

Ecuador
Calificación Global

Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.

Calificación

2015	2016	2017	1T18
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 calificadora 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	SISTEMA PÚBLICO		dic-16	mar-17	dic-17	mar-18
Activos	8,159	1,917	2,053	2,296	2,343	
Patrimonio	2,492	579	596	637	651	
Resultados	125.5	44	16	62	10	
ROE (%)	6.4%	7.6%	10.9%	10.1%	6.2%	
ROA (%)	1.9%	2.3%	3.2%	2.9%	1.7%	

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: el BDE incrementa sus depósitos en el Banco Central del Ecuador, al no utilizar los recursos destinados a proyectos sociales impulsados por el Gobierno Central, manteniendo estos fondos, en su mayor parte, como fondos disponibles, y una parte de los Fondos en Administración en una inversión en certificados del Estado, lo que limita la rentabilidad del Banco. La alta liquidez registrada se debe a la acumulación temporal en fondos disponibles y a la ampliación del plazo de vencimiento de sus captaciones y líneas de crédito que procuran mejorar el calce con el plazo de sus colocaciones. No obstante, la liquidez acumulada podría ser temporal hasta que los GAD's presenten proyectos nuevos para financiamiento y/o el Gobierno inicie sus programas sociales.

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, su principal nicho de negocios no logra un crecimiento sostenido.

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, 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.

Menores resultados y capacidad financiera.

Los resultados del período se vieron afectados por varios factores, que incidieron en una disminución en especial del ROE y ROA operativo, que son menores a los alcanzados históricamente. Un incremento en el costo financiero de sus captaciones incidió considerablemente en el margen de interés; un alto incremento en comisiones causadas, produjo que los otros ingresos financieros netos sean negativos; ajustes por requerimientos de provisiones en cartera de acuerdo a la normativa vigente, que si bien podrían no ser recurrentes, en el trimestre impactan negativamente en los resultados finales.



Si bien los indicadores de rentabilidad descienden, se podría esperar que se recuperen a medida que se incremente la generación de intereses.

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. Nov-2016 es la fecha en la que debió concretarse la disminución en los niveles de provisiones según resolución No.209 de febrero 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 Directorio 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 ¹

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.

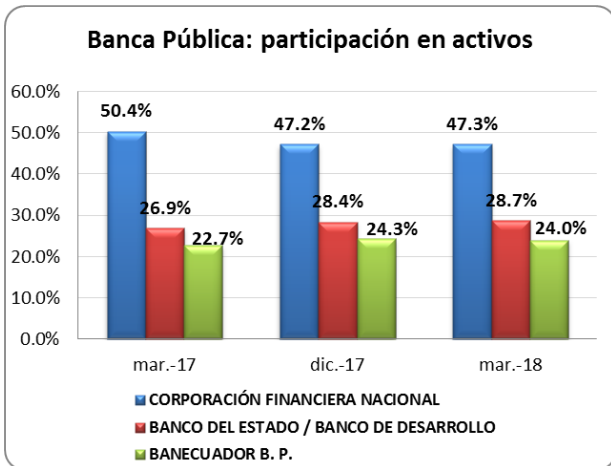
De cualquier manera, el crecimiento de la economía representa un reto y la posibilidad de una recesión persiste mientras la generación del sector privado compense el inmenso gasto público en el que se respaldó el crecimiento económico de los últimos años. El crecimiento económico para la segunda mitad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

Riesgo Sistémico ²

La Banca Pública a Dic-2017 llegó a un total de activos de USD 8.159MM, en el primer trimestre muestra un crecimiento lento (0.97%) pero el crecimiento que alcanzó el año anterior le permite mantener un crecimiento interanual de 7% en comparación con mar-2017.

¹ Actualizado al 30 de Septiembre del 2018.

² 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, en tanto que, Banco de Desarrollo y BANECUADOR mantienen una menor participación.

La finalidad de su operación no se orienta a una mayor rentabilidad, 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. En este trimestre el MBF creció en 6.9% interanual, que junto con un menor gasto operacional llega a un margen operacional antes de provisiones que creció en 25.8% interanual. No obstante, el mayor gasto de provisiones presionó el MON y el resultado final que cierra el trimestre con una disminución de 7% en relación con mar-2017.

Los indicadores de rentabilidad descienden, en comparación con el mismo período del año anterior, pero se mantienen sobre los niveles históricos anteriores a 2017. El ROA pasa de 2.75% a 2.40% entre mar-17 y mar-2018. El ROA operativo de 2.10% a 1.42% en el mismo periodo.

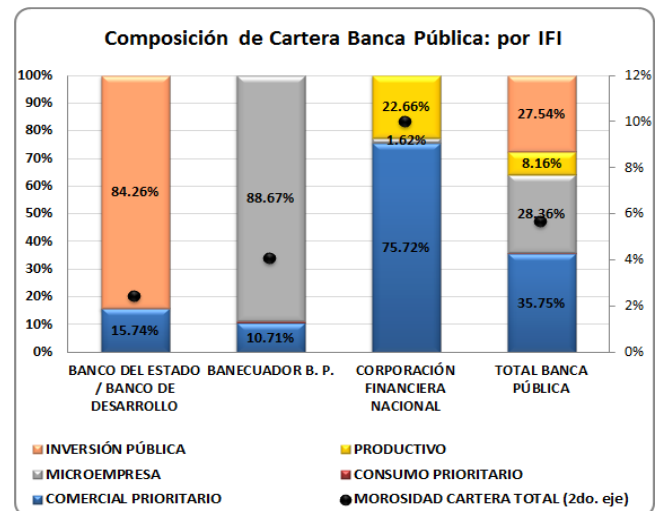
Estos niveles de rentabilidad son superiores al promedio de la banca privada, cuyo ROA a mar-2018 está alrededor de 1.16% que sostiene una tendencia positiva desde el año anterior.

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 mar-2018 están en 31.35%, 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 62% en el mismo periodo.

Su principal activo es la cartera de créditos el 52% del activo bruto, y alcanzó un crecimiento de 3.4% en el trimestre, y se sostiene un crecimiento de 11.8% anual.

El portafolio de inversiones se reduce (11.6%) en el trimestre para financiar el crecimiento de la cartera y depósitos en el BCE. Los Fondos disponibles y las Inversiones, constituyen el 32.5% 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 (35.75%), dirigido a sectores económicos de interés estratégico y de desarrollo, la cartera de Microempresa (28.36%), el Crédito de Inversión Pública (27.54%) y Crédito productivo con el 8.16%.

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 mar-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 9.75% a 9.12% entre mar-2017 y mar-2018.

Su principal fuente de fondeo son las obligaciones con el público constituyen el 75% de los pasivos. En el periodo interanual crecen en 9.3%, en el último trimestre el crecimiento baja sensiblemente a 1.3%, reflejando una menor



disponibilidad de liquidez en la banca pública. Sin embargo, un fondeo importante son Otros pasivos sin costo estos pasivos constituyen el 14.65% del pasivo, que se reducen en 8.7% anual, son principalmente los Fondos en Administración,

Las Obligaciones Financieras de Bancos del exterior representan el 5.7% del pasivo y en el trimestre 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.

No obstante en este período, los recursos del portafolio de inversiones han apoyado el crecimiento de la cartera y han sido transferidas a fondos disponibles, y los depósitos a plazo compensan la reducción de depósitos a la vista, por lo que el crecimiento del total depósitos no es significativo.

La acumulación de recursos en fondos disponibles eleva los indicadores de liquidez. A mar-2018 los activos líquidos cubren el 58.3% de los depósitos y los fondos disponibles por sí solos cubren el 36% 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 28.9% 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's), 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); y dos bancos en liquidación: Banco Nacional de Fomento y Banco Ecuatoriano de la Vivienda. El BDE ocupa el segundo lugar de la banca pública operativa, a mar-2018 participa con 28.42% del activo, 30.63% del pasivo, 23.91% del patrimonio y 25.9% 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 un crédito importante a una de las instituciones encargadas de su ejecución.



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 representa 15.7% 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 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 oficinas regionales que le permiten una cobertura nacional. Administra procesos desconcentrados relacionados con la gestión de financiamiento, asistencia técnica y gestión administrativa, dentro de su jurisdicción.

El BDE cuenta con personal especializado en las diferentes líneas de negocio que maneja.

Accionistas

ACCIONISTAS	2014	2015	2016	2017	mar-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 de las utilidades ha sido el reparto de dividendos, transfiriendo el 10% a reserva legal y el 90% a Reservas Especiales que serán distribuidas.

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.

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, lo preside el Ministro de Finanzas con voto dirimente, y participan los representantes de GAD's provinciales, cantonales, parroquiales rurales, el Ministro de Desarrollo Urbano y Vivienda, Secretario Nacional de la Gestión Política o su delegado permanente, y el Secretario Nacional de Planificación y Desarrollo o su delegado permanente.

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.

A dic-2017 el 49% de los empleados cuenta con una experiencia mayor a 3 años en la institución. No obstante, el 82% de la nómina actual cuenta con una formación profesional de nivel superior o mayor.

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 el máximo órgano 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 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 aprobado³ 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%).

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.

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



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.

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 marzo 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 dan opinión limpia sobre la presentación razonable de los estados financieros e información suplementaria de los años en referencia.

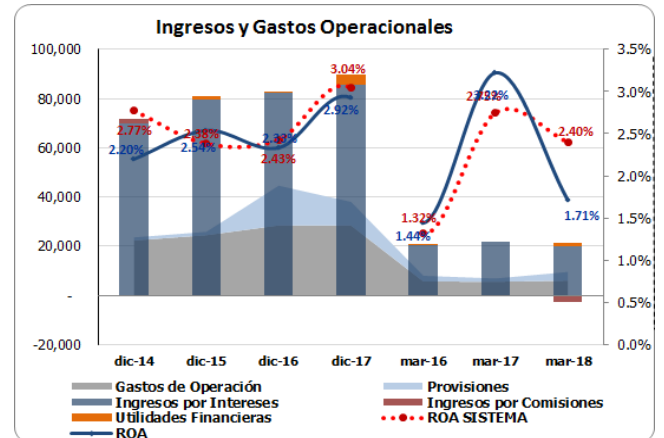
La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el organismo de control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y de la Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada 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 trimestre se advierte una disminución importante, debido especialmente a un menor margen de intereses, mayores provisiones y un mayor costo operacional, sin embargo la rentabilidad alcanzada le permiten cumplir con sus objetivos institucionales y el fortalecimiento patrimonial que es una importante fuente de su financiamiento.

El Banco de Desarrollo, de acuerdo con lo dispuesto en el Código Orgánico Monetario y Financiero, asumió el manejo de algunos activos del Banco Ecuatoriano de la Vivienda (BEV), que entró en liquidación en el 2015, son activos de mayor riesgo y menor rentabilidad, comparado con los activos

que tradicionalmente ha procesado en su negocio, integrados por cartera vivienda de interés social (VIS), así como inversiones en títulos de deuda interna.



Fuente: Estados financieros comparativos BDE / Elaboración: BWR

La principal fuente de ingresos del BDE son los intereses de cartera (79% del total de ingresos netos), pero el crecimiento de la cartera aún no permite una generación de ingresos más dinámica, los intereses de la cartera crecen en 3.4% anual. Si bien la cartera comercial prioritaria, dirigida al plan de vivienda, ha permitido un crecimiento de la cartera bruta total, no se esperaría un cambio importante en esta tendencia ya que la planificación para el año 2018 prevé una colocación neta menor del programa de crédito y de fondos en administración. La cartera colocada en los créditos comerciales en los dos trimestres anteriores es de corto plazo.

Además de los intereses generados por la cartera, Banco de Desarrollo mantiene un importante rubro de ingresos por intereses de inversiones que representa alrededor de 12.3% del total de ingresos netos.

Los intereses netos, así como el margen de interés, tienen una reducción interanual de 8.1% y 7.8 puntos porcentuales, respectivamente, al verse afectados con el incremento de fondeo de mayor costo, proveniente de obligaciones financieras que incluyen el pago de comisiones e intereses que influyen en el período.

La línea de crédito que está siendo ejecutada responde a la estrategia del Banco para diversificar y ampliar el plazo de su fondeo, de manera que se corresponda con el plazo de sus colocaciones. La generación de la cartera que se coloque con estos recursos se concretará en el mediano plazo.

Si bien el crecimiento de utilidades financieras provenientes de su portafolio de inversiones compensó parcialmente el incremento de las



comisiones pagadas, el MBF disminuyó 15.5% en relación con mar-2017. Además, el gasto de operación también se incrementa en 8.1% interanual por honorarios y otros gastos, lo cual da como resultado una reducción de MON antes de provisiones de 23% en el mismo período.

El gasto de provisiones se incrementó (9.6 veces respecto de mar-2017), para cubrir los requerimientos de las nuevas colocaciones y ajustarse al nuevo porcentaje de provisión, este gasto absorbe el 43.13% del MON, luego de lo cual el MON se redujo en 54.9% en comparación con el mismo período del año anterior, incidiendo en la rentabilidad del período.

Se debe mencionar, que para cumplir el porcentaje de provisiones de la cartera que exige el requerimiento vigente se reclasificó también las provisiones no reversadas por requerimiento normativo que el BDE mantenía desde el año anterior, provenientes de las asignadas a inversión pública.

En consecuencia los indicadores de rentabilidad final baja drásticamente en relación con los alcanzados en mar-2017, y se mantienen ligeramente sobre el ROA final de mar-2016; la rentabilidad respecto de activos llegó a ser menor que el promedio del Sistema de instituciones financieras públicas, como se advierte en el gráfico anterior.

El aporte de ingresos extraordinarios, desde el año anterior y en este trimestre, proviene de la reversión de provisiones, por la recuperación de cuentas por cobrar (2017) y de cartera. Estos ingresos adquirieron un peso importante en la estructura de ingresos. A dic-2017 constituye el 9.7% y el 16% a mar-2018, del total de ingresos netos.

Los ingresos no operacionales apoyan el resultado final que es positivo (USD 9.93MM) aunque menor en 37.9% en el período interanual.

La liquidez depositada en el Banco Central constituye el 20.1% del activo total. Si bien son depósitos en cuentas corrientes utilizadas para el manejo operacional del efectivo, este activo no genera ingresos y por tanto, su importante crecimiento, limita la generación de ingresos que se hubiesen generado al colocarlo en activos productivos.

En cuanto al nivel del gasto de operación el BDE sostiene una operación con niveles de eficiencia adecuados, históricamente han sido superiores al promedio del sistema de Instituciones Financieras públicas. No obstante, la menor generación de este período afectó este indicador que se ubica en una posición menos ventajosa que el promedio del Sistema de IFI's públicas. El indicador que

relaciona el gasto operacional sin provisiones sobre ingresos operativos promedio llega a 32.75% (25.7% en mar-2017) mientras que el promedio del sistema público es de 31.35%.

Los indicadores de rentabilidad se debilitan en este trimestre en comparación con el mismo período del año anterior y con el que alcanzó a final del año 2017. El ROA operativo del BDE pasó de 3.13% en mar-2017 a 1.21% en mar-2018, y el promedio del sistema llega a 1.42% en mar-2018.

En los siguientes trimestres se podría esperar que la generación de ingresos se dinamice y compense el crecimiento del gasto de provisiones, mejorando también el resultado final, ya que tanto las comisiones pagadas como las provisiones no son recurrentes.

La cartera de créditos es el activo más rentable y el centro de su negocio principal, el financiamiento de proyectos de desarrollo, por lo que la recuperación de un crecimiento sólido y estable permitiría el fortalecimiento de la rentabilidad de la institución.

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 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, en el control de riesgo de liquidez se aplican 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 ⁴

Fondos Disponibles e Inversiones:

Los fondos disponibles e inversiones constituyen el 37% de los activos del Banco. Desde el año anterior los fondos disponibles depositados el BCE mantienen un nivel históricamente más alto, en el período interanual analizado el crecimiento es de 90%.

Los recursos provenientes de algunas de las inversiones que vencieron en el período y el incremento de depósitos permanecen aún en las cuentas del BCE, ya que las colocaciones de cartera no alcanzan un ritmo sostenido.

El crecimiento de depósitos del BDE en el Banco Central es mayor, en términos absolutos, al registrado en el total del Sistema de la Banca Pública. Si bien parte de esta liquidez está a disposición del Gobierno Central, es importante señalar que BDE tiene pasivos por depósitos 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 depósitos 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 98% de los fondos disponibles (USD 470MM) 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.

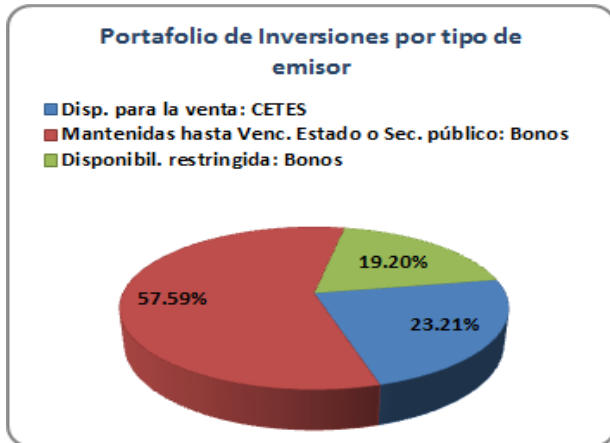
Las reservas para encaje que constituyen el 2.1% de los fondos disponibles, y para cumplir el requerimiento legal se complementan con títulos valores, constituidos por un Bono del Estado emitido por el Ministerio de Finanzas, por un valor nominal de USD 75MM, como le permite la legislación vigente.

Desde noviembre-2016, el encaje bancario de las entidades financieras cuyos activos superen los USD 1.000MM es el 5%, en lo que está incurrido el BDE.

El portafolio de inversiones (USD 390.67MM), constituyen el 16.7% del activo. En este trimestre disminuyen 27.8% por el vencimiento de uno de los bonos del Gobierno.

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

⁴ 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.



Fuente: BDE

Elaboración: BWR

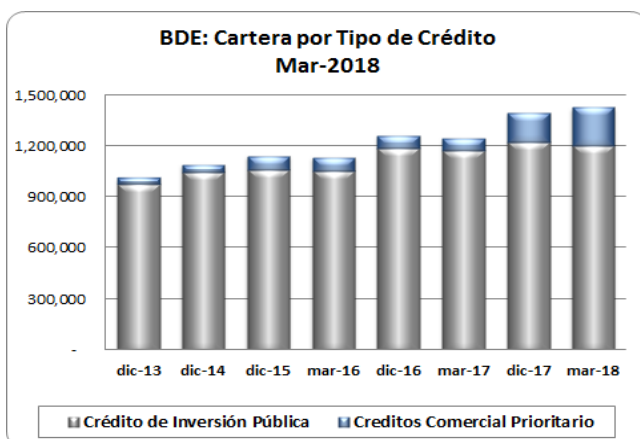
La concentración actual en portafolio del Gobierno Central sobrepasa los límites permitidos por su política de inversiones, por lo que la aprobación de estas operaciones ha requerido la autorización por excepción del Directorio.

El portafolio de inversiones constituye el 27.4% de la cartera bruta a mar-2018 (38.74% dic-2017), y su política interna indica que su portafolio de inversiones no podrá exceder el 25% de la cartera bruta.

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 210 días. A mar-2018 los plazos de vencimiento del 76.8% en posiciones con vencimientos entre 180 y 360 días, el 13.8% son de corto plazo hasta 30 días y 3.4% tienen vencimientos entre 90 y 180 días.

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 calcula ganancias y pérdidas no realizadas.

Calidad de Cartera:



Fuente: BDE

Elaboración: BWR

La cartera constituye el 59.6% del activo bruto del BDE, es de buena calidad y la cartera de mayor riesgo se protege con garantías adecuadas.

El crecimiento se localizó en la cartera comercial prioritaria, particularmente son créditos a la Empresa Pública Casa para Todos y Ecuador Estratégico E.P., lo que le ha permitido alcanzar un crecimiento de 14.3% en relación con mar-2017.

El principal segmento de cartera del BDE pertenece al crédito de inversión pública por USD 1.202MM (1.777 operaciones) que constituyen el 84.3% del total de la cartera; además maneja el segmento de crédito comercial prioritario con USD 224MM a mar-2018, el crecimiento del último año incrementó su participación en la cartera bruta total de 5.7% a 15.7% en el período interanual.

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 203.4MM) son 15 operaciones y compone el 14.3% 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, la morosidad pasó de 56.2% en mar-2017 a 16.9% en mar-2018. Aunque la cartera en riesgo en términos absolutos se incrementa en 38% por el deterioro paulatino de la cartera reestructurada.

Además, dentro del segmento comercial prioritario está el crédito de segundo piso por USD 21.1MM (292 operaciones) que representan el 1.5% del total de cartera y no registra morosidad.

La cartera del segmento principal de Inversión Pública no mantiene un crecimiento dinámico en los últimos dos años, a mar-2018 su crecimiento interanual es 2.2%, y en el último trimestre presenta una disminución de 1.8%. La planificación del año 2018 no prevé un crecimiento importante ya que los desembolsos no compensan la recuperación de capital de los créditos, se proyecta que el flujo neto de captaciones del Sector Público y otros saldos positivos se destinen a inversiones financieras, que al momento están concentradas en el Ministerio de Finanzas.

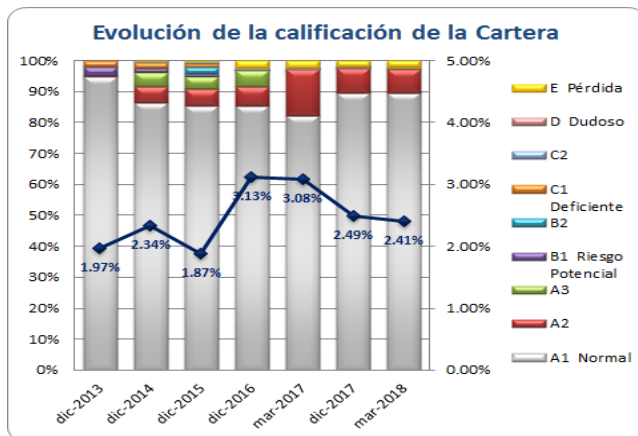
La administración señala que una de las razones para el bajo crecimiento de la cartera, se debió a que el Banco colocó un mayor monto de recursos no rembolsables provenientes del IVA, que el Ministerio de Finanzas devolvió a los GAD provinciales y municipales.

A pesar del crecimiento lento de su cartera el BDE mantiene la demanda crediticia para sus colocaciones 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 de cartera, además, que su calidad se mantenga como soporte para la recuperación de capital y su reinversión, y por tanto para la generación de ingresos y rentabilidad. El BDE planifica continuar con su programación de desembolsos y dispone de los recursos para lograrlo.

La colocación adecuada de recursos y los mecanismos de recuperación han permitido mantener la buena calidad de la cartera, el 89.08% corresponde a la categoría A1 y el 97.44% 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.

Es importante señalar que 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 99.99% en categorías riesgo normal.

La *cartera comercial de segundo piso* conserva la calificación A1, riesgo normal.

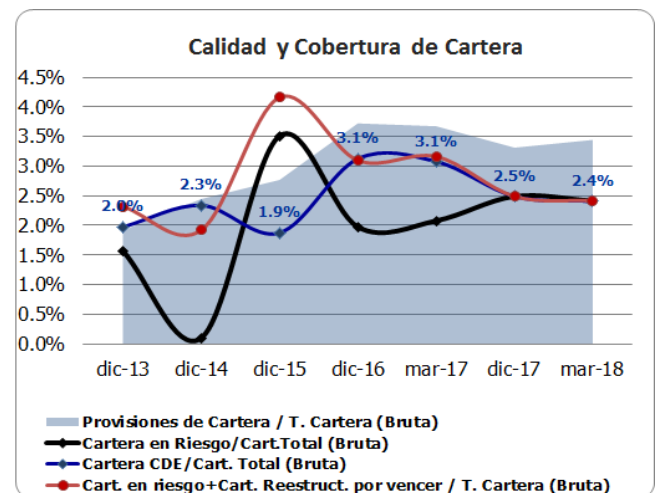
El *crédito comercial de primer piso*, destinado a la construcción VIS mejora la estructura de riesgo por el crecimiento reciente. A mar-2018 la cartera calificada como C, D y E constituye el 16.9%. Este saldo representa el 2.41 (3.08% a mar-2017) de la cartera bruta total. Esta cartera está siendo gestionada jurídicamente a través de la facultad de coactivas, los procesos avanzan lentamente hasta el momento.

El eventual riesgo en cartera de inversión pública, se mitiga por los flujos de pignoración de rentas, que han sido suficientes para mantener la calidad de esta línea de negocio.

La morosidad ha sido baja o inexistente, porque el BDE cobra 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. Por lo que el Gobierno es el que transfiere las asignaciones presupuestarias a favor de los GAD's, aunque se mantiene el riesgo de que las transferencias se pudieran afectar 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 mar-2018, por lo que apoya a la rentabilidad y solvencia futura. 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, lo que le permite la ejecución de garantías de vivienda de interés Social, pero debido al impacto social que implica fue suspendida temporalmente y los procesos se han demorado. La gestión de recuperaciones dentro de los procesos coactivos avanza paulatinamente, aunque varios convenios de pago alcanzados han sido incumplidos nuevamente por los deudores alargando los plazos de recuperación.



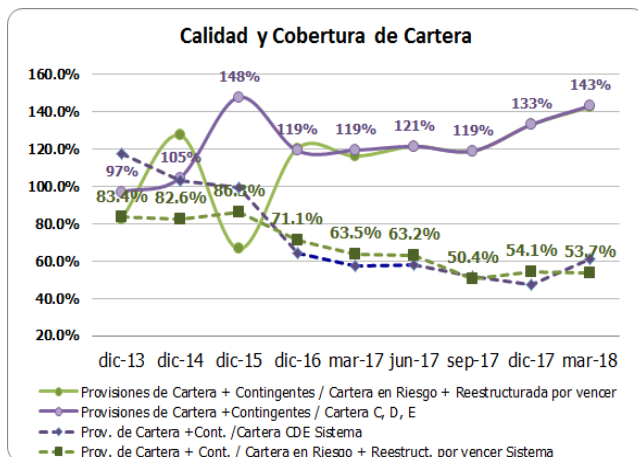
Fuente: Formularios 231 Calificación Cartera y Balances BDE /Elaborado: BWR

La cartera total conserva una buena calidad, los indicadores de morosidad muestran volatilidad debido al incumplimiento de la cartera comercial de primer piso y al incumplimiento de los procesos



de reestructuración emprendidos, pero la magnitud de la cartera de Inversión pública que no presenta mora hace que los niveles de morosidad se mantengan bajos. En el último año la morosidad total fluctúa alrededor de 2%, pasó de 2.08% a 2.24% entre mar-2017 y mar-2018.

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 11.3MM), 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).



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.

Debido al deterioro de la cartera de primer piso durante el año 2016, el BDE, mejoró la cobertura con provisiones para la cartera de mayor riesgo, desde el trimestre anterior la cobertura total de la cartera mejoró por las provisiones realizadas para las nuevas colocaciones. A mar-2018 BDE la cobertura es de 143% para la cartera en riesgo más reestructurada por vencer que tiene un mayor riesgo.

La cobertura para la cartera calificada como C, D, y E es 143.1%. 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 49.9% de la cartera, por el número limitado de prestatarios.

Contingentes y Otros Activos

La cuenta de contingentes registra créditos aprobados por desembolsar de USD 536MM. 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 387.3MM en programas de crédito y USD 392.1MM de fondos en administración.

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 10.96MM 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 0.5%. 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.

Además, desde el trimestre anterior el Banco realiza inversiones en Otros activos denominada "Inversiones en Administración" a mar-2018 alcanza a USD 50MM, con recursos provenientes del Fondo de Inversión Municipal -FIM-, en este trimestre corresponden a certificados de tesorería, si bien son certificados de corto plazo, con vencimiento el 12 de junio del 2018, que generan rentabilidad para el FIM, no se canalizan al objetivo principal del fondo y elevan la concentración de los activos en el Gobiernos Central.



El total de activos calificados en las categorías C D y E (USD 34.39MM) representan el 2.28% 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 145.5%.

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 480MM, que casi en su mayor parte se depositan en BCE y no son remunerados; ni los fondos en administración por USD 752MM, por su régimen especial y con base a las instrucciones de la SB en la auditoría GREC.

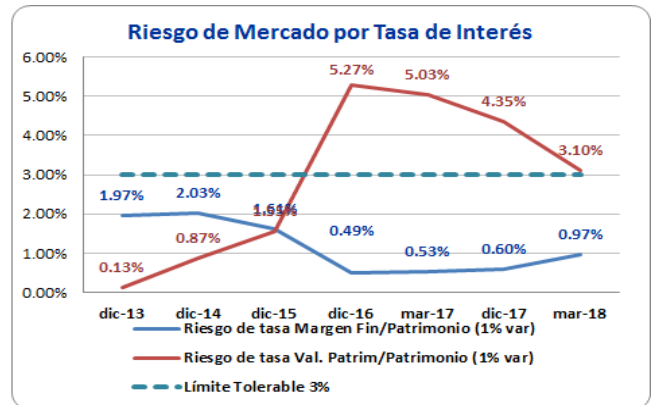
La sensibilidad del margen financiero a mar-2018 considera el valor presente a 12 meses de los activos sensibles por USD 882MM (cartera e inversiones), pasivos sensibles por USD 514MM (depósitos a plazo y préstamos del exterior); y contingentes por USD 187MM. El GAP de duración del margen financiero es USD 6.35MM, es decir una posición en riesgo respecto del PTC de 0.99%.

El GAP es positivo es decir el activo 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 incrementado paulatinamente por el crecimiento 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 1.740M (cartera e inversiones), pasivos sensibles por USD 765MM (depósitos a plazo y préstamos del exterior); y contingentes por USD 470MM. La sensibilidad de los recursos patrimoniales se estima en USD 20.18MM, que implica un riesgo sobre el patrimonio técnico de 3.15% a mar-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

Límite Tolerable: ⁵

La posición en riesgo del margen financiero sobre el patrimonio total (patrimonio más utilidad del período) es de 0.97% a mar-2018, la tendencia de este indicador refleja el crecimiento de cartera de Instituciones del Estado y al crecimiento de depósitos a plazo mayor a un año.

La exposición a riesgo del valor patrimonial se afectó de igual manera por el cambio de metodología, propuesta por la SB, que se aplica desde junio-2016. Según la administración este porcentaje estaría dentro del límite tolerable. En el gráfico anterior se observa la tendencia de la sensibilidad de los recursos patrimoniales frente al patrimonio total, que a mar-2018 llegó a 3.10%.

El riesgo por fluctuación de tipo de cambio en el BDE es marginal. El BDE tiene obligaciones en divisas de USD17.65MM, equivalente a 14.92MM de euros la misma que es deuda contraída con la KFW. El riesgo de tipo de cambio esta 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 a mar-2018 es de USD225M.

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.

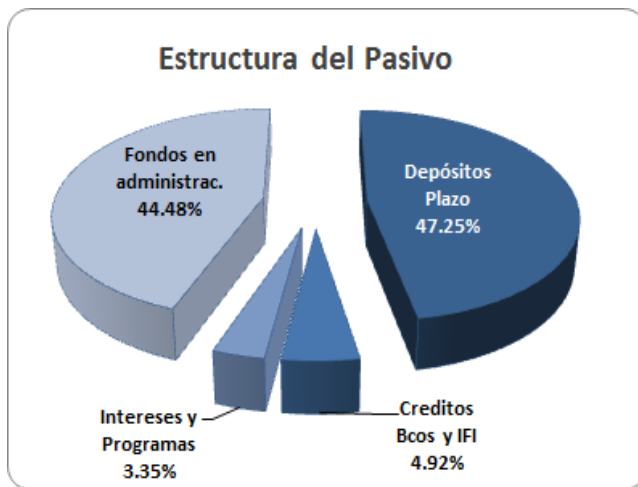
⁵ Límite definido en la metodología de análisis de riesgo de mercado, del BDE.



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.

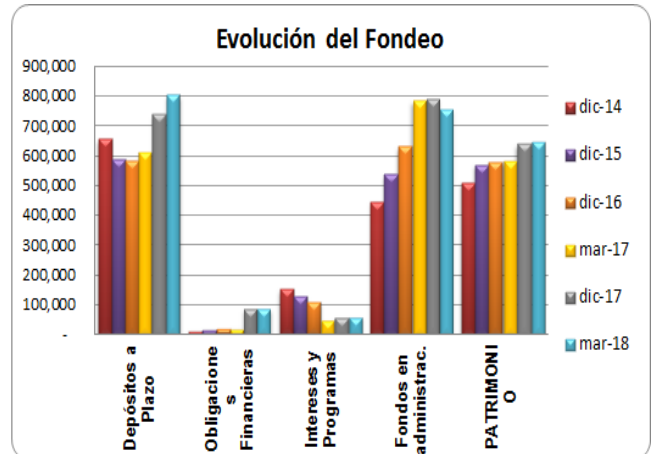
Las operaciones de BDE se financian principalmente a través de depósitos a plazo y los fondos en administración:



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 sostienen el crecimiento importante debido a la acumulación de fondos para el financiamiento del programa de vivienda del Gobierno, son depósitos 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 (75.4%), seguro de depósitos del sistema financiero privado (17%), seguro de depósitos del sector popular-solidario (3.6%) y el 4.1% corresponde a depósitos de corto plazo de algunas Ifi's privadas.

La inversión en depósitos a plazo del BCE (USD 602.62MM a mar-2018) en BDE conforma el 75.4% del total de depósitos, y a su vez representa 1.28 veces los fondos disponibles del BDE en el Banco Central. Por otro lado, los depósitos a plazo de BCE en BDE constituyen el 1.54 veces la inversión de BDE en bonos de deuda interna pública (USD 390.7MM).

Los fondos en administración que a mar-2018 llegan a USD 752MM, la utilización en este trimestre derivó en una reducción de USD 34.5MM (4% interanual).

Las obligaciones financieras son también una fuente de fondeo del BDE, parte de las cuales el 23% corresponde a Organismos Multilaterales y 77% a Ifis del exterior. Las Obligaciones financieras alcanzan a USD 83.22MM y constituyen el 4.92% del fondeo total. 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 del sector público se colocan en el BCE, donde el BDE registra USD 470MM 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.

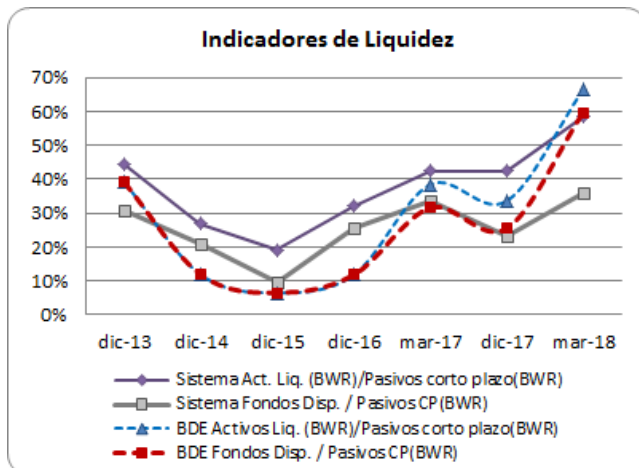
En el primer trimestre el crecimiento de los activos se localizó básicamente en fondos disponibles a la espera de la reactivación de las colocaciones en los siguientes meses. Por lo que la liquidez de BDE se ha beneficiado de los recursos acumulados en sus cuentas en BCE, gracias a lo cual los indicadores 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 ya 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.

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.

Los indicadores, estimados según la metodología de BWR, muestran la recuperación de los indicadores de liquidez en el último año respecto de los niveles de los tres años anteriores.



Fuente: Balances BDE /Elaborado: BWR

La cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo a mar-2018 alcanza niveles más elevados que sus históricos, debido tanto a la ampliación de los plazos de los depósitos que significó una reducción de depósitos de corto plazo, al tiempo que los fondos están aún acumulados en fondos disponibles, el indicador llegó a 66.37% (38.37% a mar-2017). El

indicador del promedio del Sistema también muestra una tendencia creciente en el trimestre influido principalmente por el crecimiento de fondos disponibles de BDE.

La estructura financiera del BDE se caracteriza por un fondeo de largo plazo (USD 935MM) que permite calzar cartera por vencer a más de 360 días (USD 1.322MM). En las bandas de menores plazos se generan bandas acumuladas negativas hasta los 60 días que son cubiertas 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 6 o 7 entidades, y una de ellas las que corresponden al BCE constituyen el 75.4%.

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. En el trimestre se renovaron los depósitos que tenían un vencimiento de corto plazo, menores a 90 días, por lo que cambió la estructura de plazos, a mar-2018 únicamente el 6.6% de los mismos tiene un plazo de hasta 90 días. El 52% de depósitos vence hasta 360 días y el 35% 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 cubrirlo mantiene aún un margen de cobertura importante en un período de incertidumbre y desaceleración económica. No obstante, la centralización de su portafolio 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.

En los informes de auditoría externa de 2017 se realiza un seguimiento de varios temas de mejoramiento de riesgo operativo, y de 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, pero los define como eventos que no afectan la opinión favorable del informe de auditoría del 2017.

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 cuenta con el diseño del Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio, basado en la norma ISO 22301. De la prueba realizada en el último trimestre del 2017, al plan de continuidad del negocio, se mantiene seguimiento periódico a las observaciones encontradas.

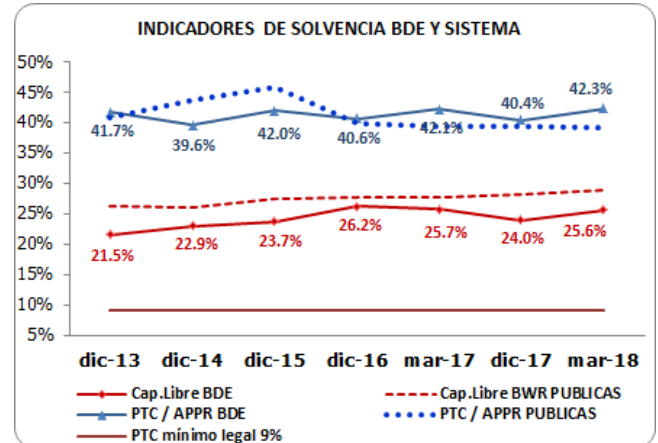
En el trimestre se avanza con actividades y proyectos enfocados en definir e implementar un sistema de seguridad de la información institucional. Se espera definir políticas, procesos y procedimientos que permitan la protección de la información y establecer un plan de implementación del SGSI, dadas las limitaciones existentes en este campo.

Como parte del proceso el BDE contrató una consultoría que identificó vulnerabilidades en 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 adecuadamente de acuerdo con la planificación, aunque persisten

vulnerabilidades que dependen de proveedores externos al Banco.

Suficiencia de Capital:



Fuente: Formulario 229 PTC - Estados financieros 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 observa la reclasificación de USD 35.028M desde utilidades del ejercicio 2016, que fueron distribuidas 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 mar-2018 existen USD 76.3MM como Reservas



Especiales, de las cuales USD 39MM como reservas especiales a disposición de la Junta de Accionistas.

En el primer trimestre 2018 se recibió un importante aporte de Otros aportes patrimoniales USD 6.7MM 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 GSD de acuerdo con los programas previstos, en conjunto suman USD 1.3MM en el trimestre.

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.

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 (25.6%), el lento crecimiento de la cartera no compensó la reducción de inversiones, los activos productivos disminuyen, lo que permitió el incremento de la cobertura que se observa en el trimestre. 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 42.28% a mar-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 39.24%.

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 56.25% del patrimonio más resultados del período.

Los márgenes excedentarios de PTC permiten una gestión autosustentable, y constituyen una fortaleza en escenarios de estrés.

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.



Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.

(USD MILES)	SISTEMA PUBLICAS	dic-14	dic-15	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	66,200	5	116	3	1	3	7
Inversiones Brutas	1,917,493	479,145	509,671	474,785	475,174	541,372	390,667
Cartera Productiva Bruta	4,132,909	1,088,101	1,098,995	1,237,444	1,221,898	1,362,580	1,392,031
Otros Activos Productivos Brutos	838,598	-	10,536	9,987	10,615	10,938	10,962
Total Activos Productivos	6,955,200	1,567,251	1,619,318	1,722,219	1,707,688	1,914,893	1,793,666
Fondos Disponibles Improductivos	691,192	68,584	41,067	89,523	252,450	267,110	479,971
Cartera en Riesgo	246,196	1,066	39,999	24,929	25,934	34,801	34,451
Activo Fijo	100,120	6,213	6,142	8,216	7,870	7,179	4,438
Otros Activos Improductivos	436,321	155,618	165,600	122,402	109,088	119,575	80,975
Total Provisiones	(270,372)	(28,080)	(36,667)	(50,315)	(49,665)	(47,355)	(50,028)
Total Activos Improductivos	1,473,830	231,481	252,808	245,071	395,342	428,665	599,835
TOTAL ACTIVOS	8,158,658	1,770,653	1,835,459	1,916,975	2,053,365	2,296,203	2,343,474
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	4,077,668	654,384	587,902	582,151	608,852	735,624	799,560
Depósitos a la Vista	752,690	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3,297,469	654,384	587,902	582,151	608,852	735,624	799,560
Depósitos en Garantía	25,792	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,717	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	2,626	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	308,943	11,164	16,297	18,214	18,367	82,971	83,222
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	82,622	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	967,176	594,986	663,443	737,309	829,763	840,723	809,236
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	5,439,034	1,260,534	1,267,642	1,337,674	1,456,983	1,659,318	1,692,018
TOTAL PATRIMONIO	2,719,623	510,118	567,816	579,301	596,382	636,885	651,456
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8,158,658	1,770,653	1,835,459	1,916,975	2,053,365	2,296,203	2,343,474
CONTINGENTES	717,431	343,313	587,809	580,021	583,191	584,089	536,574
RESULTADOS							
Intereses Ganados	110,644	92,361	99,081	105,159	27,478	111,253	28,011
Intereses Pagados	32,518	22,409	19,587	22,759	5,808	25,711	8,103
Intereses Netos	78,127	69,953	79,494	82,400	21,669	85,542	19,908
Otros Ingresos Financieros Netos	(859)	1,338	1,472	(341)	(36)	4,024	(1,618)
Margen Bruto Financiero (IO)	77,268	71,291	80,966	82,059	21,634	89,566	18,290
Ingresos por Servicios (IO)	1,189	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	27,576	-	-	623	476	896	190
Gastos de Operacion (Goperac)	33,091	22,338	24,477	28,436	5,549	28,409	6,000
Otras Perdidas Operacionales	494	-	-	611	534	628	158
Margen Operacional antes de Provisiones	72,447	48,953	56,489	53,634	16,027	61,424	12,322
Provisiones (Goperac)	43,579	8,421	9,857	23,639	501	6,136	5,314
Margen Operacional Neto	28,868	40,532	46,632	29,995	15,526	55,289	7,008
Otros Ingresos	29,058	1,585	1,509	16,621	1,363	9,875	3,518
Otros Gastos y Perdidas	8,603	336	143	452	27	265	18
Impuestos y Participacion de Empleados	579	2,078	2,208	2,379	865	3,284	579
RESULTADOS DEL EJERCICIO	48,744	39,703	45,791	43,785	15,997	61,615	9,929

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	mar-17	dic-17	mar-18
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	7,646,392	1,635,835	1,660,385	1,811,742	1,960,138	2,182,003	2,273,638
Cartera Bruta total	4,379,105	1,089,167	1,138,994	1,262,373	1,247,832	1,397,381	1,426,481
Cartera Vencida	141,578	210	2,796	17,244	24,617	29,262	32,016
Cartera en Riesgo	246,196	1,066	39,999	24,929	25,934	34,801	34,451
Cartera C+D+E	34,319	25,477	21,351	39,453	38,425	34,801	34,319
Provisiones para Cartera	(214,378)	(26,639)	(31,527)	(47,007)	(45,866)	(46,303)	(49,123)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.5%	87.1%	86.5%	87.5%	81.2%	81.7%	74.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	159.6%	235.5%	268.0%	286.9%	272.3%	233.9%	203.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3.23%	0.02%	0.25%	1.37%	1.97%	2.09%	2.24%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5.62%	0.10%	3.51%	1.97%	2.08%	2.49%	2.42%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (B)	9.12%	1.92%	4.16%	3.10%	3.16%	2.49%	2.42%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	2.34%	1.87%	3.13%	3.08%	2.49%	2.41%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	87.1%	2498.9%	78.8%	188.6%	176.9%	133.1%	142.6%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	53.7%	127.36%	66.50%	120.25%	116.17%	133.05%	142.59%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	61.10%	104.56%	147.66%	119.15%	119.37%	133.05%	143.14%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4.90%	2.45%	2.77%	3.72%	3.68%	3.31%	3.44%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	114.67%	96.40%	117.82%	116.14%	135.81%	145.48%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	56.27%	50.99%	49.63%	49.55%	49.54%	49.97%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	120.14%	102.32%	108.16%	103.67%	108.70%	109.41%
Cart CDE+ Ctgos. periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	8.15%	2.42%	1.92%	3.29%	3.06%	2.62%	2.43%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	N/D	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%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	39.24%	39.58%	41.96%	40.64%	42.12%	40.38%	42.28%
TIER I / APPR	38.77%	31.49%	33.54%	32.40%	33.25%	29.56%	31.08%
PTC / Activos y Contingentes	24.16%	23.83%	23.16%	22.81%	22.02%	21.74%	22.26%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	4.67%	1.23%	1.09%	1.44%	1.36%	1.15%	0.69%
Capital libre (USD M)**	2,206,948	375,301	392,743	474,068	503,155	522,685	581,620
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	28.9%	22.94%	23.65%	26.17%	25.67%	23.95%	25.58%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	73.82%	69.73%	64.97%	75.29%	77.88%	76.39%	82.91%
TIER I / Patrimonio Tecnico	98.8%	79.55%	79.92%	79.72%	78.94%	73.21%	73.50%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	33.49%	28.27%	31.49%	30.88%	30.04%	30.23%	28.08%
TIER I / Activo Neto Promedio	26.1%	22.21%	24.88%	24.20%	23.09%	21.76%	20.32%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	105,538	71,291	80,966	82,071	21,575	89,834	18,322
Result. antes de impuest. y particip. trab.	49,323	41,781	47,999	46,164	16,862	64,899	10,509
Margen de Interés Neto	70.61%	75.74%	80.23%	78.36%	78.86%	76.89%	71.07%
ROE	7.2%	7.91%	8.50%	7.63%	10.89%	10.13%	6.17%
ROE Operativo	4.29%	8.07%	8.65%	5.23%	10.56%	9.09%	4.35%
ROA	2.40%	2.20%	2.54%	2.33%	3.22%	2.92%	1.71%
ROA Operativo	1.42%	2.25%	2.59%	1.60%	3.13%	2.62%	1.21%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	74.0%	98.12%	98.18%	100.40%	100.44%	95.22%	108.66%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Pi	4.45%	4.60%	4.99%	4.93%	5.05%	4.70%	4.29%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	4.41%	4.68%	5.08%	4.91%	5.05%	4.93%	3.95%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	60.15%	17.20%	17.45%	44.07%	3.13%	9.99%	43.13%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	72.65%	43.15%	42.40%	63.45%	28.04%	38.45%	61.75%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	31.35%	31.33%	30.23%	34.65%	25.72%	31.62%	32.75%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	3.78%	1.70%	1.90%	2.78%	1.22%	1.64%	1.95%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	757,392	68,588	41,184	89,526	252,452	267,113	479,979
Activos Liquidos (BWR)	1,223,800	68,588	41,184	89,526	307,639	352,193	534,082
25 Mayores Depositantes	N/D	654,384	587,902	582,151	608,852	735,624	799,560
100 Mayores Depositantes	N/D	654,384	587,902	582,151	608,852	735,624	799,560
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	58.28%	11.76%	6.44%	11.70%	38.37%	33.53%	66.37%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	25.05%	6.24%	8.51%	11.91%	22.09%	23.12%	36.75%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	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
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	-51.50%	-20.97%	-68.01%	-29.33%	-41.04%	-3.95%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	58.28%	11.76%	6.44%	11.70%	38.37%	33.53%	66.37%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	36.07%	11.76%	6.44%	11.70%	31.49%	25.43%	59.64%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	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%	197.9%	208.9%	149.7%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	2.03%	1.61%	0.49%	0.53%	0.60%	0.97%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	0.87%	1.55%	5.27%	5.03%	4.35%	3.10%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Impród 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.