

Ecuador  
Calificación Global

## Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.

### Calificación

2014	2015	2016	2017
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-15	dic-16	dic-17
Activos	8,080	1,835	1,917	2,296
Patrimonio	2,158	568	579	637
Resultados	122.5	46	44	62
ROE (%)	7.6%	8.5%	7.6%	10.1%
ROA (%)	2.3%	2.5%	2.3%	2.9%

#### Contactos:

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

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

### Fundamento de la Calificación

#### *Buen posicionamiento y soporte del Estado.*

Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. (BDE) mantiene su posición como el 2do. Banco más grande del sector público. La reorganización en la banca pública afianzó su viabilidad y el liderazgo para financiar inversión pública y vivienda de interés social, con base al mejor desempeño financiero respecto de los pares. 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 BCE incrementa coyunturalmente sus depósitos a plazo en BDE, son recursos que aún no han sido utilizados para los proyectos sociales impulsados por el Gobierno central, esta liquidez empezó a ser utilizada desde el último trimestre del 2017, pero en su mayor parte continúa como fondos disponibles, se nutre además por la tendencia positiva de los fondos en administración, ya que la cartera de inversión pública continúa con metas conservadoras de colocaciones. Por otro lado, como resultado de la menor colocación de recursos de la cartera de inversión pública, una parte de la liquidez de Fondos en Administración ha sido empleada en certificados del Estado que apoyarán la rentabilidad aunque con una tasa menor a la cartera.

La cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo se incrementa, en relación con sus niveles históricos, debido a la acumulación temporal en fondos disponibles y también a la ampliación del plazo de vencimiento de sus captaciones. Los activos líquidos cubren holgadamente las brechas acumuladas de liquidez negativas por descalce de plazos. No obstante, la liquidez acumulada podría ser temporal hasta que los GAD'S logren la presentación de proyectos para su financiamiento y/o el Gobierno inicie sus programas sociales. Por esta razón para continuar con la colocación de cartera con recursos reembolsables, que genera la mayor parte de sus ingresos, las coberturas podrían disminuir rápidamente.

**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 adecuado del 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 deterioró rápidamente desde su transferencia desde el BEV en el año 2013.

En el último trimestre del 2017 el Banco desembolsó un crédito comercial prioritario muy importante, con el que se logró mejorar el crecimiento anual de la cartera total, el crédito corresponde a una Institución Pública estratégica encargada de la ejecución del plan de vivienda del Gobierno, por lo que cuenta con el aval del Estado.

Fecha Comité: Abril, 2018

Estados Financieros a: Diciembre, 2017

**El riesgo de concentración de activos y pasivos es alto**, por el número limitado de clientes y la dependencia en dos acreedores estratégicos, que se podrían tornar muy volátiles frente a riesgo sistémico. La operación tiene exposición a las fluctuaciones que tenga el riesgo soberano, en situaciones de presión de liquidez de la caja fiscal se ha visto presionado a mantener colocaciones menos rentables en deuda interna, aceptar dación de títulos en pago de cuentas por cobrar, canjear títulos con otros de mayor vencimiento, y tener un portafolio de inversiones que supera el cupo interno de riesgo de contraparte.

Como parte de su gestión de riesgo de liquidez el Banco ha previsto planes de contingencia para el acceso a fuentes alternativas como la asignación de fondos en administración, nuevos desembolsos de un préstamo del exterior, y, excedentes de solvencia, que sirven para mitigar el riesgo de liquidez a futuro y alcanzar el crecimiento de sus operaciones, como lo prevé su planificación de mediano plazo.

**Recuperación en los resultados y capacidad financiera.** La cartera de créditos creció en el último trimestre y los ingresos por intereses mejoran lentamente, por lo que no se consiguió absorber el incremento del costo del fondeo, el margen de interés neto disminuye en relación con el porcentaje alcanzado en dic-2016. En compensación, se generó un margen importante de utilidades financieras que apoyan el crecimiento en el margen bruto financiero, que cubre con holgura el gasto de operación; sin embargo, es la reducción drástica del gasto de provisiones la que fortaleció el margen operacional neto y el resultado final del período. Los indicadores de rentabilidad mejoran de forma importante y podrían mantenerse si se sostiene la calidad actual de la cartera, ya que cartera comercial prioritaria de primer piso de mayor riesgo, que es la que demandó el incremento del gasto de provisiones, podría demandar un menor gasto en el año 2018.

**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 2017 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.

**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.

- Emisión de Bonos. El 18 de enero-2018 se realiza la primera emisión de bonos soberanos del año, por USD3.000 millones, a 10 años plazo y una tasa de interés del 7.87%. Según el Ministro de Finanzas la más baja desde el 2014 cuando regresó el país a mercados internacionales. El comportamiento del precio del petróleo al alza beneficia la tasa ya que genera mayor confianza en la economía del país.

- Nuevas Medidas. El 2 de abril el gobierno presentó nuevas medidas para enfrentar los desafíos de la economía. Cerrar el déficit fiscal es una prioridad. Este objetivo se cumpliría principalmente con el aporte de las recaudaciones tributarias y arancelarias frente a la reducción del gasto público que no aportaría mayormente. Según las proyecciones la mitad de los nuevos ingresos previstos se destinarán al gasto corriente del gobierno.

- Nuevas Medidas. Entre los pilares de las nuevas medidas del 2 de abril se encuentra la ampliación del acceso al crédito productivo y de inversión bajo la lógica de abaratar el crédito.

### Hechos Relevantes del BDE

La Junta General de Accionistas (2017-JGA-05) resolvió distribuir las utilidades correspondientes al 2016, 10% para reserva legal y 90% (USD39.4MM) para la constitución de reservas especiales que serán utilizadas en diferentes programas del Gobierno Nacional (USD16MM), de reconstrucción de las zonas afectadas por el terremoto (USD7.4MM), de apoyo a los diferentes GAD (USD9.2MM), fortalecimiento institucional GAD-BDE (2.5MM) y Reservas especiales (USD 4.3MM).

### Entorno Macroeconómico y Político

Las expectativas de las elecciones presidenciales y de la Asamblea Nacional, a mediados del 2016 hasta mayo 2017, influyeron en el direccionamiento de la política y economía del País. El Gobierno saliente, estuvo empeñado en ganar las elecciones y vía endeudamiento, mantuvo un gasto público alto, incrementando, sin fórmula de sostenibilidad, la liquidez del sistema. Podemos afirmar que la economía se sustentó en el ritmo de los desembolsos de la deuda externa e interna, que alimentó buena parte de la bonanza que se dio en el 2017.

Los resultados de las elecciones, luego de un proceso polémico, dieron el triunfo al partido de gobierno, tanto en asambleístas como presidente. El escenario político y económico que el nuevo presidente, recibía ha estado marcado por complicados problemas. El presidente saliente proclamaba dejar las cosas en orden, siendo firmemente desvirtuado por el nuevo presidente, dando inicio a un duro conflicto político entre los dos líderes de Alianza País.

Alimentado por el gasto público, el año 2017 fue un mejor año comparado con el débil 2016, donde se obtuvo un decrecimiento de -1.6%. De acuerdo a los estimados del gobierno, la economía habría crecido en 3.0%, superando los propios supuestos iniciales de 1.4% y los del FMI que estimó un 2.17%.

Este crecimiento estuvo respaldado por una importante aceleración del consumo de los hogares, incremento del gasto corriente del gobierno y una moderada recuperación del precio del petróleo que mejoró el riesgo país y ayudó a volver entrar en los mercados internacionales con nuevas emisiones de bonos. Sin embargo, el crecimiento anunciado no se sustenta en incremento de la inversión, que continúa cayendo, lo cual nos hace pensar que no se tendrá un crecimiento futuro de la producción.

El consumo de los hogares se reactivó, igual que las exportaciones; se retiraron las salvaguardias comerciales y se dio un incremento en el nivel de importaciones del 22.4%, lo cual pone en duda la sostenibilidad de la balanza comercial.

El sector financiero capturó estos crecimientos de la liquidez a través de los depósitos del público, incrementando en el 2017 en USD 1.250 millones (4.3%), al pasar de USD 29.430 millones a USD 30.680 millones. Este crecimiento se reflejó, en expansión de la cartera del 13.5%, apoyando al consumo de bienes.



### Sector Externo

Las exportaciones (USD 19.123MM) tuvieron una variación positiva anual de 13.8%, las petroleras incrementaron en 26.6%, por aumento de los precios, pero disminuyeron en volumen (-3.5%); las no petroleras crecieron en 7.7% en valores relativos y 3.6% en absolutos y constituyen el 63.8% del total de exportaciones.

Algunos factores incidieron en beneficio de las exportaciones ecuatorianas, como la apreciación de las monedas de nuestros vecinos y el debilitamiento del dólar, aunque esta puede variar debido al importante recorte de impuestos corporativos, que tuvo lugar en EEUU, al bajar la tasa impositiva de 35% a 21%, medida que podría volver a fortalecer el dólar.

La recuperación que se tuvo en el 2017, impulsó el crecimiento de las importaciones (USD 19.033MM), que crecieron en 22.4%, disminuyendo el superávit comercial alcanzado en el 2016 de 1.248MM a USD89.9MM en el 2017. El principal incremento se dio en los bienes de consumo con 31.2%. Al respecto varias autoridades del gobierno hicieron público su preocupación por la fuerte salida de divisas que afecta a las reservas internacionales, las que no se encuentran en niveles adecuados. Se esperaría una restricción a las importaciones que podría incrementar los aranceles a los máximos permitidos por la OMC, o restricciones y/o encarecimiento del crédito a productos de consumo importados.

Un factor de preocupación es el pobre crecimiento en términos absolutos de la inversión externa directa, más aún, cuando el Gobierno está sustentando, parte de su política económica en un mayor crecimiento de la Inversión, tanto interna como externa, pero no ofrece garantías y seguridad.

### Deuda Interna y Externa

Mientras el gobierno mantenga la política de crecimiento en base al gasto público que incentiva el consumo, la principal fuente para sostener la economía seguirá siendo el endeudamiento, hasta que se obtenga otros ingresos que solvente el déficit fiscal.

Para el 2017 se registra un cambio en la presentación de la deuda, la que por decreto presidencial se reforma la contabilización, dividiendo en deuda consolidada y deuda agregada, a esta última se le excluyen USD 14.786MM, de la deuda consolidada, con lo cual no incumple con el porcentaje del 40 % establecido en la Constitución del Estado.

La Contraloría General, realizó una auditoría de la deuda, llegando a la conclusión que, si se debe incluir en el total, la deuda interna agregada, determinando que, al hacerlo, el cupo de los 40%, estaría rebasado al pasar a 46.3%. Esta situación pone al Gobierno en una seria disyuntiva ya que requiere de estos recursos para financiar el déficit fiscal, al no tener otras alternativas.

El endeudamiento público tuvo un agresivo crecimiento durante el 2017. Se recibieron desembolsos de deuda externa por USD 8,9 MM, de estos amortizó USD 2,9MM, incrementando USD 6,0MM, adicionalmente captó deuda interna por USD 6,9MM y amortizó USD 4,6MM, para un incremento de USD 2,3MM adicionales.

A nivel general existe preocupación por los niveles de endeudamiento alcanzados y la necesidad de reducir el gasto corriente, lo cual es poco probable por considerarse impopular e inconveniente. El Gobierno sigue financiando su gestión con deuda, lo cual ha permitido disminuir la magnitud de la recesión, pero a pesar de la liquidez inyectada en el sistema, la demanda por bienes y servicios del sector real de la economía sigue limitada. Es importante notar que Ecuador se vuelve cada vez más dependiente del financiamiento externo para cubrir sus necesidades de cuenta corriente y las amortizaciones de deuda.

### Sector real

Contra todo pronóstico económico, no se esperó que el PIB tuviera un crecimiento del 3.0%, incluyendo del propio Gobierno y otras agencias Internacionales, sin embargo, las proyecciones del 2018 hasta 2020, señalan un menor dinamismo de la economía, con crecimientos más lentos.

Se espera con inquietud, nuevas medidas económicas que den un direccionamiento al futuro cercano del País.

Las recaudaciones tributarias a diciembre 2017 alcanzaron USD 13,223 millones con un crecimiento del 9.4% anual, donde el impuesto del IVA interno se mantiene como el principal proveedor de fondos al Fisco con un crecimiento 6.7%, el IVA de importación creció en 23.8% y el ISD en 13.8%, entre los más representativos.

### Perspectivas 2018

La economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2018, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo, de la habilidad del Gobierno en conseguir préstamos y



ofrecer confianza para atraer la inversión extranjera. El tiempo que dure la recesión dependerán precisamente del financiamiento externo, de las medidas económicas y financieras que adopte la administración del país.

Las autoridades pronostican una desaceleración en el 2018, con un crecimiento del 2.0%, el FMI de 2.2%; estas proyecciones podrían ser revisadas en vista que se efectuaron antes de conocer el crecimiento del 2017. En el caso de nuestro País, el crecimiento se sustenta en el consumo y éste durará mientras duren las reservas monetarias, petróleo en respaldo de ventas anticipadas y que seamos considerados buen crédito en el exterior. De secarse estas fuentes, lo más probable es que se frene el crecimiento.

Es importante tener políticas que fortalezcan la competitividad de las empresas. Las continuas alzas de salarios impuestos desde el gobierno anterior, convirtieron la mano de obra ecuatoriana, de las más caras en la región, en especial frente a nuestros socios comerciales y competidores.

El alza de la inflación en EEUU, frente al Ecuador que tiene una inflación negativa de -0.20%, permitiría que el país pueda recuperar parcial y lentamente su competitividad. Esta situación fue motivada por una política de sustitución de importaciones que incrementó el consumo interno encareciendo la producción local.

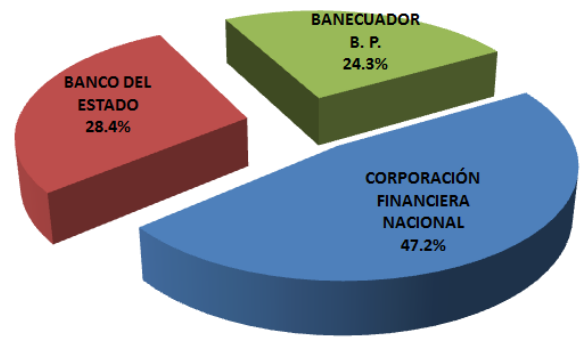
El mercado de futuros indica que el precio del crudo WTI se mantendría en USD 59.8/b, en promedio, el resto del año 2018, lo cual implicaría un precio de 17.5% mayor al promedio del barril en el 2017. Está planificado ampliar la producción de 531 mil bpd a 700 mil bpd, en el campo ITT, que duplicaría su producción a 87 mil bpd a finales del 2018 y 210 mil bpd hasta el 2021, esto mejorarían los ingresos petroleros, por precio y aumento de producción.

### Riesgo Sistémico <sup>1</sup>

La Banca Pública a Dic-2017 llegó a un total de activos de USD 8.080MM, con un crecimiento interanual de 6.6% anual.

<sup>1</sup> Nuestras cifras del Sistema de Instituciones Financieras Públicas incluyen al Banco Ecuatoriano de la Vivienda en liquidación hasta dic-2016.

**Banca Pública: participación de activos**



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 pero su sostenibilidad financiera garantiza el cumplimiento de los objetivos de cada una de las Instituciones.

A dic-2017, la rentabilidad mejora en comparación con el mismo período del año anterior por la mayor generación de ingresos de la cartera y un menor gasto de provisiones, el resultado final es mayor en 40.7% al resultado del 2016. Los indicadores de rentabilidad mejoran el ROA pasa de 2.33% a 2.92% entre 2016 y 2017 y el ROA operativo de 1.60% a 2.62% en el mismo periodo.

Estos niveles de rentabilidad son muy superiores al promedio de la banca privada, cuyo ROA a dic-2017 está alrededor de 1.02% y muestra también una tendencia positiva.

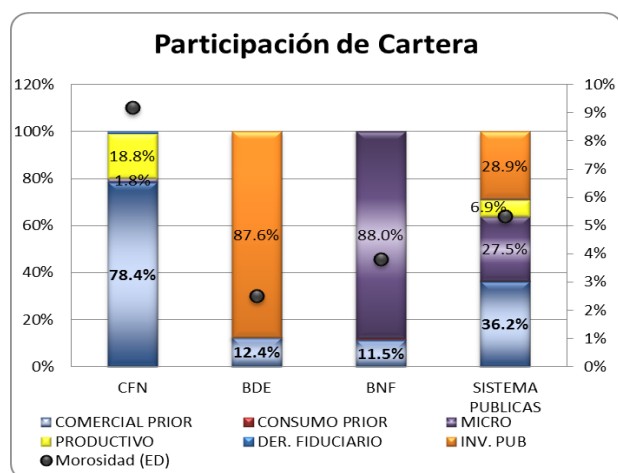
Las diferencias de rentabilidad se explican por los mejores niveles de eficiencia en el gasto, debido a los montos de crédito por clientes o proyectos que financia la Banca Pública, por lo que sus indicadores de Gastos Operacionales sin provisiones sobre ingresos operativos netos a dic-2017 están en 38.78%, mientras que los de la banca privada, que está obligada a mantener plataformas operativas y tecnológicas con mayores coberturas para atención al público, están en 65.81% en el mismo período.

Su principal activo es la cartera de créditos el 50.8% del activo bruto, y alcanzó un crecimiento de 7.6% anual gracias a las colocaciones del último trimestre, financiadas con parte de los fondos



disponibles que se habían acumulado hasta entonces, éstos últimos conservaron un crecimiento de 0.3% anual.

El portafolio de inversiones mantiene también una tendencia positiva con un crecimiento 9.6% anual. Los Fondos disponibles y las Inversiones, constituyen el 33.3% 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 (36.2%), dirigido a sectores económicos de interés estratégico y de desarrollo, la cartera de Microempresa (27.5%), el Crédito de Inversión Pública (28.9%) y Crédito productivo con el 6.9%.

La calidad de la cartera muestra importantes diferencias entre los segmentos de cartera y por tanto entre las diferentes instituciones que las manejan. El promedio de la morosidad se mantiene en el mismo nivel que el año anterior, y se apoya en la gestión de recuperaciones y también 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 8.76% a 8.73% entre dic-2016 y dic-2017.

Su principal fuente de fondeo son las obligaciones con el público constituyen el 74.3% de los pasivos y mostraron un crecimiento de 8.2% durante el año 2017 mejor que el crecimiento del año 2016 que fue de 5.8%.

Sin embargo, un fondeo importante son Otros pasivos sin costo que ha mostrado un importante

crecimiento de 15.2% anual, son principalmente los Fondos en Administración, estos pasivos constituyen el 15.3% del pasivo.

Se advierte también un crecimiento importante de Obligaciones Financieras de Bancos del exterior que compensaron el vencimiento de créditos con multilaterales Otras obligaciones financieras, el total de esta cuenta crece el 17.8% y representa el 5.7% de los pasivos.

Consideramos que el crecimiento de depósitos y de Otros pasivos (entre ellos de los Fondos de Administración) es coyuntural y dependen de las disponibilidades del Gobierno Central. No obstante en este período, la mayor liquidez junto con el menor crecimiento de la cartera ha permitido la acumulación de recursos líquidos y por tanto el mejoramiento de los indicadores de liquidez. A dic-2017 los activos líquidos cubren el 42% de los depósitos y los fondos disponibles por sí solos cubren el 23% 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 28.2% 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.

La organización está dirigida por funcionarios públicos, su planificación se rige por los objetivos gubernamentales, y se regula tanto con la legislación bancaria, como con normas de control interno para el manejo de recursos públicos.

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 dic-2017 participa con 28.4% del activo, 30.6% del pasivo, 23.9% del patrimonio y 24% 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 (menor relación de gastos operacionales a ingresos operativos).

### Modelo de negocios

El BDE es líder en el financiamiento de programas y proyectos de preinversión, inversión, 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 utilidades. Fomenta programas de asistencia técnica, financia la actualización de los catastros prediales, y otros productos orientados a la inversión pública y 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 partícipes 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.

Su principal producto es el crédito de inversión pública destinado a obras de infraestructura y servicios públicos, es de buena calidad, representa 87.6% de la cartera y se canaliza a favor de sus accionistas los Gobiernos Autónomos Descentralizados (GAD's), universidades, entidades públicas no financieras, y organismos de desarrollo.

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 12.4% 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 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; y administra los procesos desconcentrados relacionados con la gestión de financiamiento, asistencia técnica y gestión administrativa, dentro de su jurisdicción.



El BDE cambió su denominación social, estatuto, y ejecutó cambios en su orgánico funcional, actualizó el levantamiento de procesos, planes operativo, de inversión, administrativo y de negocios, para administrar activos tradicionales y los asumidos por mandato legal del BEV en Liquidación. Para el efecto cuenta con personal especializado en ambas líneas de negocio.

### Accionistas

ACCIONISTAS	2014	2015	2016	2017
ESTADO-MINISTERIO FINANZAS	71.3%	71.7%	71.70%	71.79%
24 GADS PROVINCIALES	17.6%	17.2%	17.20%	17.07%
221 GADS MUNICIPALES	9.6%	9.6%	9.55%	9.59%
815 GADS PARROQUIALES Y 11 ORG. DE DESARROLLO	1.58%	1.55%	1.55%	1.54%
NUMERO DE ACCIONISTAS	1073	1073	1072	1072
CAPITAL SOCIAL USD miles	356,402	363,723	363,722	366,444

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 mar-2017, se decidió el reparto de las utilidades del año 2016, transfiriendo el 10% a reserva legal, y el 90% (USD39.4MM) de las mismas a Reservas Especiales, de las cuales USD 33.44MM constituyen fondos para el financiamiento de varios programas del Gobierno Nacional, programas de reconstrucción de las zonas afectadas por el terremoto y programas de apoyo y fortalecimiento de los diferentes GAD's y fortalecimiento institucional GAD-BDE.

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

## ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

### Calidad de la Administración

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

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.

La nómina del BDE muestra variabilidad constante, un porcentaje importante de personal presta sus servicios con la modalidad de contrato. Aproximadamente el 30% del total de empleados es personal a contrato, y el 25.5% de los profesionales técnicos no tienen estabilidad laboral ya que trabajan con contratos temporales, lo que ha repercutido en gastos importantes de capacitación en cada período para mantener los procesos en marcha.

A dic-2017 únicamente 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 la instancia de Gobierno, presidida por el Ministro de Finanzas, en representación del Estado, e integrada con delegados de las prefecturas, alcaldías y juntas parroquiales, titulares de las acciones del BDE.

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



Las prácticas de buen Gobierno Corporativo, normas de ética y políticas operativas se formalizan en manuales e instructivos. La reforma integral del Código de Gobierno Corporativo con base a la norma actualizada, recomendaciones de SB, y comentarios internos, concluyó en junio-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. El Código Orgánico Monetario y Financiero faculta a la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera a formular políticas públicas, regulación y supervisión monetaria, crediticia, cambiaria, financiera, seguros y valores.

La CGE regula el régimen administrativo y técnico, y designa al Auditor Interno, quien vigila el uso de los recursos públicos. La Junta General de Accionistas nombra al Auditor Interno Bancario, quien emite opinión sobre los estados financieros anuales, suscribe reportes regulados, y verifica si cumplen las instrucciones de los órganos de control, entre otras funciones previstas en el Código Orgánico Monetario y Financiero y las resoluciones de la SB.

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 instituciones tecnológicas y de talento humano de la organización. Se han desarrollado diversas estrategias para alcanzar los objetivos de cada nivel.

Los Ejes del Plan de Negocios definido para este período son:

1. Orientación estratégica.
  - a) Maximizar el impacto
  - b) Sostenibilidad Financiera
  - c) Asistencia Técnica
2. Ampliación y profundización del mercado.
3. Nuevos productos financieros y no financieros.
4. Captación y financiamiento.

La proforma presupuestaria <sup>2</sup> aprobada 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 prevé 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 (5.6%) y una reducción de la renta inversiones financieras (9.35%) y Otros ingresos operativos.

<sup>2</sup> La proforma presupuestaria tiene cuatro componentes: Presupuesto de ejecución administrativa, Presupuesto de Política, Déficit o superávit global, y Financiamiento del Déficit/Superávit Global.

Paralelamente se prevé una ligera disminución de egresos por el control de gastos de operación y programas administrativos que compensan el mayor gasto financiero (6.52%). El superávit generado en esta parte del presupuesto se incrementa en 6% anual y compensa el déficit de flujos que se genera en la segunda parte, el presupuesto de política, por lo que el Banco no prevé desfases en el flujo de su Proforma del 2018.

En el presupuesto de política, se prevé un flujo de egresos mayor en 24.23% al ejecutado a dic-2017, que se localiza en el incremento del portafolio de inversiones y en la mayor colocación de recursos de los fondos en administración.

La planificación prevé una disminución de flujos orientados a los programas de crédito por lo que no se esperaría un crecimiento importante de la cartera; se prevé mayor colocación de los fondos en administración con un valor neto que permitiría un leve crecimiento de la cartera. 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 al nuevos créditos externos por USD 70MM.

La mayor colocación de fondos en el portafolio de inversiones a costa del 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

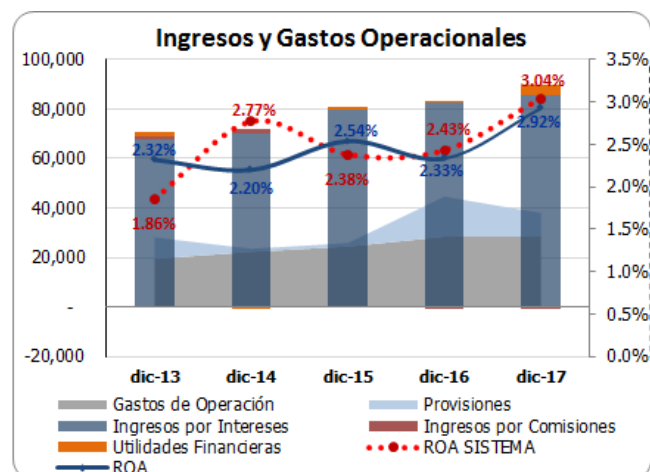
#### Presentación de Cuentas

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 auditados a diciembre de 2017 por la firma BDO Ecuador Cía. Ltda., la información comparada de los estados financieros de 2016 y 2015 auditados por la misma empresa auditora, 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 no tiene finalidad de lucro por su naturaleza pública y su objetivo de financiamiento de obras de inversión pública y vivienda de interés público. No obstante, maneja niveles de rentabilidad y eficiencia financiera adecuados, que le permiten el cumplimiento de sus objetivos institucionales y el fortalecimiento patrimonial que es su principal fuente de financiamiento.



Fuente: Estados financieros comparativos BDE / Elaboración: BWR

La generación operativa de BDE mantiene una importante influencia de las decisiones de política pública que afectan el crecimiento y generación de ingresos, entre estas decisiones en los últimos años están: la recepción de activos del BEV en Liquidación (2015), las inversiones importantes en títulos de deuda interna que son menos rentables que la cartera, asumir cartera de vivienda de interés social (VIS) con alto riesgo (2013), atender el retiro del fondeo e incentivos del sector público (2014 y 2015). No obstante, se mantiene una base de generación de ingresos estable que soporta su operación y genera una rentabilidad adecuada a sus objetivos de sostenibilidad financiera.

La generación de ingresos por intereses netos presenta una tendencia de crecimiento lento (3.8% anual), debido principalmente al estancamiento de la cartera, en este año se produjo un desembolso importante en el mes de diciembre con el cual se



obtuvo un crecimiento de 11% de la cartera, ya que el proceso de desembolsos programado se compensa con la recuperación de capital; el porcentaje de crecimiento de los ingresos por intereses es menor que el incremento del costo del fondeo, por lo que el margen de interés neto se reduce nuevamente en relación con los años anteriores.

No obstante el margen bruto financiero crece en 9.1% anual, por el aporte de ingresos por intereses y utilidades financieras por valuación de inversiones.

Adicionalmente, el control de gasto de operación y la reducción drástica del gasto de provisiones consiguieron un crecimiento de 84.3% en el Margen Operacional Neto -MON- en relación con el alcanzado en dic-2016.

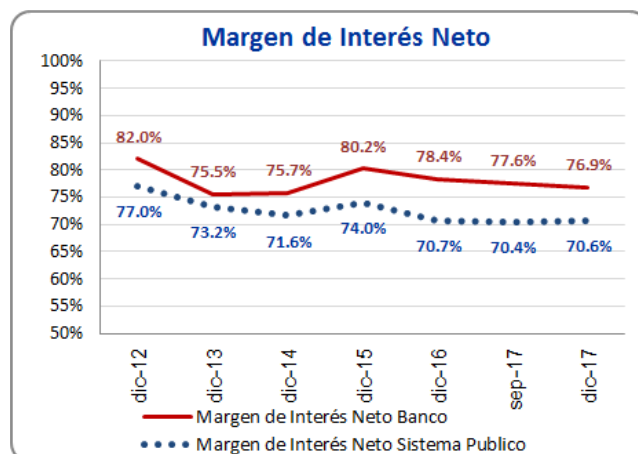
Los ingresos no operacionales en este año disminuyen en 40.6%, debido a que el año anterior obtuvieron ingresos por venta de un terreno que en el 2017 ya no fue recurrente, los principales ingresos no operacionales corresponden a la reversión de provisiones, y representan el 9.7% de los ingresos netos que apoyan la rentabilidad final. El resultado final alcanzó un crecimiento de 40.7% en comparación con dic-2016.

En consecuencia los indicadores de rentabilidad final mejoran en relación con dic-2016 pero se mantienen ligeramente bajo el promedio del sistema de instituciones financieras públicas, desde el año anterior, como se observa en el gráfico anterior.

La principal fuente de ingresos del BDE son los intereses de cartera (73% del total de ingresos netos) y registró un crecimiento de 7% en relación con dic-2016. 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.

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 12.5% del total de ingresos netos, pero muestra una leve reducción interanual a pesar del crecimiento del portafolio. Se debe señalar que el portafolio de inversiones representa el 23.6% del total de activos.

BDE tiene históricamente un margen de interés neto superior al promedio del sistema, posición que mantiene a pesar de la tendencia a disminuir en los últimos dos años, como se observa en el siguiente gráfico.



Fuente: Estados financieros comparativos BDE / Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones genera además un aporte por utilidades financieras netas, que en este año es de 4.3% de los ingresos netos, básicamente generadas por valuación de inversiones.

En cuanto al gasto operacional, se advierte que el Banco logró mantener niveles similares a los del año 2016.

El gasto de provisiones del año se reduce en 74%, dado que la mayor parte de la cartera VIS con problemas fue provisionada hasta dic-2016. En el resto del portafolio no se ha generado un deterioro importante, el incremento del gasto en el último trimestre obedece al requerimiento por la colocación de un crédito importante.

La reducción del gasto en provisiones apoya el resultado final que resulta mayor en 40.7% al que alcanzó en Banco en año 2016.

El año 2016 se requirió un gasto importante de provisiones debido al deterioro de la cartera comercial prioritaria de primer piso, en el año 2017 el gasto es menor pero la cartera de mayor riesgo VIS alcanzó el 98% de cobertura con provisiones. Por esta razón el gasto de provisiones que el año anterior absorbió el 44% del MON (dic-2016) a dic-2017 representa únicamente el 10%. Si consideramos el gasto de provisiones neto de las reversiones tenemos un ingreso neto que representa el 4.8% de la utilidad generada en el año 2017.

La generación de ingresos netos del Banco presenta una tendencia positiva en el 2017, explicada por los intereses de la cartera y sobre todo por el incremento de la valuación de su portafolio de inversiones, que representa el 28.3% de sus activos productivos.

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.

La mayor participación del portafolio de inversiones explica la tendencia a declinar del NIM -Intereses y comisiones de cartera netos sobre activos productivos- que pasa de 4.99% en el año 2015 a 4.93% en el 2016 y 4.70% a dic-2017.

El MON a dic-2017 crece 84.3% anual debido a la reducción del gasto de provisiones, ya que el crecimiento de ingresos operativos es únicamente de 9.5% en el mismo período.

El aporte de ingresos extraordinarios, en 2017, proviene de la reversión de provisiones por la recuperación de cartera y de cuentas por cobrar. En los dos últimos años estos ingresos adquirieron un peso importante en la estructura de ingresos. A dic-2017 constituye el 9.7% del total de ingresos netos. El año anterior estos ingresos representaron el 16.5%, debido a la venta de un terreno del BDE.

Si bien en el mes de diciembre se redujo la liquidez depositada en el Banco Central, debido al desembolso de un crédito importante para vivienda -VIS- se mantiene un monto que constituye el doble de lo alcanzado en dic-2016 y ha representado un fuerte sacrificio de la rentabilidad. Son depósitos en cuentas corrientes utilizadas para el manejo operacional del efectivo, que no generan intereses y representan el 11.63% del total de activos.

En cuanto al nivel del gasto de operación el BDE conserva una operación con niveles de eficiencia superiores al promedio del sistema de Instituciones Financieras públicas. Los indicadores de eficiencia operacional tienen una mejor posición en relación con los del año anterior. El indicador que relaciona el gasto operacional sin provisiones sobre ingresos operativos promedio llega a 31.62% mientras que el promedio del sistema público a dic-2017 es de 38.78%.

Como resultado del incremento de la utilidad operativa y de la utilidad final, los indicadores de rentabilidad mejoran en este año, ubicándose en un nivel mayor a los obtenidos en los 4 años anteriores. El ROA operativo del BDE pasó de 1.60% en 2016 a 2.62% en 2017, y se mantiene sobre el promedio del sistema 1.86% a dic-2017.

El ROA total llegó a 2.92% (2.33% en 2016), se ubica ligeramente bajo el ROA promedio del sistema de 3.04% (2.43% a dic-2016).

Si la cartera total conserva la buena calidad, el gasto de provisiones del año 2018 podría mantener un peso

cercano al del año 2017, por lo que los resultados del año dependerán del dinamismo de los desembolsos planificados y del crecimiento de la cartera.

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 (proyectos nuevos), así como el aplicativo y la base de datos para el modelo de otorgamiento y pérdidas esperadas (proyectos recibidos del BEV).

Las metodologías consideran el análisis estadístico matemático para evaluar riesgo de crédito, la tipología social de GAD's municipales, 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.

Las excepciones 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 discriminación de tasas de interés por plazo y tasa, así como la norma técnica de la SB. El Auditor Interno Bancario considera que las acciones de mitigación de riesgo integral son adecuadas; también determina un cronograma de las recomendaciones pendientes de aplicar para el control de riesgo operativo, identificando a las unidades responsables de dar seguimiento.

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

### Riesgo de Crédito <sup>3</sup>

#### Fondos Disponibles e Inversiones:

Los fondos disponibles e inversiones alcanzaron un crecimiento importante en este año (43.3%) que elevó su participación en el total de activos de 29.4% en dic-2016 a 35.2% en dic-2017.

Las colocaciones de cartera no estuvieron al ritmo de crecimiento de los depósitos a plazo y de los fondos en administración, dando como resultado un crecimiento de 2.14 veces en los fondos disponibles depositados en el Banco Central, en relación al saldo del 2016.

<sup>3</sup> De acuerdo con su definición en este acápite del análisis evaluamos la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento del prestatario o la contraparte en las diferentes operaciones o derivados, que reflejan la calidad de los activos.

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 depositarios y emisores del sector público local. Por su índole pública, no conforma reservas mínimas de liquidez, ni coeficiente de liquidez doméstica, ni efectúa aportes al Fondo de Liquidez, ni al Fondo de Garantía de Depósitos.

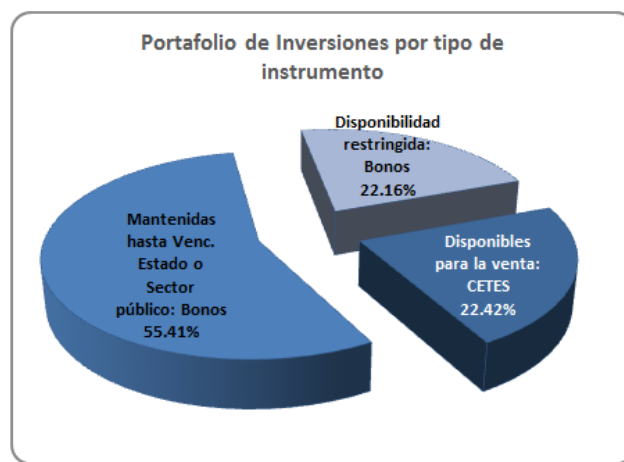
El 96.6% de los fondos disponibles (USD 267MM) se depositan en cuentas del BCE (una en euros), que la matriz y regionales usan como cuentas de recaudación. Este activo es de disponibilidad inmediata, y su riesgo fluctúa en línea con el riesgo soberano.

Las reservas para encaje que constituyen el 3.4% 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 120MM, 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 incurso el BDE.

El **portafolio de inversiones** (USD 541.37MM), constituyen el 23.6% del activo.

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



Fuente: BDE

Elaboración: BWR

La concentración actual en portafolio del Gobierno



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

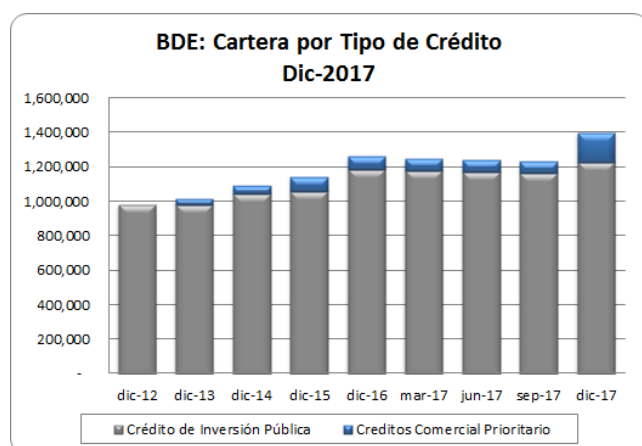
A dic-2017 el portafolio de inversiones constituye el 38.74% de la cartera bruta, y su política interna indica que su portafolio de inversiones no podrá exceder el 25% de la cartera bruta.

La estructura de plazos del portafolio de inversiones a dic-2017 concentra el 41.6% en posiciones con vencimientos mayores a 360 días, únicamente el 15.7% son de corto plazo hasta 30 días, y el 20.6% tienen vencimientos entre 180 y 360 días. El plazo promedio ponderado del portafolio a dic-2017 es de 225 días.

El 22.2% está contabilizado como de disponibilidad restringida, tiene un plazo de 71 días y completan el requerimiento de encaje bancario.

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. Sin embargo, en períodos anteriores, los títulos no se han cancelado en tiempo y forma, han sido canjeados por otros de mayores plazos. Además, la realización del portafolio permite colocar cartera de inversión pública más rentable, mientras que el canje con títulos a mayor plazo, revela las limitaciones de liquidez del Estado y el mayor riesgo soberano.

### 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 coberturas adecuadas. El crecimiento ha sido lento, a pesar de que en los últimos dos años han logrado crecimientos superiores

al 10% anual, por colocaciones en los últimos trimestres de cada año, en el último año el crecimiento se concentra en un crédito comercial de primer piso para el programa de Vivienda del Gobierno Central, es un crédito por USD 106MM a 180 días a una Institución Pública y cuenta con el aval del Estado Ecuatoriano.

El principal segmento de cartera del BDE pertenece al crédito de inversión pública por USD 1.224MM (1.777 operaciones) que constituyen el 87.6% del total de la cartera; además maneja el segmento de crédito comercial por USD 173.32MM que constituye el 12.4% de la cartera bruta.

El 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. Esta cartera alcanza a USD 150.2MM (15 operaciones) compone el 10.75% del total de cartera y registró un desembolso importante en el último trimestre que diluyó la alta morosidad que había mantenido, pasando de 80.11% en sep-2017 a 23.17% en dic-2017. Pero la cartera en riesgo en términos absolutos no se redujo.

Además está el crédito comercial prioritario de segundo piso por USD 23.13MM (299 operaciones) que representan el 1.66% del total de cartera y no registra morosidad.

La cartera del segmento principal de Inversión Pública alcanzó un crecimiento de 3.2% anual y 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.

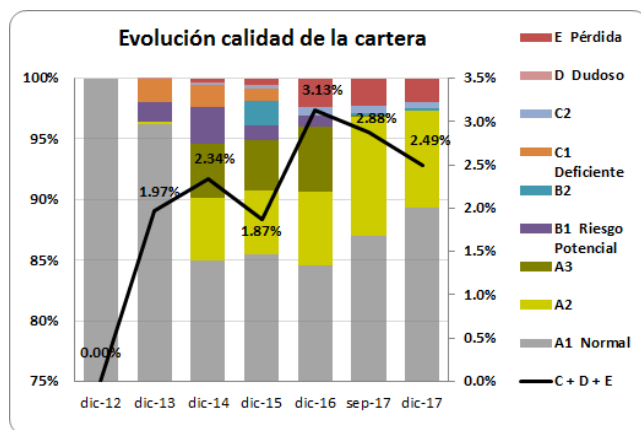
El BDE mantiene la demanda crediticia en crecimiento por los proyectos de crédito aprobados y estima que el flujo de captaciones y fondos en administración le permitan continuar con la colocación de cartera, además, que su calidad se mantenga como soporte para la recuperación de capital y su reinversión, 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 89.7% corresponde a la categoría A1 y el 97.7% se

concentra en las categorías de riesgo normal.

El incremento de cartera de mayor riesgo inició 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 2.49% 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, a dic-2017 concentra el 100% 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 del último trimestre, a dic-2017 esta cartera concentra el 23.2% (85.42% a sep-2017) en créditos calificados como C, D y E. Este saldo representa el 2.49% (3.13% a dic-2016) de la cartera bruta total.

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. El Gobierno es el que atiende 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.

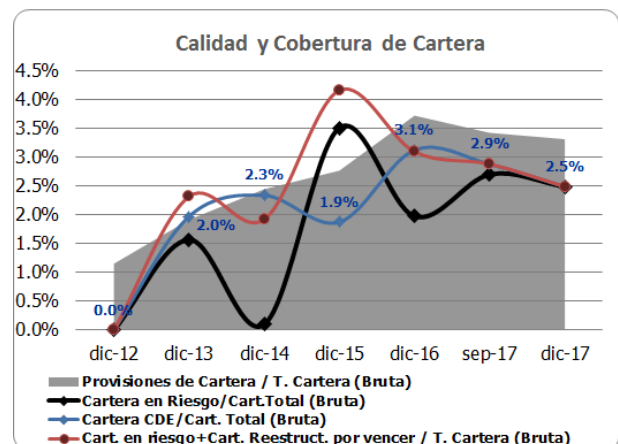
La cobranza dinámica del crédito de inversión pública apoya a la reinversión de recursos, mediante

la atención de desembolsos pendientes.

Una parte de esta cartera fue financiada con recursos del convenio de administración del programa PROMADEC I (CAF). La calidad de esta línea también permite aportar al BDE con la capitalización porcentual periódica prevista en el convenio.

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 dic-2017, 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.

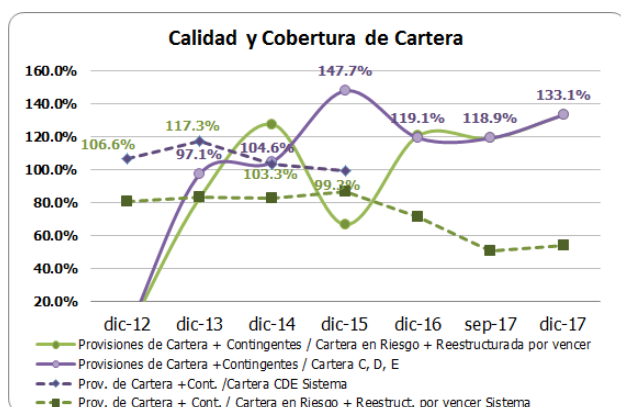


Fuente: Formularios 231 Calificación Cartera y Balances BDE /Elaborado: BWR

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. La Morosidad total pasó de 1.97% a 2.49% entre dic-2016 y dic-2017.

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, a dic-2017 la cartera reestructurada ya no registra cartera vigente, el monto total está contabilizado como vencido y/o no devenga intereses (USD 11.7MM), 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. A dic-2017 BDE la cobertura es adecuada de 133% para la cartera en riesgo más reestructurada por vencer que tiene un mayor riesgo.

El porcentaje es similar para la cartera calificada como C, D, y E (133%). Consideramos importante la cobertura sobre el 100% para la cartera de mayor riesgo, aunque inferior a sus históricos (147.66% a dic-2015).

Las tendencias de estos dos indicadores de cobertura mejoran en relación con dic-2016 y se ubican en un nivel mayor a las coberturas del sistema como se observa en el gráfico anterior.

A más de las provisiones asignadas, BDE mantiene un margen adicional que son provisiones no reversadas por requerimiento normativo, a dic-2017 llega a USD 4.7MM. Por lo que, si el ente de control autoriza su reasignación, se podría esperar que el ajuste a los nuevos requerimientos, que rigen desde enero 2018, no implique un gasto adicional de provisiones, caso contrario los nuevos porcentajes de provisión requerida podrían fortalecer la cobertura.

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 42.44% de la cartera, por el número limitado de prestatarios.

### Contingentes y Otros Activos

La cuenta de **contingentes** registra créditos aprobados por desembolsar de USD 584MM, no muestra variaciones importantes desde el año 2015. 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 10.94MM 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%. La actualización al valor patrimonial proporcional deriva en una ganancia neta de USD 265M, contra resultados. 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, en este trimestre el Banco realizó una inversión en Otros activos denominada "Inversiones en Administración" por USD 40MM, con recursos provenientes del Fondo de Inversión Municipal -FIM-, corresponden a certificados de tesorería, si bien son de corto plazo, con vencimiento el 26 de enero del 2018, son recursos que no corresponden al negocio principal del Banco de Desarrollo del Ecuador y elevan la concentración de sus recursos en el Gobiernos Central.

El total de activos calificados en las categorías C D y E (USD 34.87MM) representan el 2.29% del total de activos calificados (sin inversiones), de éstos el 99.8% corresponde a la cartera comercial de primer piso. La cobertura de provisiones para activos CDE de 135.8%.

### Riesgo de Mercado:

El riesgo de mercado por exposición a pérdidas se mide mediante la sensibilidad del patrimonio y del margen financiero, frente a la variación en las tasas de interés.

Los reportes de brechas de sensibilidad del BDE a dic-2017, no incluyen los fondos disponibles de USD 267MM, que casi en su mayor parte se depositan en BCE y no son remunerados; ni los fondos en administración por USD 786.7MM, por su régimen especial y con base a las instrucciones de la SB en la auditoría GREC.

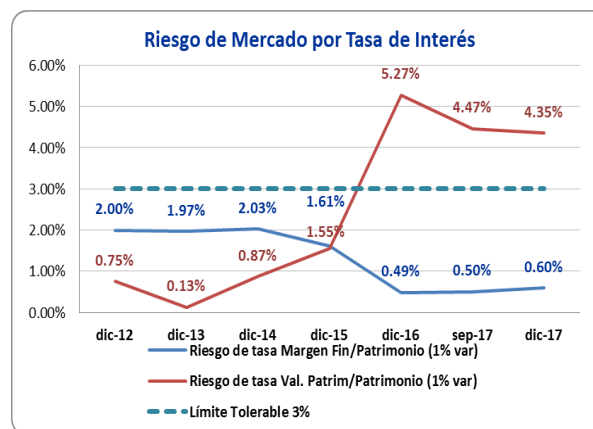
La sensibilidad del margen financiero a dic-2017 considera el valor presente a 12 meses de los activos sensibles por USD 818.2MM (cartera e inversiones), pasivos sensibles por USD 471.7MM (depósitos a plazo y préstamos del exterior); y contingentes por USD 175.5MM. El GAP de duración del margen financiero es USD 3.8MM, es decir una posición en riesgo respecto del PTC de 0.61%.

El GAP es positivo, y significa que el activo se ajusta en mayor medida que el pasivo a lo largo de las bandas, en el lapso de un año.

La sensibilidad se incrementa en el último trimestre 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 1.836MM (cartera e inversiones), pasivos sensibles por USD 779MM (depósitos a plazo y préstamos del exterior); y contingentes por USD 508MM. La sensibilidad de los recursos patrimoniales se estima en USD 27.7MM, que implica un riesgo sobre el patrimonio técnico de 4.43% a dic-2017.

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



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

La posición en riesgo del margen financiero sobre el patrimonio total (patrimonio más utilidad del período) es de 0.60% en el mismo período, la tendencia de este indicador refleja el crecimiento de inversiones en obligaciones del Gobierno de mayor plazo, y de cartera de Instituciones del Estado frente al menor crecimiento de depósitos a plazo menor 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 dic-2017 llegó a 4.35%.

El mayor plazo de reprecio del activo, con tasas reajustables y diferenciadas por riesgo, se compensa con un incremento de la duración del pasivo, que son captaciones de tasa fija, esto ha mitigado el riesgo de mercado, que se ha mantenido estable desde junio 2016, solamente el importante crecimiento del último mes elevó la sensibilidad, pero se mantiene en niveles controlados.

El riesgo por fluctuación de tipo de cambio en el BDE es marginal. El BDE tiene obligaciones en divisas de USD17.35MM, 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 dic-2017 es de USD220M.

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

pérdidas en cambio netas importantes.

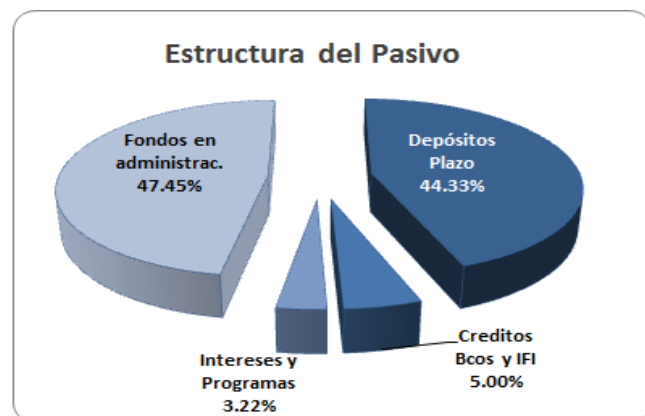
Se debe mencionar que, desde el año 2017, el Banco está desarrollando un Plan de Contingencia para riesgo de mercado que determine los factores de riesgo (límites de exposición, además de las señales de alerta) que activarían el mencionado plan, así como las acciones que se emprenderían en caso de sobrepasar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

### Riesgo de Liquidez y Fondeo:

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

El financiamiento del BDE se mantiene con un crecimiento de 24% anual, hasta el momento la liquidez coyuntural del Gobierno favorece este crecimiento.

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

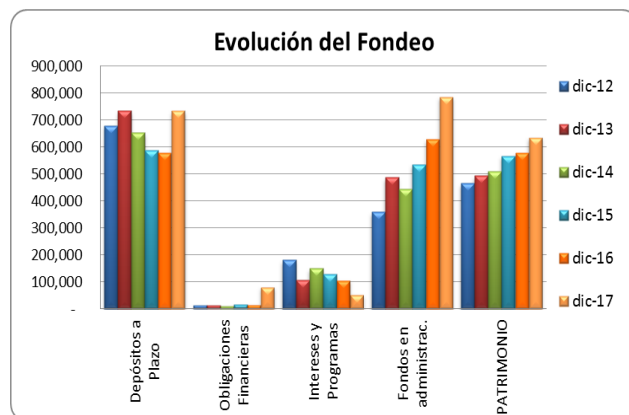


Fuente: Balances BDE /Elaborado: BWR

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 27.7% 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 registraron un 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 (16.9%), seguro de depósitos del sector popular-solidario (4.8%) y el 2.9% corresponde a depósitos de corto plazo de algunas Ifi's privadas.

La inversión en depósitos a plazo del BCE (USD 554.7MM a dic-2017) en BDE conforma el 75.4% del total de depósitos, y a su vez representa 2.15 veces los fondos disponibles del BDE en el Banco Central. Por otro lado, los depósitos a plazo de BCE en BDE constituyen el 102.5% de la inversión de BDE en bonos de deuda interna pública (USD 541.4MM).

En el último año la principal fuente de fondeo son los fondos en administración que a dic-2017 llegan a USD 787MM, con un crecimiento de 25% anual.

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. En este año se obtuvo un nuevo crédito con el Banco de Desarrollo de China con lo que este



fondeo proveniente de Obligaciones financieras alcanzó a USD 82.97MM que representa el 5% 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 257.9MM en cuentas corrientes, y depósitos para encaje por USD 9.19MM, 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.

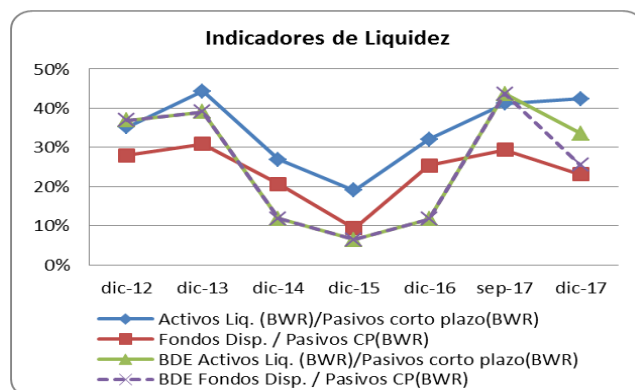
La liquidez de BDE se ha beneficiado de los recursos acumulados en las cuentas de fondos disponibles depositados en BCE, gracias a lo cual los indicadores de liquidez han crecido paulatinamente y se mantienen más altos que los niveles históricos, especialmente la liquidez de corto plazo. Esta fortaleza se mantiene a dic-2017 a pesar de la disminución de fondos disponibles originada por el desembolso del crédito comercial prioritario.

La mayor parte del crecimiento de depósitos a plazo y de Fondos en administración 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 dic-2017 es de 23.5% (11.7% a dic-2016). La disminución del último trimestre obedece al crecimiento de depósitos de corto plazo frente a la reducción de fondos disponibles fruto de los desembolsos de cartera, Inversiones y Otros Activos.

El indicador del promedio del Sistema se ha ubicado históricamente sobre los niveles del Banco, a dic-2017 el promedio del Sistema recupera esta posición.

La estructura financiera del BDE se caracteriza por un fondeo de largo plazo (USD 930MM) que permite calzar cartera por vencer a más de 360 días (USD 1.356MM).

A dic-2017 no se presenta descalce contable en las dos primeras bandas de brechas acumuladas sus pasivos son cubiertos con amplitud por los activos respectivos, las siguientes tres bandas son negativas y son cubiertas con los activos líquidos, la mayor brecha acumulada representa el 37.2% de los activos líquidos, lo que está dentro de los límites fijados por el BDE para su manejo de liquidez.

En los escenarios esperado y dinámico se presentan también las brechas acumuladas negativas en bandas de mayores plazos que son cubiertas con amplitud 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. No obstante, a dic-2017 solamente el 35% de depósitos (USD 258MM) tiene un plazo menor a 90 días, por lo que el Banco deberá recuperar sus inversiones del portafolio de corto plazo y además utilizar parte de sus fondos



disponibles para cancelar estas obligaciones, en caso de que no se llegue a renovar estos depósitos.

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.

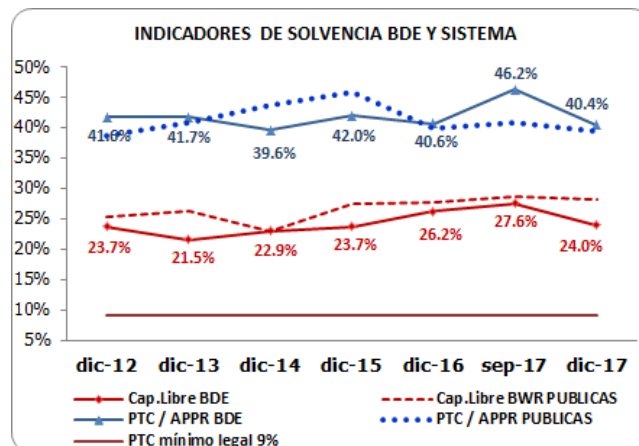
En riesgo legal el Banco tramita varios procesos tanto como demandante como demandado, son juicios en los que la administración considera que tiene un nivel bajo o medio de exposición.

El BDE cuenta con el diseño del Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio, basado en la norma ISO 22301. Se realizaron pruebas al Plan de Continuidad del Negocio y se han establecido varios puntos a mejorar, el Manual se encuentra en la instancia de aprobación por parte del Directorio.

Durante el año anterior se implementó el sistema de gestión de seguridad de información (SGSI), basado en la norma ISO 27000, se encuentra desarrollando el Manual de SGSI, políticas, y procedimientos basados en los dominios de la norma ISO 27001. A dic-2017 se encuentran aún en fase de revisión y aprobación.

Por otro lado se continúa con la implementación de las medidas de remediación de vulnerabilidades técnicas encontradas en la consultoría realizada sobre Ethical Hacking, la Gerencia de TIC estableció que éstas se desarrollarán en dos etapas, el 98.5% de las vulnerabilidades internas y externas han sido remediadas, quedando un porcentaje menor que se planifica finalizar hasta junio 2018.

### 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, en el último año supera 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, y se registraron asignaciones realizadas en el período por 641.18M. 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 dic-2017 existen USD 77.5MM como Reservas Especiales, de las cuales USD 39.16MM como reservas especiales a disposición de la Junta de Accionistas.

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.

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.

El capital libre se afectó en el año 2013 por la incorporación de la cartera comercial VIS que mantienen una morosidad alta; a partir de entonces se ha recuperado paulatinamente, a pesar del crecimiento constante de la morosidad de esta cartera. En el 2017 el capital libre se fortaleció con los resultados del 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 (23.95%), en el último trimestre se redujo por el mayor crecimiento de los activos productivos, y se aleja del promedio del sistema de la Banca Pública (28.17%).

El patrimonio técnico (PTC) sobre activos ponderados por riesgo de 40.38% a dic-2017 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 ligeramente superior al promedio del sistema de financieras públicas 39.32%, ya que la CFN redujo su patrimonio técnico constituido, dada la distribución de dividendos realizada en el 2016.

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.

En mar-2017 se capitalizó USD 2.4MM, por lo que el capital pagado representa el 57.5% 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.

<b>Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.</b>							
<b>(USD MILES)</b>	<b>SISTEMA PUBLICAS</b>	<b>dic-13</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>sep-17</b>	<b>dic-17</b>
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	87,180	212	5	116	3	203	3
Inversiones Brutas	2,169,679	478,514	479,145	509,671	474,785	510,700	541,372
Cartera Productiva Bruta	4,009,024	998,369	1,088,101	1,098,995	1,237,444	1,198,402	1,362,580
Otros Activos Productivos Brutos	812,110	-	-	10,536	9,987	10,846	10,938
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>7,077,994</b>	<b>1,477,094</b>	<b>1,567,251</b>	<b>1,619,318</b>	<b>1,722,219</b>	<b>1,720,151</b>	<b>1,914,893</b>
Fondos Disponibles Improductivos	463,485	236,585	68,584	41,067	89,523	337,019	267,110
Cartera en Riesgo	225,870	15,920	1,066	39,999	24,929	33,281	34,801
Activo Fijo	104,608	5,342	6,213	6,142	8,216	7,458	7,179
Otros Activos Improductivos	464,285	124,746	155,618	165,600	122,402	61,591	119,575
Total Provisiones	(255,831)	(20,811)	(28,080)	(36,667)	(50,315)	(42,801)	(47,355)
Total Activos Improductivos	1,258,248	382,592	231,481	252,808	245,071	439,349	428,665
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>8,080,410</b>	<b>1,838,876</b>	<b>1,770,653</b>	<b>1,835,459</b>	<b>1,916,975</b>	<b>2,116,699</b>	<b>2,296,203</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	4,023,433	735,886	654,384	587,902	582,151	690,555	735,624
Depósitos a la Vista	794,109	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3,201,739	735,886	654,384	587,902	582,151	690,555	735,624
Depósitos en Garantía	25,870	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,714	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	2,847	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	308,696	13,264	11,164	16,297	18,214	18,900	82,971
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	82,622	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	999,269	595,547	594,986	663,443	737,309	780,940	840,723
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5,416,866</b>	<b>1,344,697</b>	<b>1,260,534</b>	<b>1,267,642</b>	<b>1,337,674</b>	<b>1,490,395</b>	<b>1,659,318</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,663,544</b>	<b>494,179</b>	<b>510,118</b>	<b>567,816</b>	<b>579,301</b>	<b>626,304</b>	<b>636,885</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>8,080,410</b>	<b>1,838,876</b>	<b>1,770,653</b>	<b>1,835,459</b>	<b>1,916,975</b>	<b>2,116,699</b>	<b>2,296,203</b>
CONTINGENTES	752,555	224,686	343,313	587,809	580,021	561,931	584,089
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	420,186	89,606	92,361	99,081	105,159	83,440	111,253
Intereses Pagados	123,551	21,930	22,409	19,587	22,759	18,688	25,711
<b>Intereses Netos</b>	<b>296,635</b>	<b>67,677</b>	<b>69,953</b>	<b>79,494</b>	<b>82,400</b>	<b>64,751</b>	<b>85,542</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	9,348	2,750	1,338	1,472	(341)	(320)	4,024
Margen Bruto Financiero (IO)	305,983	70,427	71,291	80,966	82,059	64,432	89,566
Ingresos por Servicios (IO)	4,378	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	94,624	-	-	-	623	748	896
Gastos de Operación (Goperac)	156,197	19,507	22,338	24,477	28,436	19,137	28,409
Otras Perdidas Operacionales	2,201	-	-	-	611	575	628
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>246,587</b>	<b>50,920</b>	<b>48,953</b>	<b>56,489</b>	<b>53,634</b>	<b>45,468</b>	<b>61,424</b>
Provisiones (Goperac)	100,799	16,356	8,421	9,857	23,639	1,466	6,136
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>145,788</b>	<b>34,564</b>	<b>40,532</b>	<b>46,632</b>	<b>29,995</b>	<b>44,002</b>	<b>55,289</b>
Otros Ingresos	110,119	8,691	1,585	1,509	16,621	9,710	9,875
Otros Gastos y Perdidas	14,533	53	336	143	452	265	265
Impuestos y Participación de Empleados	3,284	2,160	2,078	2,208	2,379	2,601	3,284
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>238,090</b>	<b>41,042</b>	<b>39,703</b>	<b>45,791</b>	<b>43,785</b>	<b>50,845</b>	<b>61,615</b>

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

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

(USD MILES)	SISTEMA PUBLICAS	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	sep-17	dic-17
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	7,541,478	1,713,679	1,635,835	1,660,385	1,811,742	2,057,170	2,182,003
Cartera Bruta total	4,234,894	1,014,289	1,089,167	1,138,994	1,262,373	1,231,684	1,397,381
Cartera Vencida	137,389	9,616	210	2,796	17,244	28,736	29,262
Cartera en Riesgo	225,870	15,920	1,066	39,999	24,929	33,281	34,801
Cartera C+D+E	34,801	20,011	25,477	21,351	39,453	35,472	34,801
Provisiones para Cartera	(199,896)	(19,427)	(26,639)	(31,527)	(47,007)	(42,183)	(46,303)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.9%	79.4%	87.1%	86.5%	87.5%	79.7%	81.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	164.5%	197.2%	235.5%	268.0%	286.9%	242.5%	233.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3.24%	0.95%	0.02%	0.25%	1.37%	2.33%	2.09%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5.33%	1.57%	0.10%	3.51%	1.97%	2.70%	2.49%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (B)	8.73%	2.32%	1.92%	4.16%	3.10%	2.88%	2.49%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	1.97%	2.34%	1.87%	3.13%	2.88%	2.49%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	88.5%	122.0%	2498.9%	78.8%	188.6%	126.7%	133.1%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	54.1%	82.62%	127.36%	66.50%	120.25%	118.86%	133.05%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		97.08%	104.56%	147.66%	119.15%	118.92%	133.05%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4.72%	1.92%	2.45%	2.77%	3.72%	3.42%	3.31%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	99.82%	114.67%	96.40%	117.82%	120.40%	135.81%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	60.40%	56.27%	50.99%	49.63%	48.15%	42.44%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	123.97%	120.14%	102.32%	108.16%	94.70%	93.13%
Cart CDE+ Ctgos. periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	2.01%	2.42%	1.92%	3.29%	2.84%	2.62%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	N/D	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	0.01%	0.01%	0.01%	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%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	39.32%	41.68%	39.58%	41.96%	40.64%	46.18%	40.38%
TIER I / APPR	38.87%	33.16%	31.49%	33.54%	32.40%	34.50%	29.56%
PTC / Activos y Contingentes	43.66%	23.72%	23.83%	23.16%	22.81%	22.91%	21.74%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	4.94%	1.09%	1.23%	1.09%	1.44%	1.22%	1.15%
Capital libre (USD M)**	2,124,166	368,982	375,301	392,743	474,068	566,775	522,685
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	28.2%	21.53%	22.94%	23.65%	26.17%	27.55%	23.95%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	72.77%	71.65%	69.73%	64.97%	75.29%	84.71%	76.39%
TIER I / Patrimonio Técnico	98.9%	79.56%	79.55%	79.92%	79.72%	74.70%	73.21%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	34.02%	27.92%	28.27%	31.49%	30.88%	31.05%	30.23%
TIER I / Activo Neto Promedio	26.7%	21.99%	22.21%	24.88%	24.20%	22.73%	21.76%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	0	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	402,784	70,427	71,291	80,966	82,071	64,604	89,834
Result. antes de impuest. y particip. trab.	241,374	43,203	41,781	47,999	46,164	53,447	64,899
Margen de Interés Neto	70.60%	75.53%	75.74%	80.23%	78.36%	77.60%	76.89%
ROE	9.2%	8.54%	7.91%	8.50%	7.63%	11.25%	10.13%
ROE Operativo	5.66%	7.19%	8.07%	8.65%	5.23%	9.73%	9.09%
ROA	3.04%	2.32%	2.20%	2.54%	2.33%	3.36%	2.92%
ROA Operativo	1.86%	1.95%	2.25%	2.59%	1.60%	2.91%	2.62%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	73.6%	96.09%	98.12%	98.18%	100.40%	100.23%	95.22%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Pi	4.34%	4.62%	4.60%	4.99%	4.93%	5.02%	4.70%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	4.47%	4.80%	4.68%	5.08%	4.91%	4.99%	4.93%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	40.88%	32.12%	17.20%	17.45%	44.07%	3.22%	9.99%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	63.80%	50.92%	43.15%	42.40%	63.45%	31.89%	38.45%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	38.78%	27.70%	31.33%	30.23%	34.65%	29.62%	31.62%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	3.28%	2.03%	1.70%	1.90%	2.78%	1.36%	1.64%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	550,665	236,797	68,588	41,184	89,526	337,222	267,113
Activos Liquidos (BWR)	1,011,604	236,797	68,588	41,184	89,526	337,222	352,193
25 Mayores Depositantes	N/D	735,886	654,384	587,902	582,151	690,555	735,624
100 Mayores Depositantes	N/D	735,886	654,384	587,902	582,151	690,555	735,624
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	42.40%	39.02%	11.76%	6.44%	11.70%	43.71%	33.53%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	23.11%	19.34%	6.24%	8.51%	11.91%	27.56%	23.12%
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	-44.67%	-51.50%	-20.97%	-68.01%	-32.95%	-41.04%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	42.40%	39.02%	11.76%	6.44%	11.70%	43.71%	33.53%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.08%	39.02%	11.76%	6.44%	11.70%	43.71%	25.43%
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 Liquidos (BWR)	N/D	310.8%	954.1%	1427.5%	650.3%	204.8%	208.9%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	1.97%	2.03%	1.61%	0.49%	0.50%	0.60%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	0.13%	0.87%	1.55%	5.27%	4.47%	4.35%

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Act Improd 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 2017.