirán conforme avancen los programas de vivienda del Gobierno, como se vio a final del año 2017.

El BDE tiene limitaciones para restituir el fondeo tradicional, y eso explica sus metas conservadoras de crecimiento de la cartera. Como parte de su planificación de mediano plazo mantiene una línea de crédito con un Banco del exterior que está siendo utilizada paulatinamente a medida que los clientes presentan los proyectos para su financiamiento.

El BDE está exento de reportar el monitoreo de su liquidez estructural desde 2011, fundamentado en el origen de su financiamiento. Sin embargo no se le exonera de presentar los reportes de brechas de liquidez en los tres escenarios (contractual, dinámico y esperado), con la periodicidad normativa.



Fuente: Balances BDE /Elaborado: BWR

Los indicadores, estimados según la metodología de BWR, muestran la utilización de una parte de los activos líquidos en el trimestre, a pesar de lo cual, se mantienen indicadores de liquidez más altos que los años anteriores.

La cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo a jun-2018 mantiene niveles más elevados que sus históricos, debido a la reducción de depósitos de menores plazos, lo que significó una ampliación del plazo promedio, además los fondos están aún acumulados en fondos disponibles, el indicador llegó a 66.37% el trimestre anterior y a jun-2018 se redujo ligeramente a 63.1% (27.4% a jun-2017). El indicador del promedio del Sistema es de 53.77% (jun-2018).

La estructura financiera del BDE se caracteriza por un fondeo de largo plazo (USD 893MM) que permite calzar cartera por vencer a más de 360 días (USD 1.654MM). En algunas bandas de tiempo, del escenario contractual, se generan saldos negativos que son cubiertas con los recursos acumulados en las bandas anteriores. En este trimestre se genera únicamente una banda acumulada negativa que es cubierta con amplitud por los activos líquidos netos, por lo que no se presentan posiciones de liquidez en riesgo.

En los escenarios esperado y dinámico se presentan también las brechas acumuladas negativas en bandas de mayores plazos que son cubiertas con los activos líquidos por lo que no se generan posiciones de liquidez en riesgo.

La exposición a riesgos de liquidez es sensible a la concentración en depósitos, equivalente al 100%, porque las captaciones pertenecen generalmente a 8 entidades, y una de ellas que corresponden al BCE y constituyen el 74%.

El riesgo de liquidez se ha mitigado por el plazo de las captaciones, ya que las del BCE tienen plazos de



vencimiento mayores a un año, a junio estos fondos tienen un plazo promedio ponderado de 3.84 años.

En el trimestre la estructura de plazos concentra el 12.6% hasta 90 días y el plazo promedio se acortó por el transcurso del plazo contratado. El 52.4% de depósitos vence hasta 180 días y el 34.5% tiene un plazo mayor a 360 días.

En coyunturas de presión de liquidez la concentración de depósitos es un alto riesgo que ha sido vigilado y controlado por el BDE. Para protegerse mantiene un margen de cobertura importante en un período de incertidumbre y desaceleración económica. No obstante, la centralización de su portafolio de inversiones en un solo emisor genera un riesgo adicional que podría presionar sus coberturas.

De igual forma, en el mediano plazo se podría esperar una disminución de los indicadores si se aceleran los desembolsos de los nuevos programas de crédito o de inversiones a plazo mayor. Por lo que la diversificación del fondeo y el acceso a nuevos recursos, como lo prevé su plan de negocios y su plan de contingencia de liquidez es importante.

#### **Presencia Bursátil**

El BDE no ha incursionado en la emisión de títulos valores, como un mecanismo de fondeo. El plan de contingencia de liquidez no incluye operaciones en el mercado de valores, ni la titularización de cartera de inversión pública que en el pasado consideró viable, por su buena calidad y la opción de recibir el aval del Estado.

#### **Riesgo Operativo:**

La medición de riesgo operativo se sustenta en el análisis cualitativo y utiliza como herramienta una matriz para valorar en términos de frecuencia y severidad los eventos identificados llegando a definir el nivel de riesgo inherente. Cuando se desarrolle una base robusta, aplicará el modelo cuantitativo, que determine la exposición a pérdida por riesgo operativo.

La Gerencia de riesgo ha priorizado el análisis en los factores generadores de riesgo en procesos críticos, para gestionarlos en las diferentes instancias, lograr mitigarlos, controlarlos y alcanzar una reducción de la exposición al riesgo operativo.

El proceso de gestión de riesgo operativo cuenta con mecanismos para mitigar la exposición de riesgo operativo, basados en la implementación de planes de acción.

Se mantienen procesos de mejoramiento de riesgo operativo y acciones para cumplir las recomendaciones emitidas por la SB en su informe de la auditoría GRECS, se detallan avances en varios temas de riesgos, y otros que continúan en proceso de ejecución.

En riesgo legal el Banco tramita varios procesos tanto como demandante como demandado, son juicios en los que la administración considera que tiene un nivel bajo o medio de exposición.

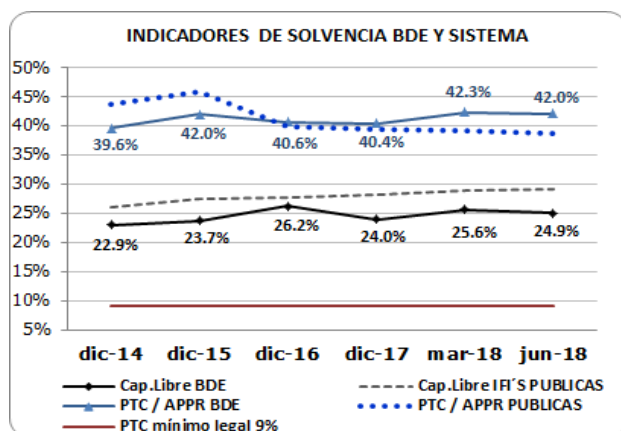
El BDE no ha podido concretar el diseño de la gestión de continuidad del negocio que se había planificado desde el año anterior, debido a que el cambio de estructura orgánica que enfrenta el Banco implicó limitantes para llevar a cabo la implementación del Sistema, por lo que se terminó por mutuo acuerdo la consultoría en curso.

En el período se avanza con actividades y proyectos enfocados en definir e implementar un sistema de seguridad de la información institucional. Se espera definir políticas, procesos y procedimientos que permitan la protección de la información y establecer un plan de implementación del SGSI, dadas las limitaciones existentes en este campo. Como parte del proceso avanza la consultoría contratada para evaluar las vulnerabilidades de la infraestructura tecnológica actual.

Por otro lado se continúa con la implementación de las medidas de remediación de vulnerabilidades técnicas de seguridad de la información. Los planes de remediación se cumplen de acuerdo con la planificación, aunque persisten vulnerabilidades que dependen de proveedores externos al Banco. Los procesos han sufrido retrasos y el avance es paulatino.

#### **Suficiencia de Capital:**

El Banco mantiene una posición estratégica para el desarrollo del país, por la naturaleza pública del BDE, el protagonismo en el desarrollo de las economías regionales y la solución de vivienda de interés social, es de esperar que el soporte del Estado se mantenga a futuro y frente a dificultades imprevistas. Dicho soporte depende de las políticas fiscales y las estrategias que defina la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera.



Fuente: Formulario 229 PTC - BDE y página WEB SB

Elaboración: BWR

Los niveles de solvencia de la banca pública son los más altos del sistema financiero, tanto en capital libre como en patrimonio técnico constituido. El BDE cumple el requerimiento legal y normas prudenciales holgadamente, se mantiene sobre el promedio del Sistema Público, en cuanto al patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo. Los niveles de solvencia respaldan el riesgo que asume el BDE en su operación.

El BDE tiene la opción de capitalizar la recuperación de capital en algunos programas, como PROMADEC I y PDM, con base a Convenios subsidiarios suscritos entre éste y el Ministerio de Finanzas. Las capitalizaciones de utilidades, y transferencias a los fondos de utilidades para subvención de proyectos, posicionó su solvencia y situación financiera en los últimos años.

En el 2017 se observó la reclasificación de USD 35.028M desde utilidades del ejercicio 2016, para la implementación de proyectos y programas a través de "Fondos de Administración", hacia "Reservas Especiales" que están a disposición de la Junta de Accionistas y luego de la presentación de los proyectos o programas del Gobierno Nacional serán distribuidas y registradas como cuentas por pagar. Además, se contabilizó un ajuste por la utilización de valores en proyectos y programas de los ejercicios 2015 y 2016 por USD 2.020M.

Si bien la mayor parte de las utilidades distribuidas aún se encuentran en el patrimonio, con la presentación de los proyectos pertinentes podrían salir rápidamente, debilitando así el patrimonio. A jun-2018 existen USD 75.47MM como Reservas Especiales, de las cuales USD 39MM están a disposición de la Junta de Accionistas.

A jun-2018 se contabilizó un importante aporte de Otros aportes patrimoniales USD 7.4MM proveniente

de la recuperación de capital de uno de los Fondos en Administración, mismo que será capitalizado posteriormente. Este aporte compensó la disminución de reservas especiales por la asignación de recursos a los GAD de acuerdo con los programas previstos, en conjunto suman USD 2.2MM en el semestre.

El BDE tiene excedentes de patrimonio técnico respecto de sus requerimientos mínimos legales, la fortaleza patrimonial le permite dar un soporte adecuado al crecimiento de sus operaciones y administrar un respaldo adecuado para los riesgos potenciales no evidenciados en su balance. Sin embargo, el fortalecimiento patrimonial decaería a futuro, si mantiene la política de repartir utilidades y/o compensar pasivos de accionistas en mayor proporción a la generación de resultados de cada período.

El capital libre revela la capacidad del BDE de afrontar riesgos imprevistos no provisionados, o de liquidar sus activos en eventos de estrés para atender a los acreedores. BDE mantiene una tendencia positiva de este indicador gracias a los resultados positivos de cada período y los fondos disponibles que coyunturalmente se han acumulado en el BCE.

La cobertura de capital libre a activos productivos y disponibilidades es holgada (24.93%), hay una pequeña reducción del indicador que se origina en la mayor utilización del capital libre que se destinó a activos productivos, particularmente de inversiones. La posición del Sistema se mantiene más fuerte y con tendencia positiva como se observa en el gráfico anterior.

El patrimonio técnico (PTC) sobre activos ponderados por riesgo de 42.05% a jun-2018 supera el requerimiento mínimo legal de 9%, el margen excedentario que permite el crecimiento futuro del BDE, y evidencia su capacidad de asumir riesgos imprevistos. El índice de PTC es superior al promedio del sistema de financieras públicas 38.72%.

El fortalecimiento patrimonial de BDE se apoya en utilidades recurrentes que históricamente fueron capitalizadas, y se generan por la buena calidad del activo y la eficiencia operativa, y la gestión de cobro de crédito de inversión pública, en la parte porcentual prevista en los convenios.

El capital pagado representa el 55.2% del patrimonio más resultados del período. Los márgenes excedentarios de PTC permiten una gestión autosustentable, y constituyen una fortaleza en escenarios de estrés.



### Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.

(USD MILES)	SISTEMA PUBLICAS	dic-14	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	76,790	5	116	3	583	3	7	1
Inversiones Brutas	1,968,694	479,145	509,671	474,785	474,275	541,372	390,667	436,969
Cartera Productiva Bruta	4,196,735	1,088,101	1,098,995	1,237,444	1,236,070	1,362,580	1,392,031	1,380,660
Otros Activos Productivos Brutos	830,418	-	10,536	9,987	10,712	10,938	10,962	11,003
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>7,072,637</b>	<b>1,567,251</b>	<b>1,619,318</b>	<b>1,722,219</b>	<b>1,721,640</b>	<b>1,914,893</b>	<b>1,793,666</b>	<b>1,828,633</b>
Fondos Disponibles Improductivos	545,981	68,584	41,067	89,523	246,321	267,110	479,971	376,575
Cartera en Riesgo	238,008	1,066	39,999	24,929	3,001	34,801	34,451	34,273
Activo Fijo	99,772	6,213	6,142	8,216	7,593	7,179	4,438	4,299
Otros Activos Improductivos	480,160	155,618	165,600	122,402	105,067	119,575	80,975	126,566
Total Provisiones	(285,059)	(28,080)	(36,667)	(50,315)	(48,580)	(47,355)	(50,028)	(51,111)
Total Activos Improductivos	1,363,921	231,481	252,808	245,071	361,982	428,665	599,835	541,714
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>8,151,499</b>	<b>1,770,653</b>	<b>1,835,459</b>	<b>1,916,975</b>	<b>2,035,042</b>	<b>2,296,203</b>	<b>2,343,474</b>	<b>2,319,235</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	4,079,751	654,384	587,902	582,151	610,552	735,624	799,560	810,893
Depósitos a la Vista	755,632	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3,296,614	654,384	587,902	582,151	610,552	735,624	799,560	810,893
Depósitos en Garantía	25,787	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,718	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	2,780	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	303,510	11,164	16,297	18,214	18,302	82,971	83,222	82,850
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	82,622	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	936,142	594,986	663,443	737,309	796,414	840,723	809,236	761,669
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5,404,806</b>	<b>1,260,534</b>	<b>1,267,642</b>	<b>1,337,674</b>	<b>1,425,268</b>	<b>1,659,318</b>	<b>1,692,018</b>	<b>1,655,412</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,746,693</b>	<b>510,118</b>	<b>567,816</b>	<b>579,301</b>	<b>609,774</b>	<b>636,885</b>	<b>651,456</b>	<b>663,823</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>8,151,499</b>	<b>1,770,653</b>	<b>1,835,459</b>	<b>1,916,975</b>	<b>2,035,042</b>	<b>2,296,203</b>	<b>2,343,474</b>	<b>2,319,235</b>
CONTINGENTES	708,147	343,313	587,809	580,021	584,040	584,089	536,574	523,345
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	222,266	92,361	99,081	105,159	59,288	111,253	28,011	55,211
Intereses Pagados	64,533	22,409	19,587	22,759	11,787	25,711	8,103	15,426
<b>Intereses Netos</b>	<b>157,734</b>	<b>69,953</b>	<b>79,494</b>	<b>82,400</b>	<b>47,501</b>	<b>85,542</b>	<b>19,908</b>	<b>39,785</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	(480)	1,338	1,472	(341)	(238)	4,024	(1,618)	(1,668)
Margen Bruto Financiero (IO)	157,253	71,291	80,966	82,059	47,264	89,566	18,290	38,117
Ingresos por Servicios (IO)	2,406	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	57,295	-	-	623	614	896	190	270
Gastos de Operación (Goperac)	65,533	22,338	24,477	28,436	12,847	28,409	6,000	11,609
Otras Perdidas Operacionales	796	-	-	611	575	628	158	196
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>150,625</b>	<b>48,953</b>	<b>56,489</b>	<b>53,634</b>	<b>34,455</b>	<b>61,424</b>	<b>12,322</b>	<b>26,582</b>
Provisiones (Goperac)	66,638	8,421	9,857	23,639	3,111	6,136	5,314	6,864
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>83,988</b>	<b>40,532</b>	<b>46,632</b>	<b>29,995</b>	<b>31,344</b>	<b>55,289</b>	<b>7,008</b>	<b>19,718</b>
Otros Ingresos	41,028	1,585	1,509	16,621	5,358	9,875	3,518	3,675
Otros Gastos y Perdidas	11,313	336	143	452	57	265	18	18
Impuestos y Participación de Empleados	1,223	2,078	2,208	2,379	1,844	3,284	579	1,223
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>112,480</b>	<b>39,703</b>	<b>45,791</b>	<b>43,785</b>	<b>34,801</b>	<b>61,615</b>	<b>9,929</b>	<b>22,152</b>

Nota: Nuestras cifras del Sistema incluye los activos de BEV en liquidación hasta dic-2016.

## Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.

(USD MILES)	SISTEMA PUBLICAS	dic-14	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	7,618,618	1,635,835	1,660,385	1,811,742	1,967,961	2,182,003	2,273,638	2,205,208
Cartera Bruta total	4,434,743	1,089,167	1,138,994	1,262,373	1,239,071	1,397,381	1,426,481	1,414,933
Cartera Vencida	164,012	210	2,796	17,244	2,345	29,262	32,016	33,625
Cartera en Riesgo	238,008	1,066	39,999	24,929	3,001	34,801	34,451	34,273
Cartera C+D+E	34,078	25,477	21,351	39,453	36,752	34,801	34,319	34,078
Provisiones para Cartera	(227,229)	(26,639)	(31,527)	(47,007)	(44,624)	(46,303)	(49,123)	(49,737)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.8%	87.1%	86.5%	87.5%	82.6%	81.7%	74.9%	77.1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	162.5%	235.5%	268.0%	286.9%	273.8%	233.9%	203.2%	204.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3.70%	0.02%	0.25%	1.37%	0.19%	2.09%	2.24%	2.38%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5.37%	0.10%	3.51%	1.97%	0.24%	2.49%	2.42%	2.42%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (B)	8.95%	1.92%	4.16%	3.10%	2.97%	2.49%	2.42%	2.42%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	2.34%	1.87%	3.13%	2.97%	2.49%	2.41%	2.41%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	95.5%	2498.9%	78.8%	188.6%	1486.9%	133.1%	142.6%	145.1%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	57.2%	127.36%	66.50%	120.25%	121.42%	133.05%	142.59%	145.12%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	55.67%	104.56%	147.66%	119.15%	121.42%	133.05%	143.14%	145.95%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.12%	2.45%	2.77%	3.72%	3.60%	3.31%	3.44%	3.52%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	114.67%	96.40%	117.82%	120.29%	135.81%	145.48%	149.63%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	56.27%	50.99%	49.63%	48.86%	49.54%	49.97%	41.29%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	120.14%	102.32%	108.16%	99.28%	108.70%	109.41%	88.01%
Cart CDE+ Ctgos. periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	9.42%	2.42%	1.92%	3.29%	2.94%	2.62%	2.43%	2.42%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	N/D	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	38.72%	39.58%	41.96%	40.64%	43.60%	40.38%	42.28%	42.05%
TIER I / APPR	38.50%	31.49%	33.54%	32.40%	33.46%	29.56%	31.08%	30.38%
PTC / Activos y Contingentes	0.00%	23.83%	23.16%	22.81%	22.81%	21.74%	22.26%	22.98%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	4.65%	1.23%	1.09%	1.44%	1.27%	1.15%	0.69%	0.66%
Capital libre (USD M)**	2,213,404	375,301	392,743	474,068	542,693	522,685	581,620	549,796
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	29.1%	22.94%	23.65%	26.17%	27.58%	23.95%	25.58%	24.93%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	73.02%	69.73%	64.97%	75.29%	82.43%	76.39%	82.91%	76.90%
TIER I / Patrimonio Técnico	99.4%	79.55%	79.92%	79.72%	76.73%	73.21%	73.50%	72.25%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	33.84%	28.27%	31.49%	30.88%	30.86%	30.23%	28.08%	28.77%
TIER I / Activo Neto Promedio	26.3%	22.21%	24.88%	24.20%	23.20%	21.76%	20.32%	20.46%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	216,158	71,291	80,966	82,071	47,302	89,834	18,322	38,190
Result. antes de impuest. y particip. trab.	113,702	41,781	47,999	46,164	36,644	64,899	10,509	23,374
Margen de Interés Neto	70.97%	75.74%	80.23%	78.36%	80.12%	76.89%	71.07%	72.06%
ROE	8.3%	7.91%	8.50%	7.63%	11.71%	10.13%	6.17%	6.81%
ROE Operativo	6.21%	8.07%	8.65%	5.23%	10.54%	9.09%	4.35%	6.06%
ROA	2.77%	2.20%	2.54%	2.33%	3.52%	2.92%	1.71%	1.92%
ROA Operativo	2.07%	2.25%	2.59%	1.60%	3.17%	2.62%	1.21%	1.71%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	73.0%	98.12%	98.18%	100.40%	100.42%	95.22%	108.66%	104.18%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Pi	4.46%	4.60%	4.99%	4.93%	5.52%	4.70%	4.29%	4.25%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	4.45%	4.68%	5.08%	4.91%	5.49%	4.93%	3.95%	4.07%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	44.24%	17.20%	17.45%	44.07%	9.03%	9.99%	43.13%	25.82%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	61.15%	43.15%	42.40%	63.45%	33.74%	38.45%	61.75%	48.37%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	30.32%	31.33%	30.23%	34.65%	27.16%	31.62%	32.75%	30.40%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	3.26%	1.70%	1.90%	2.78%	1.62%	1.64%	1.95%	1.60%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	622,770	68,588	41,184	89,526	246,904	267,113	479,979	376,576
Activos Líquidos (BWR)	1,177,954	68,588	41,184	89,526	246,904	352,193	534,082	513,551
25 Mayores Depositantes	N/D	654,384	587,902	582,151	610,552	735,624	799,560	810,893
100 Mayores Depositantes	N/D	654,384	587,902	582,151	610,552	735,624	799,560	810,893
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	53.77%	11.76%	6.44%	11.70%	27.36%	33.53%	66.37%	63.07%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	34.02%	6.24%	8.51%	11.91%	18.18%	23.12%	36.75%	48.46%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	-51.50%	-20.97%	-68.01%	-34.91%	-41.04%	-3.95%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	53.77%	11.76%	6.44%	11.70%	27.36%	33.53%	66.37%	63.07%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.43%	11.76%	6.44%	11.70%	27.36%	25.43%	59.64%	46.25%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	954.1%	1427.5%	650.3%	247.3%	208.9%	149.7%	157.9%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	2.03%	1.61%	0.49%	0.40%	0.60%	0.97%	0.74%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	0.87%	1.55%	5.27%	5.25%	4.35%	3.10%	3.96%

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



La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de sus clientes y de otras fuentes que considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una evaluación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de la información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles. Dependiendo de la naturaleza del proceso de calificación y/o del emisor, la forma en que se realice la evaluación y el análisis de la información pueden variar, al igual que los requisitos de información para la calificación. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos incluyendo auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales. No son de responsabilidad de BANKWATCH RATINGS: Las prácticas a través de las cuales se ofrecen y se colocan los valores al mercado, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros. En última instancia la institución calificada y/o el emisor son los responsables de la exactitud de la información que proporcionan a la Calificadora y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes.

Adicionalmente, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la Calificadora emite opiniones sin ninguna garantía. A menos que se indique lo contrario, la calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de un cliente, emisor o emisión. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza de forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de la Calificadora y ningún individuo o grupo de individuos, es particularmente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometida en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida y por lo tanto las opiniones en él expresadas son de responsabilidad de la Calificadora y de ningún individuo en particular. Un informe de calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información requerida para un proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, a discreción de la Calificadora por una razón justificada y de acuerdo a la norma vigente. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener un valor. Las calificaciones no implican una opinión sobre si el precio de mercado es adecuado, sobre la conveniencia de algún valor para un inversionista en particular, o sobre la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los valores. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye su consentimiento para usar su nombre sin autorización. Todos los derechos reservados. ©. BANKWATCH RATINGS 2018.