

Ecuador
Calificación Global

Banco del Estado

Calificación

2012	2013	3T14
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.”

Resumen Financiero

(USD MM)	3T13	3T14
Activos	1.773	1.744
Patrimonio	475	496
Resultados	30.6	27.6
ROA (%)	2.35%	2.06%
ROE (%)	8.65%	7.44%

Analistas:

Sebastián Baus
(5932) 292 2426
sbaus@bwratings.com

Guissela Salgado
(5932) 226 9767 (ext. 106)
gsalgado@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Calificación sustentada en el soporte del Estado. Por la naturaleza pública del BdE, el soporte del Estado constituye una fortaleza; y dado su protagonismo, se mantendrá a futuro, aunque sujeto a las disposiciones del Código Orgánico Monetario Financiero y las regulaciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Gestión autosustentable e imagen positiva. El BdE lidera posiciones en banca pública y tiene capacidad de enfrentar la reorganización prevista en el referido Código, y los desafíos inherentes al volátil entorno operacional del país. Las reformas estructurales del sistema y cambio de políticas que anuncia la legislación, generan incertidumbre.

Presiones en la gestión de intermediación. Los resultados de operación decrecen, por el impacto de las decisiones políticas, de colocar en activos menos rentables, recibir cartera riesgosa, captar a mayor costo, y contraer depósitos, fondos en administración y subsidios. Esta situación limita el dinamismo de la intermediación financiera, reduciendo la expectativa de colocar crédito de inversión pública en los niveles planificados, con el impacto futuro en la rentabilidad y solvencia.

Buena calidad del activo. La cartera de inversión pública es de buena calidad, y opera con débitos automáticos a las cuentas de los deudores, lo que se replicará con los redescuentos que reciba del BEV. Mientras en el crédito a constructores, mitiga el riesgo mediante la renegociación de las condiciones financieras, con menor presión de provisiones. El replanteo de plazos de maduración, se sustenta en el análisis de los flujos de los deudores, dedicados a construir vivienda de interés social. La cobertura de provisiones es adecuada, y el margen operacional revela su capacidad financiera para constituir las provisiones requeridas. También cuenta con jurisdicción coactiva para ejecutar hipotecas u otros; aunque el objetivo de servicio público, limita causar impacto social, al estar comprometidas soluciones habitacionales, y fideicomisos de rentas de servicios públicos.

Riesgo de concentración y liquidez. El BdE tiene altos niveles de concentración en activos, y pasivos, al provenir de entidades públicas, además que la estructura es de fuentes de corto plazo y usos de largo plazo. No tiene posiciones de liquidez en riesgo, y la naturaleza del negocio le limita diversificar cartera. Mantiene dependencia en recursos de depositantes estratégicos, cuyo fondeo podría tornarse muy volátil en caso de desaceleración económica, exponiendo sus niveles de liquidez.

Cobertura de solvencia a riesgo. El BdE tiene una estructura de capital fuerte y un apalancamiento moderado, que seguirá soportando su calificación. El riesgo asumido en sus operaciones, tiene coberturas holgadas de capital libre y patrimonio técnico. El fortalecimiento patrimonial seguirá vinculado a la obtención de utilidades, y asignación de aportes por recuperación de préstamos en convenios con organismos multilaterales.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable. Esta podría verse presionada por las políticas fiscales relativas a la inversión pública, sector de la construcción, o regulaciones que restrinjan la administración de su liquidez actual.

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.



Hechos Relevantes del Banco de Estado

- El Código Orgánico Monetario Financiero se emite y publica en el segundo suplemento del Registro Oficial No.332 de septiembre 12 de 2014. Este deroga la Ley Orgánica de Régimen Monetario y Banco del Estado, Ley Reformatoria a la Codificación de la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado y Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, que regían al BdE.
- El BdE continúa operando con base a su ley particular, hasta que el Presidente de la República expida un decreto ejecutivo que detalle las facultades y obligaciones propias de su reorganización. Al estar operativa, también deberá recibir un permiso de funcionamiento.
- El Banco Ecuatoriano de la Vivienda (BEV) todavía no transfiere al BdE, la cartera comercial de redescuento con garantía hipotecaria, depósitos a plazo, acciones o participación que mantiene, lo que se ejecutará cuando arranque el proceso de liquidación por mandato legal, por estar previsto en el Código Orgánico Monetario Financiero.

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.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por una estructura concentrada de ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia de pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un Fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del Sistema Financiero. Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y el déficit de la balanza comercial no petrolera, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la base monetaria y por ende de la economía.

Al cierre del primer trimestre del 2014, el PIB inter-anual creció en 4.9%, que implica una desaceleración frente a periodos anteriores, sin embargo, mayor a las proyecciones de crecimiento promedio de Latinoamérica. La estimación de crecimiento para el 2014 por parte del Banco Central es del 4%. El crecimiento actual, se apoya principalmente en un importante crecimiento de las exportaciones en lo que va del año y una sostenida actividad en el consumo de hogares.

La balanza comercial a junio 2014 mantiene superávit por segundo mes consecutivo. La desaceleración del crecimiento de importaciones, influenciado por las medidas de restricción implementadas el año pasado, y el crecimiento de exportaciones, dado principalmente por el aumento internacional del precio del camarón, apoyaron la tendencia de la balanza comercial positiva.

En lo que va del año, la inflación y desempleo muestran tendencia a incrementarse. Así, la inflación anual a julio-2014 llega a 4.11%, que representa una tasa de variación mensual de 0.44 puntos porcentuales. Por su parte el desempleo a junio-2014 alcanza el 5.72% que representa una variación trimestral de 0.14 puntos porcentuales. El nivel actual de desempleo es el más alto desde el segundo trimestre del 2011.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección "Reportes Especiales".

Marco Regulatorio

BWR considera que la aprobación del **Código Monetario Financiero** significará que en el mediano plazo existan modificaciones importantes a la estructura del sistema financiero ecuatoriano. El impacto real de muchos de los cambios se estima no será evidenciado en el corto plazo, debido al tiempo que tomará la creación de normativa secundaria que determine la parte operativa de los cambios expuesto en el Código.

La definición final de la normativa secundaria puede cambiar radicalmente la percepción de riesgo del sistema financiero y de la economía. Mientras más tiempo demore la transición entre la normativa actual hacia el nuevo Código, potencialmente podría aumentar la percepción del riesgo sistémico.

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la **ambigüedad** de la redacción, que no define con claridad el alcance de varios artículos. Por otra parte, la **discrecionalidad** y **subjetividad** que tiene la nueva Junta para tomar decisiones limita la capacidad de análisis del impacto en el sistema financiero, debido a que deja abierta la posibilidad de decisiones subjetivas que pueden ser tomadas según una visión **técnica** o **política**. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control que defina la Junta será **vía punitiva** o **vía incentivos**.

En conclusión, el riesgo que se genere en el Sistema Financiero y la economía ecuatoriana dependerá de la arbitrariedad de las decisiones que a futuro la Junta pueda tomar. El riesgo fundamental sería la inseguridad jurídica por la capacidad de cambiar las



reglas del juego en cualquier momento.

Consideramos que el Código en el corto plazo no representa un riesgo importante en el sistema financiero ecuatoriano, sin embargo, los impactos se podrán revisar conforme se expida la normativa secundaria y el Código tenga una sociabilización mayor a nivel nacional. Por ende, consideramos que el impacto del nuevo Código en la economía ecuatoriana en el corto plazo es limitado; no obstante, a futuro los riesgos podrían incrementarse, en especial en relación a la liquidez, si el Gobierno no encuentra fuentes de fondeo para el gasto de inversión proyectado o si los ingresos generados por el petróleo se reducen sustancialmente.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros por favor referirse a nuestra página web, www.bankwatchratings.com en la sección "Reportes Especiales".

Perfil de la Institución

El Banco del Estado (BdE) es una institución que pertenece al sector financiero público, regulado por la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado desde su constitución en 1979 hasta septiembre-2014. El Código Orgánico Monetario Financiero dispone que el Presidente de la República regule sus funciones y facultades mediante Decreto Ejecutivo, mientras tanto que siga operando regulada por su ley constitutiva.

El objetivo social actual es financiar proyectos de infraestructura, servicios públicos y obras de interés social, cuya prestación es responsabilidad del Estado. Desde abril-2013 le facultan a financiar vivienda de interés social (VIS), y autorizan a adquirir parte de la cartera concedida por el BEV a los constructores. En septiembre-2014, el Código Orgánico Monetario Financiero dispone la transferencia a valor en libros de la cartera comercial de redescuento con garantía hipotecaria del BEV, y otros activos, como uno de los mecanismos para ejecutar su liquidación.

Posicionamiento e imagen

El BdE es líder en el financiamiento de la inversión pública que gestionan los Gobiernos Autónomos Descentralizados (GAD's) y organismos regionales de desarrollo. Además ofrece a sus clientes productos como asistencia técnica, preinversión, actualización de catastros prediales, entre otros. El BdE atiende la inversión pública y las relaciones con los GAD's, quienes son sus deudores, a la vez que sus principales accionistas.

Mientras que en el crédito de vivienda compite con varios partícipes en el mercado, pero tiene ventajas

competitivas. El BdE dispone de bonos del MIDUVI no reembolsables, a favor de los compradores de la vivienda popular, bajas tasas de interés, costos y plazos adecuados en esta línea de financiamiento.

Dentro de la banca pública ocupa el segundo lugar por volumen de activos (24.5% a septiembre-2014), siendo la primera en tenencia de activos productivos, suficiencia patrimonial, menor morosidad y mayor cobertura de provisiones. Por su desempeño se mantiene operativa, y se reorganizará según disponga el respectivo decreto ejecutivo.

Los mayores activos de riesgo se destinan al sector público, e incluyen crédito a GAD's e inversiones en Bonos del Estado. El fondeo también se concentra en el sector público (BCE 74%), por depósitos a plazo receptados desde 2009. La estructura concentrada en entidades no financieras del sector público y Ministerio de Finanzas, es un factor de influencia de las políticas fiscales.

Modelo de negocios

El BdE opera desde su constitución con crédito de inversión pública. Este tiene baja morosidad, porque su recuperación ejecuta mediante débito automático a la cuenta corriente del deudor. En esta línea de negocio, el comportamiento es estable y alineado a la disponibilidad presupuestaria del deudor, y al rendimiento de la obra de infraestructura financiada, que se aporta al fideicomiso de garantía.

La línea relativa a crédito comercial se incorpora en abril-2013, y arranca con el portafolio de cartera de vivienda de interés social adquirido al BEV (USD 37MM). Esta se incrementará con la recepción de la cartera de redescuento concedida por el BEV a IFI's y otros clientes, cuando se ejecute la liquidación pro mandato legal. El crédito a los constructores deteriora la calidad del activo, con morosidad y exigencia de provisiones, presionando a la baja su rentabilidad histórica.

La cartera de inversión pública se concentra en GAD's Municipales y Consejos Provinciales; cuyas operaciones no califican como vinculadas por la naturaleza del negocio de los partícipes. La cartera de vivienda de interés social se concentra en constructores, y se diversifica hacia los beneficiarios finales de las unidades habitacionales.

Estructura del Banco del Estado

El BdE atiende a nivel nacional, a través de su Matriz en Quito y seis oficinas regionales. Este cuenta con personal especializado en el objetivo del negocio, principalmente en la línea de inversión pública. Los servicios financieros y el crédito para las obras de infraestructura y servicios públicos, se canalizan a



favor de sus accionistas y entidades públicas no financieras, y en la línea de vivienda a favor de constructores.

La estructura organizacional responde al objetivo social y a los cambios que afronta la institución en sus facultades de financiamiento, pero en atención a las observaciones de la SB actualizará el Estatuto Orgánico de Gestión Organizacional por Procesos. Este incluirá las atribuciones y responsabilidades de la Subgerencia General de Negocios, subrogación de Gerencia General, funciones del Comité de Crédito, responsabilidades de gestores de crédito, entre otros.

Estructura Accionaria

El paquete accionario del Banco pertenece a 1.073 entidades públicas, distribuido en: 69.16% del Estado, 18.9% de 24 GAD's provinciales, 10.2% de 221 GAD's municipales, 1.69% de 815 GAD's parroquiales rurales, y 0.01% de 12 organismos de desarrollo. Por mandato legal, el Estado participará al menos en 51% del capital social, lo que se cumple en septiembre-2014.

Los accionistas participan en el patrimonio, e interactúan en calidad de deudores, acreedores y contraparte de Fondos en Administración y utilidades. La política institucional es capitalizar las utilidades, o asignarlas al Fondo de utilidades, para atender los programas subvencionados impulsados por los GAD's, y cumplir con el objetivo de incorporar centros de desarrollo territorial.

Evaluación de la Administración

La administración está a cargo del Directorio, que se somete a la rotación propia de los cargos nominados por la administración central, y cortos periodos de elección de los representantes de los organismos de desarrollo regional (GAD's 2 años). El cambio de directivos impacta también en la nominación de su representante legal y equipo gerencial, que son de libre remoción, acorde a la Ley Orgánica de Servicio Público. En la selección del equipo gerencial no hay un plan de sucesión formal, lo que mitigaría el aporte de personal de carrera especializado, aunque su periodo de permanencia ha bajado a 1.8 años.

En la toma de decisiones y planificación operativa, influyen los planes nacionales y políticas económicas. Esto se refleja en su situación financiera desde 2012, cuando coloca recursos en deuda interna a menor rendimiento que en cartera; el 2013 integra una línea de crédito ajena a su especialidad, afectando su rentabilidad; y durante 2014, contrae fondeo de largo plazo y crecimiento del negocio, con menores expectativas de colocación de crédito y generación de rentabilidad.

La nómina gerencial y principales ejecutivos rotan el 2014, lo que sumado a las disposiciones del Código Orgánico Monetario Financiero sobre la evaluación, calificación y selección de los servidores públicos, genera incertidumbre en la gestión de corto plazo. De 538 funcionarios, 207 personas prestan servicios ocasionales y 88 son de libre remoción, es decir que 55% del personal afronta inestabilidad a septiembre-2014. El 32% de la nómina se dedica a procesos habilitantes de asesoría y apoyo, superando el número destinado a la cadena de valor. El 38% tiene experiencia menor a un año en el BdE.

El 2014 aumenta el número de personal, al margen del costo por la desvinculación laboral del 2013. No tiene organización sindical de índole laboral, que cuente con un contrato colectivo.

Gobierno Corporativo:

Del seguimiento a la inspección sobre Gobierno Corporativo por parte del órgano de control, la administración cumple con 43% de los correctivos recomendados, mantiene 14% en proceso, y no ha implementado el restante 43%. El BdE cuenta con el Código de Gobierno Corporativo, que incluye el Código de Ética.

Los Comités especializados sesionan periódicamente con la participación de un vocal del Directorio, responsable de emitir las directrices para el buen desempeño administrativo y financiero.

Los estados financieros y reportes del BdE no están firmados por el Auditor Interno a septiembre-2014, porque las normas de la SBS y la Contraloría General del Estado se contraponían. Esto soluciona el Código Orgánico Monetario Financiero que deroga la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, y dispone que tengan la firma del representante legal y Contador, y que los auditores interno y externo emitan su opinión sobre su razonabilidad al 31 de diciembre de cada año.

Los auditores externos son independientes, deben elegirse con base al proceso contractual público, y rotan cada dos años en promedio. Los dictámenes no tienen salvedades respecto a la presentación de sus estados financieros. Las evaluaciones de control interno no revelan debilidades que comprometan en forma significativa su situación patrimonial. Los resultados operativos ratifican la credibilidad y compromiso institucional. La recurrencia de utilidades apoya la reinversión en cartera y viabilizan los programas subvencionados.

Objetivos estratégicos

El mapa estratégico de 2014 se reforma en varios aspectos, reconociendo una contracción del negocio,



debido a la disminución de subsidios, menor colocación de crédito de inversión pública (de USD 1.064MM a USD 779MM), y descenso de la meta de desembolsos (de USD 754MM a USD 600MM).

En crédito de vivienda en cambio aprueban colocar USD 20MM, atender construcción de vivienda que supere USD 30M por unidad, y crear el producto de alquiler de vivienda para optimizar los bienes de propiedad estatal. Esta línea receptorá redescuentos de cartera de vivienda a favor de IFI's, concedidos por el BEV, que tienen buena calidad y bajo riesgo. El fondeo provendrá de depósitos a plazo por cuantía equivalente, lo que incluye la inversión doméstica del BCE aprobada para este objetivo social.

Para la ejecución de sus metas operativas, también cuenta con los recursos aprobados por el BCE para la inversión pública, además de aquellos provenientes de fondos ordinarios de la CAF - programa PROMADEC, Ministerio de Finanzas, y utilidades. El fondeo no reembolsable se deriva de los convenios con organismos multilaterales de crédito (CAF, BID, otros); contando además con fondeo reembolsable, destinado a programas prioritarios.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad del Banco del Estado y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros del BdE no auditados a septiembre 30 de 2014.

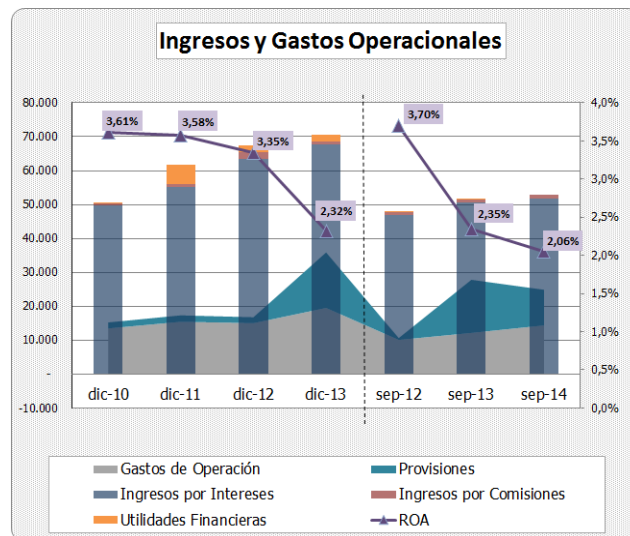
La información comparativa incluye estados financieros auditados por KPMG Ecuador Cía. Ltda. (2013 y 2012), y BDO Ecuador Cía. Ltda. (2011 y 2010). Los exámenes de estados financieros e información complementaria no tienen salvedades, en ningún ejercicio económico comparativo.

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

Por la naturaleza pública del BdE no tiene finalidad de lucro, sin embargo el uso de recursos públicos conlleva la responsabilidad de un manejo prudente. La rentabilidad se contrae desde 2012, por el cambio de la estrategia de colocación impuesta por política económica, que instruye la adquisición de títulos de deuda interna (2012), cartera VIS del BEV (2013),

pago de captaciones y rebaja de subsidios (2014).



Fuente: Estados financieros comparativos BDE

Elaboración: BWR

El cambio de la estructura del activo y de su fondeo, deriva en menor rentabilidad, e impacta en la solvencia a futuro. De los ingresos totales, 95,8% son intereses ganados, 2,2% ingresos extraordinarios y 2% comisiones y ganancias en cambio. La contracción de activos productivos, así como de depósitos a plazo y fondos en administración, limita la generación de ingresos por intermediación financiera.

Los ingresos financieros sustentan las utilidades del BdE en forma histórica. A septiembre-2014, los intereses ganados y devengados en la línea de inversión pública representan 96,3%. El crecimiento anual de intereses ganados se desacelera de 18,9% en septiembre-2013 a 2,8% en septiembre-2014. Esta situación es producto de la contracción de la cartera de inversión pública, y tenencia de activos productivos menos rentables. A pesar de la importante inversión en títulos de deuda interna, estos solo aportan 17,5% de los ingresos financieros.

Los ingresos extraordinarios también se contraen USD 6,9MM anuales, debido a que la cartera en riesgo se reestructura y refinancia en nuevas condiciones financieras, con menor acumulación de intereses en suspenso y opción de reversar provisiones. La reestructuración y refinanciamiento de cartera comercial VIS, disminuye la presión de provisiones en USD 5,1MM anuales a septiembre-2014.

Rentabilidad Operativa: El margen operacional neto (MON) sigue positivo, y su saldo crece en 18% anual a septiembre-2014. Esto fue factible, porque el gasto para provisiones disminuye 4 veces más de lo que aumentan los ingresos operativos netos. La línea comercial no apoya la reducción de gastos de



operación, que tiene tendencia creciente; mientras en inversión pública disponen del Fondo de Apoyo, que contribuye a una menor erogación.

La utilidad operativa revela la capacidad financiera del BdE para constituir provisiones y afrontar pérdidas imprevistas; superando al promedio de la banca pública. El desempeño financiero histórico mitiga el impacto de la política económica, pero su rentabilidad operativa decrece a septiembre-2014. Tanto las utilidades, como la recuperación de los préstamos concedidos con fondos de multilaterales, aportan al proceso de capitalización periódica.

Volatilidad de las utilidades: La rentabilidad cambia de mantenerse relativamente estable, a una posición fluctuante, con tendencia a la baja. Las bondades del negocio de financiamiento de inversión pública se impactan de decisiones políticas, en el marco de la reorganización de la banca pública. Frente a mayor injerencia de factores externos, las utilidades se tornarán volátiles. Por la sensibilidad a problemas fiscales, el comportamiento a futuro de la rentabilidad seguirá siendo volátil, más aun cuando el marco regulatorio persigue centralizar el manejo de recursos de las instituciones del sector público, lo que limitará la colocación en activos más rentables.

Eficiencia Operativa: Los indicadores de eficiencia operativa mejoran, de 54% en septiembre-2013 a 47% en septiembre-2014, debido a mayor reducción del gasto de provisiones (USD 5.1MM anuales) frente al crecimiento de ingresos operativos netos (USD 1.3MM anuales). La menor presión en provisiones se afianza en los procesos de cobranza extrajudicial de cartera comercial VIS, y en nuevos periodos de maduración. La eficiencia operativa del BdE supera al promedio de la banca pública, que tiene una carga de gastos operacionales de 76.7%, respecto de sus ingresos operativos netos.

Administración de Riesgo

El BdE está regulado con normas de administración de riesgo integral aplicables al sistema financiero privado, con excepciones inherentes al control de su crédito especializado y liquidez. El avance en las herramientas de control de riesgo, seguridad de información e infraestructura, se considera adecuado respecto de los bancos pares.

El principal riesgo que controla es de crédito, debido a que no participó en la concesión de cartera VIS, y su seguimiento es más complejo, respecto del cobro automático aplicable al crédito de inversión pública o redescuentos. También se expone a concentración en activos, por la participación de pocos partícipes a ejecutar obras de infraestructura y construir vivienda

de interés social; y en pasivos, por depender del fondeo que permite la inversión doméstica de las reservas de libre disponibilidad del BCE.

La diversificación en dos líneas de crédito especiales, además de la orientación al servicio público y social, exige desarrollar metodologías distintas por cada segmento. La metodología de calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones considera el desarrollo de tres modelos, uno orientado al análisis estadístico matemático para la calificación de riesgo de crédito, otro que determina la tipología social de los GAD's municipales, y un modelo determinístico basado en la evaluación de riesgo del entorno.

La reorganización de la banca pública afecta al BdE con la recepción de cartera en riesgo, colocaciones menos rentables, y contracción de liquidez e incentivos. El Banco está exento de reportar liquidez estructural, con base a las características de los acreedores; pero la contracción del fondeo y aumento de costos financieros para poder generar cartera productiva, comienzan afectar su liquidez y rentabilidad.

Riesgo de Crédito

El órgano de control supervisó las fases del componente de riesgo de crédito, en el que están involucradas todas las áreas. Su seguimiento reveló que el BdE ha cumplido 36% del cronograma, y está en proceso de implementar 45%. Las recomendaciones de la SB se refieren al tratamiento de excepciones de la política de crédito, normativa de cartera VIS, expedientes de deudores, contabilidad de cartera VIS, parametrización tecnológica, reforma de Estatuto de Gestión Organizacional por Procesos, reestructura de Gerencia de División Inmobiliaria, procedimientos y herramientas para calificar cartera y constituir provisiones, límites de cartera vencida por producto, cuentas por cobrar a regularizar, base de datos para modelo de otorgamiento, pérdidas esperadas, y otros.

De la calificación de activos de riesgo se desprende que aquellos evaluados CDE crecen USD 20.2MM en el trimestre, por el registro en cuentas por cobrar de la línea 0184-BDE-CAF-PROMADEC III Inversión (USD 20.5MM), calificada en riesgo "C - Deficiente". Esto incrementó provisiones en USD 4.3MM, y se deriva de la regularización de partidas antiguas del activo, cumpliendo las recomendaciones de Auditoría Interna de depurar cuentas por cobrar, cuentas provisionales, y transferencia de fondos en administración entre oficinas.

El 89.5% de los activos calificados constituye cartera, de la cual se ubican en categorías CDE a USD 23.8MM, que es 2.4% de la cartera calificada a septiembre-2014. Hasta marzo-2013 no existía cartera CDE, pero se presenta desde que asume crédito comercial VIS. Del saldo de cartera VIS

por USD 41.4MM, 6.5% sigue vencido, 49.9% se refinancia y 43.6% se reestructura en nuevas condiciones financieras, reduciendo la mora anual de 84.6% a 6.6%.

Fondos Disponibles e Inversiones: Los fondos disponibles e inversiones representan 38% del activo. Los depositarios y emisores son del sector público, sus cuentas y títulos se expresan en US dólares, y se estiman de realización inmediata, sin exposición cambiaria. En la gestión de liquidez influye la política económica y fiscal, por el origen del recurso.

Los fondos disponibles ascienden a USD 186MM, no tienen partidas conciliatorias antiguas o por cuantías materiales, y el riesgo se estima bajo. Los depositarios son el BCE, que recibe 99.9% del saldo (53 cuentas corrientes, de las cuales 7 son rotativas de ingresos), y el Banco del Pacífico con 0.1%.

Las inversiones temporales incluyen títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas (USD 479.8MM), valorados al costo de adquisición más ganancia por valuación. Los CETES vencen en corto plazo, representan 11.4% del portafolio y generan una ganancia no realizada de USD 1.4MM. Los Bonos del Estado a mantener hasta el vencimiento (2015-2018) participan en 85% del portafolio, y aquellos de disponibilidad restringida en 3.6%. Los Bonos del Estado restringidos (USD 17.5MM), están bajo custodia del BCE para cubrir el encaje bancario, y cumplen el requerimiento legal de 2% de las captaciones.

La inversión del Fondo de Inversión Municipal (FIM) se recupera en julio-2014, lo que reduce otros activos en USD 80MM. El rendimiento se acredita al FIM, por ser el propietario de los recursos. La normativa no exige provisiones en emisiones del Estado, pero el BdE las ha constituido, y equivalen a 0.002% de las inversiones brutas a septiembre-2014.

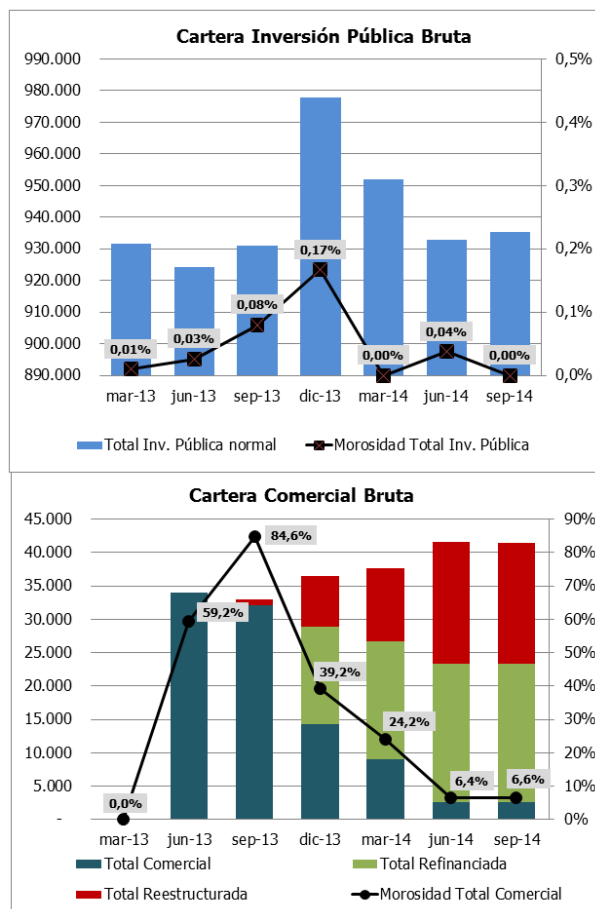
Calidad de Cartera:

La cartera neta a septiembre-2014 representa 54.6% del activo, y se clasifica en crédito de inversión pública 95.8% y comercial 4.2%. El crecimiento de cartera se desacelera a 1.3% anual, por debajo del promedio de la banca pública de 3.3% anual. Cabe destacar que de enero a septiembre-2014 esta se contrae en 3.7%. La contracción de la cartera del BdE no resulta de menor apetito a riesgo, o por falta de demanda de sus productos, sino de políticas económicas de la administración central.

En la cartera de inversión pública la morosidad es baja, por la cobranza automática a las cuentas de los deudores en el BCE, con cargo a recursos presupuestarios o rentas en el fideicomiso de garantía. La mora más alta se ubica en diciembre-2013, y luego decrece, sin que el BdE registre

cartera de inversión pública en riesgo a septiembre-2014. La morosidad suele ser eventual, por la falta transitoria de recursos en las cuentas de algunos GAD's el día que realizan el fideicomiso, lo que se logra corregir a corto plazo.

La reinversión de fondos en cartera se soporta en la calidad del crédito de inversión pública, y a futuro en redescuentos a IFI's. Esta se evidencia con 98.6% de esa línea calificada como normal y 1.4% como riesgo potencial. La cobranza de la inversión pública apoya a la capitalización porcentual periódica, prevista en los convenios de administración de los programas PROMADEC (CAF) y PDM (BID y BIRF).



Fuente: Estados financieros comparativos BdE
Elaboración: BWR

Mientras en cartera comercial, la morosidad creció significativamente en septiembre-2013 y se reduce paulatinamente y en septiembre-2014 es de 6.6%, producto de convenios de refinanciamiento o reestructuración. De diciembre-2013 a septiembre-2014, la renegociación permitió nuevos plazos de maduración y condiciones financieras adecuadas al negocio. La morosidad es inherente a las dificultades y demora que afrontan los constructores VIS en la negociación de las viviendas, problemas de instrumentación del crédito, y sensibilidad de los



flujos operativos de los constructores a factores externos.

El refinanciamiento y la reestructuración cubre gran parte de la cartera comercial, excepto 6.5% de su saldo que está vencido y representa apenas 0.27% de la cartera bruta a septiembre-2014, situación que se corrige al siguiente mes. El 38.5% de las provisiones se destina al crédito comercial, y el resto son provisiones generales, anticíclicas y voluntarias. El crédito a favor del Estado, o que tiene su aval, no requiere provisiones, según la normativa local.

La cobertura de provisiones para cartera en riesgo es de 914%, pero si se considera cartera reestructurada baja a 120%, por lo que mantiene a septiembre-2014 un margen frente a eventuales pérdidas. La provisión anticíclica (USD 3.5MM) registra por resolución de la SB en mayo-2013. La provisión genérica voluntaria decrece por el cobro de intereses capitalizados en el pasado, de la cartera de inversión pública.

La exposición a pérdidas por riesgo de crédito, neta de la cobertura de garantías, es baja. El BdE tiene jurisdicción coactiva, y en el 3T14 reforma su reglamento, fijando plazo para el inicio de acciones.

En la línea de inversión pública tiene fideicomisos de rentas, mientras en la comercial tiene hipotecas de inmuebles, avales, pólizas y seguro de desgravamen. La ejecución de garantías puede generar impacto social, considerando su índole de servicio público.

El BdE registra alta concentración de activos, porque de las inversiones colocadas a septiembre-2014, el 100% corresponde a títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas. De igual forma, del crédito de inversión pública concedido, se ha destinado a GAD's municipales 47.3%, y a GAD's provinciales 20.7%. Mientras que del crédito comercial desembolsado, los constructores han recibido 93.5%.

Los 25 mayores deudores representan 59.3% de la cartera y contingentes. El BdE también concentra en sector económico, habiendo colocado durante el 3T14 en vialidad 42.5% y saneamiento ambiental 32.3%, entre otros. Los desembolsos por USD 123MM se realizaron con recursos reembolsables en 54.4%, y no reembolsables en 45.6%.

Contingentes y Titularizaciones: Este rubro registra los créditos aprobados pendientes de desembolsar por USD 262MM a septiembre-2014. La administración no constituye provisiones para cubrir riesgo contingente, o desembolsos originados en sentencias judiciales desfavorables. Esta estima que no se expone a este tipo de contingencia, y de darse no serían cuantías importantes. El BdE no opera en titularizaciones, ni operaciones que comprometan

flujos, o impliquen riesgo adicional para los acreedores que no tienen garantía.

Riesgo de Mercado:

El control de riesgo de mercado considera la exposición del BdE a pérdidas por fluctuación de la tasa de interés, y analiza la sensibilidad del patrimonio y del margen financiero ante la variación de 1% en las tasas activas y pasivas. Los reportes a septiembre-2014 revelan que la exposición a pérdidas, ante una variación de esa dimensión, es controlable. La cartera e inversiones son los activos más sensibles; mientras en el pasivo, son los depósitos a plazo y préstamos del exterior.

El principal factor de riesgo se relaciona al descalce estructural en plazos, porque las fuentes son cortas y los usos de largo plazo. La tasa activa promedio es 7.11% desde diciembre-2010, aunque discrimina por plazo y calificación de riesgo del sujeto; mientras las fuentes aumentan el costo promedio 0.08 puntos porcentuales anuales. Esta situación se mitiga con la calidad de los activos productivos, que permite recuperaciones periódicas, y el mayor volumen de activos sensibles, que a través de un plan de acción controlan la exposición a riesgos de mercado.

También contribuye la velocidad de reprecio del activo, con aplicación de tasas activas reajustables y diferenciadas en función del riesgo y plazo (inversión pública), y captaciones a tasa fija de las entidades estatales. De fluctuar 1% la tasa de interés, la sensibilidad promedio de los recursos patrimoniales sería 0.4% a septiembre-2014; mientras que el GAP de duración del margen financiero, determina una exposición patrimonial de 1.8%, relaciones que se han mantenido sin mayor fluctuación durante 2014.

La posición en riesgo del margen financiero y la exposición del valor patrimonial se encuentran dentro de límites tolerables. La evolución de la sensibilidad histórica de los activos y pasivos ante fluctuaciones de tasa de interés, revela tendencia decreciente. Las fuentes de fondeo tradicionales esperan reemplazarlas con recursos de la banca multilateral y de cooperación, lo que modificará la estructura financiera generando riesgos estructurales en el mediano plazo.

El riesgo por fluctuación de tipo de cambio es marginal a septiembre-2014, porque registran un préstamo de 7.1MM de euros, y cubren diferencial cambiario con el Fondo creado con cargo a recursos del FIM (USD 2.8MM). No obstante, se produce una apreciación del dólar respecto del euro desde agosto 2014, favorable para tal efecto. En el mercado local no hay oferta ni demanda de forwards de tipo de



cambio, para mitigar este tipo de riesgo.

Riesgo de Liquidez y Fondeo:

El BdE está exento de reportar la relación de liquidez estructural, requerimiento mínimo de liquidez, y riesgo por concentración y volatilidad desde 2011, sustentado en las características de su fondeo. La clasificación contable de activos y pasivos por vencimientos revela descalce en el corto plazo, frente a una posición robusta en la banda de más de 360 días, por mayores vencimientos de cartera productiva respecto de pasivos exigibles.

Los activos brutos se fondean 70.3% con pasivos, que se distribuyen en depósitos a plazo USD 680MM, fondos en administración USD 455MM, y otros de menor cuantía. El saldo de los depósitos y fondos a septiembre-2014 se contrae en USD 55.7MM y USD 32.6MM respecto del saldo que tenía en diciembre-2013; por vencimientos de los depósitos del BCE y el COSEDE sin su renovación, y aplicación de los fondos asignados a los programas de inversión pública.

La contracción anual del pasivo en USD 49MM a septiembre-2014, refleja la situación de la economía en general, que reduce su ritmo de crecimiento. Las captaciones se estiman estables por ser de entidades públicas, aunque podrían tornarse muy volátiles en un entorno de desaceleración económica.

Los reportes de liquidez contractual revelan brechas acumuladas negativas sucesivas de 1 a 180 días en septiembre-2014, que son cubiertas por los activos líquidos netos, sin registrar posiciones de liquidez en riesgo. En los escenarios de brechas de liquidez dinámico y esperado tampoco revelan posiciones de liquidez en riesgo. La mayor brecha acumulada de liquidez negativa contractual, se ubica en la banda de 91 a 180 días, y compromete 33.6% del activo líquido neto, con menor holgura que a septiembre-2013, cuando registró 16.6%.

Las captaciones pertenecen a 8 entidades públicas, y 64% vence a más de 360 días. Los dos mayores depositantes (BCE y Fideicomiso Fondo de Seguro de Depósitos - COSEDE) concentran el 88.8% de las captaciones, y permiten el fondeo de mayor plazo. El riesgo se eleva, por el protagonismo de los dos depositantes como medios de pago en el sistema financiero, en eventos de estrés.

Con base a normas prudenciales, el BdE desarrolla un plan de contingencia de liquidez, que estima como fuentes permanentes y seguras, los valores por recuperación de cartera, reposición de cuentas por parte del Ministerio de Finanzas, cobro de inversiones e intereses, renovaciones y nuevas captaciones con un margen financiero favorable.

Mientras que las opciones de financiamiento serían la reposición de la CAF con cargo al Programa de Saneamiento Ambiental PROMADEC (USD 117MM), renovación de inversiones del BCE (USD 122MM), transferencias para programas financiados por el Gobierno, venta de CETES, y otras no cuantificadas.

Presencia Bursátil: El BdE no incursiona en la emisión de títulos valores, como un mecanismo de fondeo. El plan de contingencia de liquidez disponible a septiembre-2014, no planifica fondearse a través de una emisión en el mercado de valores.

Riesgo Operativo:

El seguimiento efectuado por Auditoría en el periodo de julio a septiembre-2014, sobre la ejecución de las recomendaciones de auditores internos, externos y órganos de control, relativas a 64 actividades para mitigar riesgo operativo, determinó que cumple 8, está en proceso de implementar 36, no responde a 6 y no aplica por ser repetitivas 14.

Los actividades pendientes de implementar en el BdE, se refieren al subcomponente de riesgo tecnológico, por concepto del plan operativo de TI, segregación de funciones, adquisición de recursos de TI, configuración, desempeño, y capacidad de TI, ambiente físico del centro de cómputo, seguridad de información y difusión de políticas, parametrización del módulo de cartera y estructuras para reportar información a la Superintendencia de Bancos.

La matriz de riesgo operacional y análisis cualitativo y cuantitativo cubre una parte de los procesos y factores a septiembre-2014; pero no cuantifica la pérdida potencial por exposición a riesgo operativo, criticidad e impacto patrimonial.

La metodología para cuantificar riesgo operativo está en desarrollo, cuya base es la inferencia de Bayes, que combina las opiniones de los expertos con datos históricos, concluyendo en la determinación de la exigencia de capital con cargo a riesgo operativo.

Para controlar riesgo legal tiene inventario de juicios, que señala que actúa como demandante en 28.6% de los casos, cuyos fallos negativos implican no cobrar reclamos y gastos judiciales. En los juicios en que es demandado 71.4%, administra 10 juicios contencioso administrativos, 1 civil, 3 constitucionales y 1 laboral. De darse sentencias desfavorables, representarían un desembolso por los valores reclamados y gastos judiciales, cuyo nivel de riesgo lo consideran bajo, aunque este no está cuantificado ni provisionado.

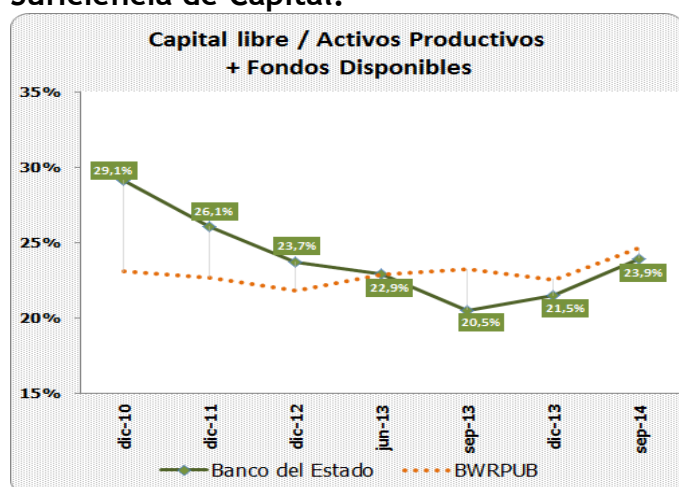
Las observaciones de los supervisores sobre el modelo del informe jurídico se superan en octubre-2014, con la elaboración de reportes que revelan el resultado de la revisión de los proyectos VIS, análisis



de titularidad e historial de dominio de 15 años del predio, certificado de gravámenes como documento técnico legal del proyecto y la capacidad legal de los promotores, entre otros. La Gerencia Jurídica señala que ha diseñado un plan de acción que asegura el cumplimiento normativo, y aporta elementos de juicio desde el punto de vista legal, que permiten criterios o alertas para la toma de decisiones.

Los Equipos de Continuidad de Negocio de las diferentes áreas tienen designación formal, y recibieron capacitación. La Dirección de Riesgo Operativo y Gerencia de Tecnologías de la Información han trabajado coordinadamente en desarrollar un módulo de consulta de información para los integrantes de estos equipos, dentro del sistema de Recursos Humanos Sirhbede, que ya se encuentra activo. En julio-2014 ejecutan una prueba de 3 desembolsos para Quito, Guayaquil y Portoviejo, desde el sitio alterno, cuyo resultado se documentó.

Suficiencia de Capital:



Fuente: Estados financieros comparativos BdE
Elaboración: BWR

Los índices de patrimonio técnico (PTC) y capital libre revelan una posición histórica adecuada al riesgo asumido por el BdE. La cobertura de capital libre a activos productivos y disponibilidades de 23.9% es holgada, y superior a la de las entidades financieras privadas. De igual forma el patrimonio técnico sobre los activos ponderados por riesgo de 43.5% es uno de los más altos del sistema financiero.

Hasta abril-13 el BdE supera el indicador de capital libre promedio de la banca pública, luego de ello se ubica por debajo por la presencia de activos improductivos. A septiembre-2014 mejora su posición, por mayor disponibilidad de provisiones para un menor volumen de activos improductivos, que decrecen USD 56.5MM, principalmente en cartera en riesgo y disponibilidades no remuneradas. El PTC

cumple el requerimiento legal de 9% en forma histórica, e incluye un capital primario de 81.5%, cuyo saldo cubre 35.4% de los activos ponderados por riesgo a septiembre-2014.

Las relaciones de solvencia del BdE son una fortaleza en escenarios de estrés, cuyo patrimonio crece mediante la capitalización porcentual de las recuperaciones de los préstamos de organismos multilaterales, generación de utilidades, además de la contracción de activos ponderados por riesgo. El fortalecimiento patrimonial fluctúa al ritmo de la colocación de crédito de inversión pública, por los convenios de aportar parte de la recuperación de los préstamos concedidos con fondos del BID, BIRF y CAF.

Los márgenes excedentarios de PTC y solvencia, proyectan una gestión autosustentable. Por la particularidad del negocio y disposiciones legales, la distribución de las utilidades del BdE se acumula en Fondos, que son destinados a proyectos sociales y programas subvencionados. Estos se aplican en proyectos de inversión pública, estudios de preinversión y asistencia técnica, y apoyan a los accionistas peticionarios con necesidades básicas insatisfechas, o de insuficiente capacidad de pago.

Por su naturaleza pública, protagonismo en el desarrollo de las economías regionales, y solución de vivienda de interés social, el BdE espera que el soporte del Estado se mantenga frente a eventuales dificultades. Dicho soporte se somete a las políticas fiscales, y a futuro a las estrategias que defina la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera. Este podría debilitarse en caso de desaceleración económica o de riesgo sistémico.



Banco del Estado

(\$ MILES)	BWRPUB	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13	sep-14
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	16.431	5	9	9	494	212	11
Inversiones Brutas	2.113.097	155.128	61.221	478.490	479.799	478.514	479.823
Cartera Productiva Bruta	3.398.317	884.733	926.962	976.267	935.228	998.369	974.027
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	624.471	-	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	6.152.316	1.039.866	988.191	1.454.766	1.415.521	1.477.094	1.453.861
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	358.176	76.065	131.336	163.638	215.839	236.585	186.261
Cartera en Riesgo	311.861	-	-	-	28.618	15.920	2.733
Activo Fijo	74.044	5.392	5.974	5.557	5.123	5.342	5.946
Otros Activos Improductivos	610.384	28.602	126.532	90.797	127.763	124.746	125.950
Total Provisiones	(391.200)	(12.109)	(12.993)	(13.083)	(20.280)	(20.811)	(30.400)
Total Activos Improductivos	1.354.465	110.060	263.842	259.991	377.343	382.592	320.890
TOTAL ACTIVOS	7.115.581	1.137.818	1.239.040	1.701.674	1.772.585	1.838.876	1.744.351
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	4.090.594	407.969	324.228	680.063	738.568	735.886	680.140
Depósitos a la Vista	716.576	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.344.118	407.969	324.228	680.063	738.568	735.886	680.140
Depósitos en Garantía	29.900	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	45.094	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	22.602	14.702	14.996	13.661	13.149	13.264	12.021
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	745.363	368.477	488.462	541.338	545.239	595.547	555.799
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	4.903.653	791.149	827.686	1.235.062	1.296.955	1.344.697	1.247.961
TOTAL PATRIMONIO	2.211.928	346.669	411.354	466.612	475.629	494.179	496.390
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7.115.581	1.137.818	1.239.040	1.701.674	1.772.585	1.838.876	1.744.351
CONTINGENTES	342.792	294.189	302.111	267.314	222.888	224.686	261.785
RESULTADOS							
Intereses Ganados	295.482	59.649	67.902	77.231	66.875	89.606	68.743
Intereses Pagados	90.331	9.894	12.888	13.914	16.163	21.930	17.022
Intereses Netos	205.151	49.754	55.014	63.317	50.711	67.677	51.721
Otros Ingresos Financieros Netos	3.994	763	6.817	4.196	769	2.750	1.090
Margen Bruto Financiero (IO)	209.145	50.517	61.831	67.513	51.480	70.427	52.811
Ingresos por Servicios (IO)	2.684	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	54.714	-	-	-	-	-	-
Gastos de Operacion (Goperac)	104.991	13.466	15.435	15.022	12.153	19.507	14.360
Otras Perdidas Operacionales	3.601	0	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	157.951	37.051	46.395	52.492	39.327	50.920	38.451
Provisiones (Goperac)	96.565	1.764	1.895	1.741	15.648	16.356	10.499
Margen Operacional Neto	61.386	35.287	44.500	50.751	23.678	34.564	27.952
Otros Ingresos	74.863	2.334	646	1.552	8.550	8.691	1.553
Otros Gastos y Perdidas	7.538	145	380	435	45	53	433
Impuestos y Participacion de Empleados	1.454	1.874	2.238	2.593	1.609	2.160	1.454
RESULTADOS DEL EJERCICIO	127.259	35.602	42.528	49.274	30.574	41.042	27.619

Banco del Estado

(\$ MILES)	BWRPUB	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12	sep-13	dic-13	sep-14
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	6.510.492	1.115.931	1.119.527	1.302.242	1.618.403	1.631.360	1.713.679	1.640.122
Cartera Bruta total	3.710.177	884.733	926.962	947.796	976.267	963.847	1.014.289	976.760
Cartera Vencida	128.788	-	-	18	-	15.254	9.616	2.673
Cartera en Riesgo	311.861	-	-	211	-	28.618	15.920	2.733
Cartera C+D+E	301.570	-	-	-	-	20.297	20.011	23.818
Provisiones para Cartera	(306.814)	(11.570)	(11.682)	(11.178)	(11.248)	(18.995)	(19.427)	(24.981)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,0%	90,4%	78,9%	81,1%	84,8%	79,0%	79,4%	81,9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	150,8%	246,0%	291,3%	255,6%	209,7%	188,3%	197,2%	210,0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,6%	0,9%	0,3%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	8,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,0%	1,6%	0,3%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (E)	9,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%	2,3%	2,1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	8,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,1%	2,0%	2,4%
Prov. de Cartera+Contingentes/ Cart en Riesgo	98,4%	#DIV/0!	#DIV/0!	5306,6%	#DIV/0!	66,4%	122,0%	914,0%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	84,9%			5306,6%		64,4%	82,6%	120,4%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	101,7%					93,6%	97,1%	104,9%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	8,3%	1,3%	1,3%	1,2%	1,2%	2,0%	1,9%	2,6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	3785,0%	5527,8%	4955,4%	289,2%	99,4%	99,8%	70,2%
25 Mayores Riesgos / T. Cartera (Bruta) + Contingentes+	N/D	67,7%	59,2%	90,0%	71,1%	73,2%	73,1%	71,5%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	61,7%	54,6%	62,3%	62,4%	61,6%	60,4%	59,3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	157,5%	123,1%	131,8%	130,5%	124,9%	124,0%	116,6%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta	8,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,1%	2,0%	2,4%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	N/D			0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	N/D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	N/D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	42,61%	37,85%	39,19%	42,99%	41,63%	41,72%	41,68%	43,46%
TIER I / APPR	40,26%	28,10%	29,53%	33,31%	32,28%	33,71%	33,16%	35,41%
PTC / Activos y Contingentes	29,10%	24,67%	27,08%	28,07%	23,48%	23,57%	23,72%	24,45%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	3,41%	1,53%	1,43%	1,22%	1,20%	1,09%	1,09%	1,21%
Capital libre (USD M)**	1.603.376	324.783	291.841	372.869	383.341	334.405	368.982	392.150
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	24,64%	29,10%	26,07%	28,63%	23,69%	20,50%	21,53%	23,91%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	61,68%	90,52%	68,77%	81,05%	79,91%	67,43%	71,65%	74,44%
TIER I / Patrimonio Técnico	94,49%	74,24%	75,34%	77,49%	77,53%	80,80%	79,56%	81,47%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	30,96%	35,14%	34,61%	34,24%	31,73%	27,38%	27,92%	27,71%
TIER I / Activo Neto Promedio	28,70%	26,58%	26,46%	26,84%	24,38%	21,87%	21,99%	22,30%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	8	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	262.942	50.517	61.831	47.730	67.513	51.480	70.427	52.811
Result. antes de impuest. y particip. trab.	128.712	37.476	44.767	38.185	51.868	32.183	43.203	29.072
Margen de Interés Neto	69,43%	83,41%	81,02%	83,21%	81,98%	75,83%	75,53%	75,24%
ROE	7,86%	11,75%	11,22%	11,26%	11,22%	8,65%	8,54%	7,44%
ROE Operativo	3,79%	11,64%	11,74%	11,52%	11,56%	6,70%	7,19%	7,52%
ROA	2,38%	3,61%	3,58%	3,70%	3,35%	2,35%	2,32%	2,06%
ROA Operativo	1,15%	3,58%	3,74%	3,78%	3,45%	1,82%	1,95%	2,08%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	78,02%	98,49%	88,98%	98,03%	93,78%	98,51%	96,09%	97,94%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos P	4,45%	5,59%	5,43%	5,90%	5,18%	4,71%	4,62%	4,71%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	4,54%	5,68%	6,10%	6,02%	5,53%	4,78%	4,80%	4,80%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	61,14%	4,76%	4,08%	1,40%	3,32%	39,79%	32,12%	27,31%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	76,65%	30,15%	28,03%	22,23%	24,83%	54,00%	50,92%	47,07%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	39,93%	26,66%	24,96%	21,13%	22,25%	23,61%	27,70%	27,19%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	3,76%	1,54%	1,46%	1,08%	1,14%	2,13%	2,03%	1,85%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	374.607	76.070	131.344	174.734	163.646	216.333	236.797	186.273
Activos Liquidos (BWR)	592.993	76.070	131.344	229.657	163.646	271.132	236.797	241.096
25 Mayores Depositantes	N/D	407.969	324.228	427.093	680.063	738.568	735.886	680.140
100 Mayores Depositantes	N/D	407.969	324.228	427.093	680.063	738.568	735.886	680.140
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32,19%	24,74%	37,02%	43,84%	36,87%	47,42%	39,02%	41,26%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	14,52%	12,26%	20,79%	29,03%	15,72%	22,57%	19,34%	21,22%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	12,00%	0,00%	N/D	0,00%	N/D	N/D	N/D
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	32,19%	102,19%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	20,34%	-64,01%	-29,79%	-40,26%	-21,06%	-16,67%	-44,67%	-33,56%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32,19%	24,74%	37,02%	43,84%	36,87%	47,42%	39,02%	41,26%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	20,34%	24,74%	37,02%	33,36%	36,87%	37,84%	39,02%	31,87%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	N/D	536,31%	246,85%	185,97%	415,57%	272,40%	310,77%	282,10%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	2,21%	2,41%	1,89%	2,00%	1,93%	1,97%	1,82%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	1,10%	0,78%	0,44%	0,75%	0,26%	0,13%	0,46%

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

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor, al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaliza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros no son responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas, por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros, que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo 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 de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS, y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente 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 comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos, en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión, ni un sustituto de la información requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón, a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. . © BankWatch Ratings 2014.