

Ecuador  
Calificación Global

## Banco Ecuatoriano de la Vivienda

### Calificación

2011	2012	2013
BBB+	BBB	BBB

Perspectiva: Estable

#### Descripción de calificación:

“Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o perfectamente manejables a corto plazo”.

### Resumen Financiero

(USD MM)	Dic-12	Dic-13
Activos	268	179
Patrimonio	73	80
Resultados	-9.3	5.0
ROA (%)	-3.29%	2.24%
ROE (%)	-11.9%	6.6%

#### Analistas:

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

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

### Fundamento de la Calificación

**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.

**Calificación sustentada en el soporte del Estado.** Por la naturaleza pública del BEV, tiene soporte del Estado, y se mantendrá a futuro, sujeto a la situación fiscal y prioridades gubernamentales. Durante 2013, este se limita frente a la política de redimensionamiento del BEV, generando una reducción progresiva del activo productivo y fondeo estatal. Para el BEV y el Fondo Común de Seguros, la continuidad de su negocio es incierta, por la decisión política de su potencial salida del mercado. Mas su posición financiera permitirá atender todos los compromisos con terceros, registrando un excedente patrimonial.

**Limitaciones en la gestión de intermediación.** La decisión política de asignar al BEDE la facultad de financiar vivienda de interés social, y administrar la línea de inversión doméstica autorizada para ese objetivo, contrae significativamente la gestión de intermediación financiera del BEV. Este reduce su tamaño en el 2013, y su gestión se limita a desembolsar créditos aprobados en años anteriores, vender y transferir una parte importante de su cartera, y usar los recursos recuperados en pagar sus compromisos. El margen operacional es históricamente negativo, y la rentabilidad obtenida en el 2013 depende de ingresos extraordinarios, originados principalmente en la reversión de provisiones. Los gastos operacionales crecen por la presión de provisiones para cartera y por pagos para desvinculación laboral. La capacidad para constituir provisiones y automatizar controles de riesgo operativo se debilita, por registrar una pérdida operativa y por no tener autorización para inversión en tecnología, respectivamente.

**Deterioro de la calidad del activo.** El 2013 aumenta la presencia de cartera en riesgo frente al saldo de la cartera total, tiene alta morosidad en créditos comerciales al constructor, y dificultad de solucionar fideicomisos riesgosos. La velocidad prevista para realizar activos en las condiciones actuales, le expondría a posibles descuentos, lo que contravendría el principio de preservar su patrimonio estatal. La alta concentración en activos y depósitos genera riesgo, propio de un banco de segundo piso y servicio social.

**Presión de volatilidad en niveles de liquidez y fondeo.** La estructura financiera a diciembre-2013 le permite calzar plazos entre activos y pasivos. La administración de liquidez revela cumplimiento de la liquidez estructural y ausencia de posiciones en riesgo durante 2013. Si bien mejoran los índices de liquidez, la volatilidad de los depósitos no es previsible, y el pago anticipado de depósitos podría afectar su fondeo y liquidez futura.

**Niveles de solvencia adecuados.** El BEV tiene los mayores índices de solvencia del sistema, adecuados al riesgo asumido en sus operaciones, que le permiten coberturas holgadas de capital libre y PTC. El patrimonio se fortalece a través de utilidades no operativas, y menor presión de activos ponderados por riesgo. Debido a la suspensión de operaciones y realización de activos, la perspectiva es que la solvencia tenga tendencia creciente a futuro.

**Perspectiva de la Calificación.** La calificación tiene una perspectiva estable, fundamentada en el soporte del Estado. BWR considera que el proceso de contracción de operaciones, no afectará los compromisos con los depositantes y acreedores del BEV.

Fecha Comité: Abril 28, 2014

Estados Financieros a: Diciembre 31, 2013



## Hechos Relevantes del BEV

En noviembre-2012 el Ministerio de Coordinación de Política Económica (MCPE) informa sobre la reforma de la banca pública, que conlleva la disminución progresiva de las operaciones del BEV. Este instruyó vender hasta diciembre-2013, toda la cartera al constructor del BEV. El Consejo Sectorial de Política Económica dispuso la venta de la cartera de vivienda de interés social (VIS) a favor del Banco del Estado (USD 37MM). El BEV también transfirió cartera con garantía hipotecaria al Banco del Pacífico (USD 25.6MM), y devolvió el remanente de la cartera administrada a la Mutualista Benalcázar (USD 4.1MM).

## Aspectos Evaluados en la Calificación

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

## Entorno Económico y Riesgo Sistémico

La economía ecuatoriana se caracteriza por una estructura débil de ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia de pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un Fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del Sistema Financiero. Por otra parte, la estructura y tendencias de la inversión extranjera directa (IED) y la balanza comercial, representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la base monetaria y por ende del país.

Si bien observamos que el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, el hecho de estar formado por múltiples instituciones (24 bancos privados, 5 bancos públicos, 10 financieras, 39 cooperativas, 4 mutualistas) hace que la desviación estándar de los indicadores individuales sea alta. Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente con las instituciones con mayores debilidades.

El no tener un prestamista de última instancia formal, limita la capacidad de recupero de las entidades financieras en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de éste no ha sido probada aun. La corta historia del Fondo, no permite realizar un análisis sobre su capacidad de dar soporte al sistema en un escenario de crisis.

Por otra parte, la baja participación de mercado de bancos extranjeros dentro del sistema, limitan el soporte que podría recibirse de casa matriz en eventos de estrés.

Para mayor información sobre el entorno económico o de los diferentes sub-sistemas financieros, por favor referirse al documento anexo o a nuestra página web, [www.bankwatchratings.com](http://www.bankwatchratings.com) en la sección “Reportes Especiales”.

## Marco Regulatorio

El entorno regulatorio está en desarrollo, con múltiples cambios a la normativa. En algunos casos existen dificultades en la aplicación de la legislación y la regulación.

La mayor influencia de los reguladores en el negocio genera incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando algunas regulaciones han tenido como objeto imponer limitaciones y no controlar el riesgo. El control de las tasas de interés, la limitación o eliminación de algunas comisiones o servicios, la creación de nuevos impuestos, la implementación de indicadores que limitan la administración de la liquidez, generan un mayor riesgo sistémico y de operación para el sistema ecuatoriano.

Si bien no se descartan nuevas políticas Gubernamentales que limiten la generación de ingresos como ha sucedido en años anteriores, la necesidad del Gobierno de contar con un sistema financiero sano y robusto para el desarrollo, nos lleva a pensar que nuevas regulaciones no influirán significativamente en la rentabilidad del sistema. En caso de nuevas restricciones pensamos estarían enfocadas en limitar la administración de la liquidez.

Por otro lado preocupa el efecto que pueda tener el nuevo Código Monetario Financiero que se espera se apruebe en el segundo semestre de este año. Las principales incógnitas tienen relación con la eliminación de algunos sub-sistemas (Financieras, Mutualistas), el direccionamiento del crédito, un mayor control de los pagos al exterior y límites a la posición externa de divisas.

Para mayor información sobre los últimos cambios regulatorios por favor referirse a documento anexo, o a nuestra página web, [www.bankwatchratings.com](http://www.bankwatchratings.com) en la sección “Reportes Especiales”.

## Perfil de la Institución

El BEV es un banco público, opera por 52 años, y le regula la Ley del Banco Ecuatoriano de la Vivienda

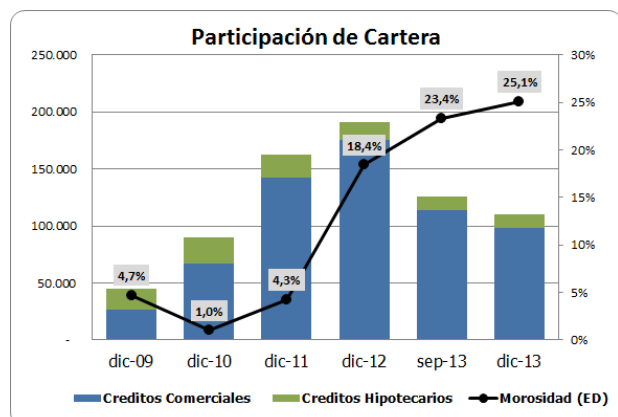
y las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda. Su objetivo es financiar los programas dirigidos a garantizar el acceso a vivienda propia, de las clases sociales media y popular, mediante la construcción, adquisición y mejora. Por decisión política, inicia la disminución progresiva de sus operaciones en el 2013. El Fondo Común de Seguros ofrece seguros generales y de vida, y opera igual periodo como intermediaria entre el BEV y una aseguradora autorizada por SBS.

### Posicionamiento e imagen

El negocio inmobiliario es altamente competitivo, por la participación dinámica del BIESS en crédito hipotecario, de la banca privada y constructoras. El BIESS opera con ventajas comparativas, por el manejo de fondos previsionales de seguridad social, que le permiten conceder crédito a tasas bajas y plazos largos. El BEV incurrió en crédito a constructores y bonos del MIDUVI no reembolsables, que constituían fuente de repago parcial para compradores de vivienda de interés social. Desde 2013, tales créditos y bonos los administra el BEDE.

El BEV se fondea con depósitos de ahorro y garantía, diversificados en empresas y personas naturales; y con depósitos a plazo, concentrados en el BCE. El saldo de captaciones en el BCE disminuye USD 81MM durante 2013, por la decisión política de asignar al BEDE la facultad de financiar vivienda de interés social, y la transferencia de la línea de inversión doméstica autorizada. Esta situación contrae significativamente la gestión de intermediación financiera del BEV. El mecanismo instrumental para la posible salida del mercado del BEV, espera la definición del proceso de política financiera pública.

### Modelo de negocios



Fuente: Estados financieros comparativos BEV  
Elaboración: BWR

El BEV concentra su cartera en la línea comercial, por crédito a constructores y redescuentos de crédito hipotecario a favor de IFIS's, gobiernos seccionales y promotores inmobiliarios, como banca de segundo piso. El crédito hipotecario arrastra créditos directos concedidos en años anteriores, así como aquellos que se transfieren al liquidar los fideicomisos, en los que participó como adherente.

Los ingresos no son estables, debido al deterioro de la cartera comercial a constructores, que crece desde 2011 con alta morosidad y presiona al gasto de provisiones, además de los problemas para liquidar algunos fideicomisos que se encuentran en litigio judicial. Las utilidades dependen de la agilidad en obtener ingresos extraordinarios, por la cobranza de cartera en riesgo, intereses vencidos, activos castigados, y reversión de provisiones. El margen operacional neto es históricamente negativo, y su saldo se duplica en el 2013.

### Estructura del BEV

Por la participación mayoritaria del Estado, se clasifica como banco público de segundo piso. Atiende a nivel nacional con tres sucursales, luego de cerrar dos durante el 4T13 (Cuenca y Ambato). La participación del IESS (BIESS octubre-2010) es con dinero privado de los afiliados y jubilados, por lo que su liquidación contempla derechos, obligaciones.

Al interior, opera el Fondo Común de Seguros, con el que tiene administración común, pero no consolida ni combina su información financiera. El Programa de Regularización prohíbe al BEV el reparto de utilidades, por lo que su liquidación contempla la recuperación de los dividendos repartidos al MIDUVI.

### Estructura Accionaria

BANCO ECUATORIANO DE LA VIVIENDA	PORCENTAJE
ESTADO	99,861%
INSTITUTO ECUATORIANO DE SEGURIDAD SOCIAL	0,139%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>
FONDO COMÚN DE SEGUROS	PORCENTAJE
DONACIONES	48,800%
PROGRAMA AID	46,800%
PROGRAMA BID	4,400%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

### Evaluación de la Administración

La administración actúa acorde a las directrices del Plan de Regularización desde 2007. Este se impuso por las pérdidas en años anteriores, y ha regido más de los tres años reglamentarios. En el 2013 ejecuta actividades para: fortalecer el gobierno corporativo, controlar riesgos, evaluar la situación económica-financiera y gestionar la recuperación de cartera, fideicomisos y cuentas por cobrar.



Conforme a los objetivos del MCPE, los planes estratégicos, administrativos, operativos, de tecnología, judicial, y presupuesto, observan el redimensionamiento de las actividades del BEV. Esta situación le hace vulnerable a la rotación de personal, afectando el clima laboral, y su compromiso para cumplir los objetivos y metas.

En la administración también impacta el cambio de Ministros asignados al Directorio, rotación de vocales suplentes, y demora en la calificación de idoneidad para ejercer derecho a voto. El redimensionamiento ha impactado en el debilitamiento de auditoría interna, que no tiene a su titular, ni al auditor de sistemas; y del departamento informático, por la concentración e incompatibilidad de funciones y restricciones de inversión en tecnología y herramientas informáticas.

Los dictámenes de auditoría externa con salvedades, se refieren a asuntos que dependen de la solución de terceros, tal como sentencias judiciales y acuerdos con el Municipio de Guayaquil y equipo de trabajo interinstitucional de la SBS y Contraloría. El auditor externo no observa la integridad de la información financiera, pero si enfatiza el impacto de la contracción del negocio, riesgo de continuidad inherente a la reingeniería de la banca pública, y el conflicto normativo sobre la firma de los estados financieros y reportes por parte del Auditor Interno.

### **Gobierno Corporativo:**

Los indicadores del BEV publicados en la página WEB sobre Gobierno Corporativo a marzo-2014, y la documentación interna remitida, informan sobre: la rotación del equipo gerencial y vocales del Directorio, el aporte de los directivos para la definición y el control de la administración integral de riesgos, y la ausente participación del Comité de Ética.

La participación de un vocal del Directorio en los Comités de gestión es reglamentaria; pero por ser parte de la administración central, no siempre se priorizan los aspectos técnicos. En la selección del equipo gerencial no hay un plan de sucesión formal. El aporte del personal con experiencia decrece (62% a 41%), por la salida de personal con mayor antigüedad de diciembre-2013 a marzo-2014. La desvinculación laboral generó demandas que derivan en riesgo al descubierto de provisiones estimado en USD 2.9MM. El presupuesto extraordinario considera USD 3.7MM para indemnizaciones a favor del personal saliente, y provisiones para juicios laborales.

La elección de auditores externos sigue lo determinado en el estatuto y el proceso de

contratación pública, y su gestión se considera independiente y estable. La evaluación de control interno revela debilidades, que guían las acciones para mitigar riesgo operativo. La cultura corporativa es de acatar recomendaciones, y de implementar los correctivos sugeridos por las autoridades, auditores y supervisores. Las instancias gubernamentales y de control exigen presentar informes de cumplimiento de los objetivos estratégicos y de las auditorías.

### **Objetivos estratégicos**

La gestión de intermediación contempló efectuar desembolsos de créditos aprobados al constructor por USD 46MM; y de pagar captaciones e intereses por USD 68MM. A diciembre-2013 mantiene crédito por desembolsar de USD 12.8MM y captaciones de USD 83MM. En bienes plantearon inventariar 100% de bienes realizables y embargados, y legalizar los bienes considerados en el plan de enajenación. Otra meta estratégica es mantener operativo al sistema de información, y a la infraestructura informática, depurar y digitalizar archivos pasivos, y fortalecer los procesos operativos y el Gobierno Corporativo.

Dado su menor acceso a fondeo, el BEV ha priorizado la cobranza de cartera e intereses, la solución de los fideicomisos problemáticos, y la liquidación de aquellos en que participó como adherente. El BEV cumple compromisos, con una paulatina reducción del tamaño de sus activos y pasivos (28% y 49% anual). En el 2013 fortalece el patrimonio, al registrar utilidades y aumentar el capital social.

### **Presentación de Cuentas**

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad del Banco Ecuatoriano de la Vivienda y responsabilidad de sus administradores.

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

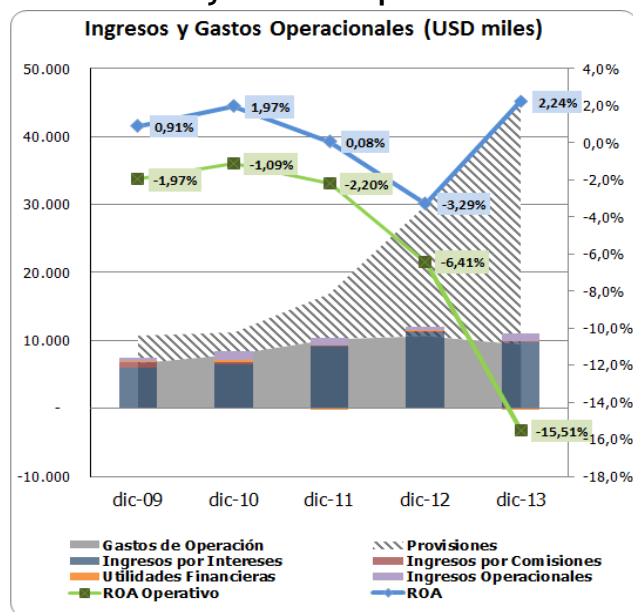
En este informe se utilizaron los estados financieros auditados por PKF & Co. Cía. Ltda., que presentan las siguientes salvedades:



CONCEPTO DE LA SALVEDAD	2013 USD Miles	2012 USD Miles	2011 USD Miles
Derechos fiduciarios activados sin estados financieros, de difícil recuperación, y en proceso judicial USD 7,766 miles	7.955	7.033	7.098
Bienes realizables disponibles para la venta incluyen terrenos invadidos	8.183	8.183	16.571
Bienes invadidos por terceros registrados como bienes no utilizados			8.183
Terrenos ocupados por Municipios registrados como disponibles			276
Juicios laborales sin provisiones adecuadas para afrontar contingencias	2.893	12.486	7.931
Juicios coactivos sin garantías hipotecarias, y pendientes de resolución			3.877
Estados financieros sin firma del Auditor Interno.	N/A	N/A	N/A
Existe incertidumbre respecto a la potencial salida del mercado del BEV	N/A		
IMPACTO DE SALVEDADES	19.031	27.702	43.936
<b>PÁRRAFOS DE ÉNFASIS</b>			
Aprobación venta de proyectos inmobiliarios al BEDE		40.190	
Utilidades sustentadas en otros ingresos extraordinarios		8.808	6.820
Pérdida equivale a 40% de los ingresos, por provisiones constituidas		9.250	
Plan de Regularización reformulado 2013		N/A	N/A

Fuente: Informes de auditoría externa emitidos por PKF & Co. Cia. Ltda.

## Rentabilidad y Gestión Operativa:



La suspensión de la colocación de crédito, frente a la velocidad en el pago de captaciones, impacta en el registro de ingresos y egresos por intereses, debilitando al margen financiero y por ende al margen de operaciones. Si bien los gastos de operación decrecen, dada la menor carga laboral y de actividad crediticia, las provisiones inherentes al deterioro del activo crecen en forma significativa.

Los gastos operacionales absorben 97% del margen bruto financiero, y el margen operacional antes de provisiones es apenas 24% del gasto requerido para constituirlos en 2013. La capacidad financiera para sustentar la operación es cada vez más frágil, al haberse reducido el nivel de activos productivos, en el doble que activos improductivos. La gestión de intermediación financiera se suspende por resolución política, y la gestión operativa futura se centrará en la realización de activos, pero con escasa disponibilidad de fondeo de largo plazo.

**Rentabilidad Operativa:** El margen operacional neto es históricamente negativo, y el 2013 acentúa la dependencia en ingresos extraordinarios. El ROA Operativo baja de -6.4% a -15.5% el 2013, producto de la dificultad en generar ingresos operacionales, dada la calidad de la cartera y la suspensión de su colocación durante ese año. La constitución de provisiones durante 2013 por USD 36MM, está presionada en 94% por el riesgo de la cartera. Se espera que el excedente de la solvencia, mantenga la capacidad financiera del BEV para absorber pérdidas inesperadas.

**Volatilidad de las utilidades:** La rentabilidad hasta el 2010 era creciente, sustentada en la buena calidad de los redescuentos de crédito. A partir del 2011, el BEV cambia su política crediticia, con el financiamiento de proyectos a favor de constructores de vivienda de interés social. Su evolución destaca la presencia de problemas en la originación del crédito; y demora en la cobranza, por limitaciones en la venta de las viviendas, debido a trámites burocráticos y engorrosos. Esta situación hace que la rentabilidad sea volátil, y que fluctúe en función de la sensibilidad de los flujos de los constructores.

**Eficiencia Operativa** El 2013 se deteriora este índice de 251% a 417%, por más erogación de gastos operacionales para obtener ingresos operativos. Esto revela menor competitividad del BEV, respecto de los bancos pares. Los ingresos operativos netos decrecen 8.5%, mientras los gastos operacionales crecen 52%, por el impacto de los pagos por la desvinculación laboral, así como por la constitución de provisiones, cuyo cargo a resultados supera en USD 16.8MM anuales al registrado en diciembre-2012.

## Administración de Riesgo

El bajo nivel de sistematización que soportan los procesos del BEV, no apoya a conformar bases de datos centralizadas sobre los eventos de riesgo. Los límites de concentración, vinculación y riesgo de crédito se fundamentan en las disposiciones legales, en vez de las características del negocio. El avance en herramientas de control integral de riesgo es lento, y se presiona desde el 2013, por menor soporte estatal para innovación tecnológica y desarrollo de herramientas informáticas, así como de altos niveles de concentración en activos y pasivos.

La administración reporta que el Manual del Sistema de Riesgo Integral se encuentra cumplido en 90%. En riesgos de mercado y liquidez realizan reportes con el sistema, aunque requieren depurar la base de datos para que el mismo esté 100% operativo. El principal riesgo del BEV es de crédito, por los



problemas en el financiamiento a constructores. Este suspende la colocación en cartera, con base a instrucciones relativas a la reingeniería de la banca pública, debido a que será el BEDE quien atienda la demanda creciente del crédito de vivienda.

**Riesgo de Crédito:** El riesgo de crédito crece paralelo al riesgo de reputación, por la incertidumbre sobre la continuidad del negocio del BEV. El análisis sobre la realización de sus activos, considera la sensibilidad a factores externos de los flujos operativos de los deudores de la construcción.

A pesar de importantes negociaciones de cartera y cuentas accesorias, los activos CDE crecen 16% anual a diciembre-2013, duplicando aquellos evaluados como pérdida, que provienen de cartera 56%, derechos fiduciarios 31%, cuentas por cobrar y otros activos 13%. En adición, los auditores externos observan la existencia de terrenos invadidos por terceros por USD 8.2MM, cuyo valor de recuperación no se ha cuantificado.

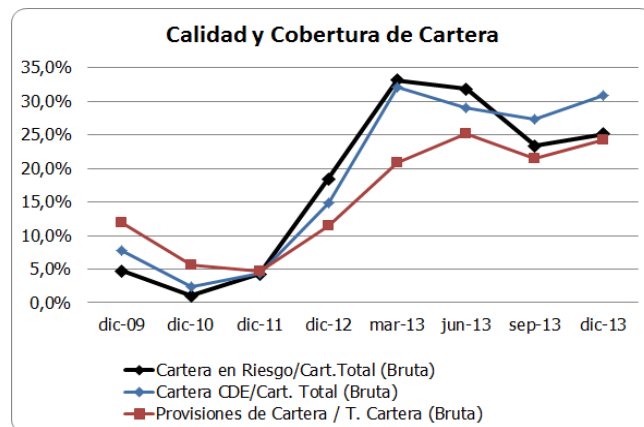
**Fondos Disponibles e Inversiones:** Los fondos disponibles, inversiones temporales y permanentes representan 36% del activo total. Las fluctuaciones del saldo están en línea con la realización de activos y cancelación de pasivos. Este permite atender los créditos aprobados pendientes de desembolso, y evitar la paralización de proyectos en ejecución. En la liquidez influyen las políticas fiscales, por lo que han priorizado las inversiones en el sector público. La exposición de la liquidez es consistente al riesgo país, por su concentración en depositarios y emisores del Estado.

Los fondos disponibles son de inmediata realización, se depositan en el sector público (94% en BCE y 6% en BNF), y atienden el encaje bancario exigible. Las inversiones temporales se colocan a corto plazo 63%, y se concentran en el sector público. El 70% del portafolio son certificados de bancos públicos USD 15.5MM y bonos del Estado USD 5.1MM. El 30% son titularizaciones de flujos futuros o cartera, emitidas en el mercado de valores por tres IFI's privadas y una empresa del sector estratégico. También tiene cédulas hipotecarias de un banco privado en liquidación, 100% provisionadas, equivalentes al 1% del saldo invertido a diciembre-2013.

El portafolio de inversiones temporales es de renta fija, con rendimiento promedio de 5.03%, conforma reservas de liquidez doméstica, y no tiene exposición cambiaria. Las inversiones permanentes son acciones en dos empresas (CTH y EDESA), de renta variable. El valor patrimonial proporcional de las acciones crece 42.5% anual a diciembre-2013, y genera superávit en el patrimonio de USD 2.4MM.

**Calidad de Cartera:** El 46.3% del activo neto se integra de cartera, que se distribuye en crédito a constructores 50%, redescuentos 39%, y crédito de vivienda 11%. Durante 2013, la cartera se contrae en forma permanente (42.6% anual), acorde a decisión política de negociar la destinada a los constructores, suspender nuevas colocaciones, y agilizar la cobranza.

La calidad de los redescuentos es una fortaleza al analizar el riesgo crediticio, porque no registra morosidad. El crédito a constructores eleva la morosidad (27.6% a diciembre-2013), y el riesgo calificado en las categorías CDE (USD 33.9MM a diciembre-2013) es 3.7 veces el que tenía en el 2011. El deterioro del activo se da, a pesar que se refinancia 12.3% y reestructura 11.4% de la cartera, y que se duplica la cobranza judicial (USD 28.4MM a diciembre-2013). Esta tiene jurisdicción coactiva, pero los flujos del deudor constructor dependen de los créditos a los compradores de vivienda y agilidad en la legalización de las ventas de los proyectos.



Las provisiones acumuladas crecen 17.4% anual, porque el gasto para constituir las (USD 36MM) se diluye con el ingreso por su reversión (USD 30MM), originado en la negociación de la cartera y las recuperaciones efectivas o judiciales. La cobertura de provisiones para cartera en riesgo mejora, y para la reestructurada crece 11 veces respecto del saldo a diciembre-2012. La provisión genérica voluntaria para cartera de vivienda se mantiene desde 2008 (USD 2.3MM), y no constituye provisión por tecnología crediticia ni anticíclica.



El BEV tiene además cobertura de garantías reales, no inferior al 120% del saldo de la deuda, pólizas de fiel cumplimiento, garantías bancarias o solidarias, fideicomisos mercantiles, y convenios de pignoración de rentas, dependiendo del tipo de deudor. En caso de persona natural, exige contratar el seguro de desgravamen. Las hipotecas se revalorizan en forma permanente con el avance de las obras, pero su destino es para servicio social y solución habitacional.

La cartera se concentra históricamente en los 25 mayores deudores (más de 55%); aunque al operar como banco de segundo piso, en realidad estaría diversificada en los beneficiarios. Cabe anotar que pocos clientes corporativos se enfocan al servicio social. La concentración de cartera, inversiones y derechos fiduciarios es de 70% a diciembre-2013; riesgo que mitiga la colocación en IFI's controladas 51%, y Ministerio de Finanzas 5%.

El BEV también concentra cartera en el sector privado 81%, y por región geográfica en Pichincha 45%, Tungurahua 18% y Manabí 15%. Este reporta 4 clientes con saldos superiores a 10% de su patrimonio técnico, con garantías que cubren sus excedentes individuales, por lo que no tiene multas. Los 25 mayores deudores con cartera en riesgo se concentran en la construcción (USD 27.1MM), cuyas hipotecas se avalúan en más de 124% de la deuda.

**Contingentes y Titularizaciones:** El saldo de contingentes reconoce el compromiso de atender créditos aprobados pendientes de desembolso por USD 12.8MM, a diciembre-2013. El BEV no registra provisiones contingentes para eventuales sentencias judiciales desfavorables, lo que mereció salvedad del auditor externo, respecto a demandas laborales descubiertas en USD 2.9MM. El BEV no efectúa titularizaciones, ni operaciones derivadas, que comprometan sus flujos de operación, o impliquen riesgo adicional para acreedores sin garantía.

**Riesgo de Mercado:** La sensibilidad al cambio en tasas de interés es controlable y está dentro de límites tolerables. La posición en riesgo del margen financiero no supera 0.63% en los últimos años, ni fluctúa en forma significativa; y la posición en riesgo del valor patrimonial decrece durante 2013 a 0.1%, porque el BEV no otorgó crédito ni prestó servicios. El entorno contribuye con tasas de interés reguladas estables desde 2011, contracción de los márgenes de interés, y reducción gradual de la inflación.

El mayor volumen de activos sensibles (cartera e inversiones) respecto de pasivos sensibles (depósitos), reduce la exposición a riesgos de mercado. La mayor velocidad de reprecio del activo, con reajuste de tasa a la fecha de cada desembolso, respecto del

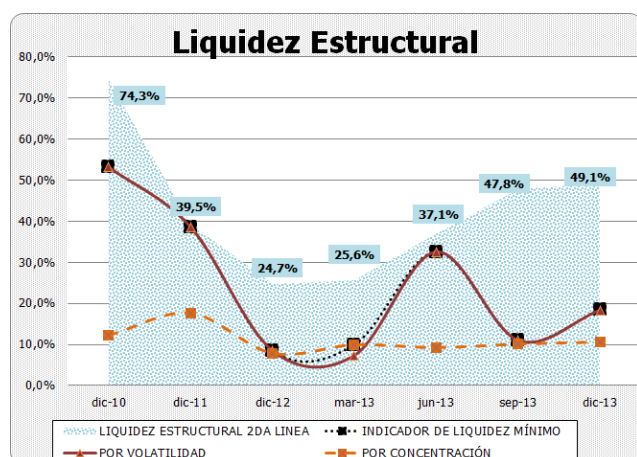
pasivo, con tasas bajas y fijas, también mitiga la posición en riesgo. Sin embargo el análisis de calce de plazos, considerando la duración de los activos productivos y pasivos onerosos, deja de ser un referente, en el contexto de ventas de cartera y pagos anticipados de depósitos.

El riesgo por fluctuación de tipo de cambio es marginal, y se vincula a obligaciones con organismos multilaterales por USD 826M. No hay oferta ni demanda de forwards de tipo de cambio en el mercado, por la relativa estabilidad que da la libre circulación del US dólar en el país.

**Riesgo de Liquidez y Fondo:** La realización anticipada de activos, pago de pasivos y ausencia de renovaciones de depósitos, por su potencial salida del mercado, presiona la liquidez inmediata. El pasivo disminuye USD 95.6MM anuales, principalmente por depósitos a plazo del BCE, ahorros de constructores con proyectos negociados a terceros, y fondos en administración - bonos de vivienda. A pesar que los activos líquidos disminuyen USD 5.1MM anuales, el BEV equilibra el impacto en los indicadores de liquidez y cobertura de pasivos.

El activo se financia cada vez menos con pasivos, bajando de 73% en diciembre-2012 a 55% en diciembre-2013. El objetivo es cumplir compromisos con acreedores en tiempo y forma, destacando que el banco público no está cubierto por el Fondo de Liquidez, ni el Seguro de Depósitos COSEDE, en casos emergentes. Así mismo, el BEV considera que es prudente esperar el vencimiento de los activos corrientes para ingresar liquidez, caso contrario los descuentos afectarían su patrimonio, y sus administradores podrían estar contrariando las disposiciones de prudencia del sector público.

El MCPE efectúa el análisis técnico para viabilizar la probable transferencia de activos y pasivos a otras IFI's. Si bien la exigibilidad de pago en una liquidación está en función de la prelación de pasivos prevista en la ley; por tratarse de una resolución política, hay incertidumbre sobre la forma en que se liquidarán o se transferirán los pasivos. Estos se integran de depósitos a plazo 44%, en garantía 29%, de ahorros 11%, cuentas por pagar 8%, fondos en administración 5%, y otros pasivos 3%.



Los reportes sustentan el cumplimiento de la norma sobre liquidez estructural, a pesar de la presión ejercida por la volatilidad de los depósitos. El requerimiento mínimo de liquidez estructural fluctúa según la volatilidad, mientras que la concentración se reduce, en función del pago anticipado de la inversión doméstica del BCE. La liquidez estructural de segunda línea cubre con holgura el requerimiento por concentración y volatilidad absoluta de 2.5 desviaciones estándar a diciembre-2013.

Los registros contables revelan que no tiene descalce de plazos entre activos y pasivos. Sin embargo cabe considerar la volatilidad de las fuentes de fondeo, que presiona a pagar depósitos a plazo antes del vencimiento, al margen que son la fuente de fondeo del crédito al constructor. Mientras que los depósitos en garantía, vinculados a los compromisos contractuales con el Estado, se mantienen por sustento legal. Los reportes de brechas de liquidez evidencian que no afronta posiciones de liquidez en riesgo durante el 4T13. La mayor brecha acumulada de liquidez negativa en el escenario contractual consta de 8 a 15 días, está cubierta con activos líquidos, y compromete 15.7% de su saldo.

El BEV registra concentración de pasivos, debido a que 61.2% de las captaciones pertenecen a los 25 mayores depositantes. Este mitiga el riesgo de liquidez por concentración, con un 57% del saldo que vence a más de 360 días, siempre y cuando no se le presione con pagos anticipados. El BCE y tres entidades del Estado representan 91.5% del saldo de los 25 mayores depositantes. Cabe anotar que el MCPE dispone que inviertan excedentes de liquidez, en instrumentos emitidos por el sector público.

La administración monitorea la posición de liquidez bajo supuestos extremos, como la suspensión de los desembolsos de créditos aprobados, exigencia de pago de fondos en administración, y no renovación de depósitos; frente a la reserva de valores cobrados

en cartera, venta de cartera, y realización de activos. Para cubrir los desfases de liquidez que estima se presentarían en los escenarios de estrés, concluye que el BCE sigue siendo su principal fuente de liquidez. La anunciada liquidación y la calificación global de riesgo, le limitan en acudir a otro tipo de acreedor y fondeo alternativo.

**Presencia Bursátil:** El BEV no incursiona en la emisión de títulos valores como mecanismo de fondeo, ni está previsto hacerlo acorde a la política económica actual. Del portafolio de inversiones propio, 28% corresponde a titularizaciones, que están en circulación en el mercado de valores.

**Riesgo Operativo** El Plan de Redimensionamiento del BEV y la disminución de sus actividades de intermediación, implican una menor exposición a riesgo operativo durante el 2013. De conformidad a los objetivos del MCPE, el BEV necesitó operar con nueva estructura funcional, y levantar mapa de procesos e inventarios. Así mismo, la normativa para redimensionar los recursos humanos aprobada por el Ministerio de Relaciones Laborales (MRL) en septiembre-2013, derivó en la supresión de partidas, y salida de personal en noviembre y diciembre-2013.

El BEV no cuantifica la exposición a riesgo operativo a diciembre-2013, pero si revela que esta no debió aumentar, porque decrece su operación. El principal riesgo operativo se origina en la suspensión de inversión tecnológica, y salida masiva de personal, lo que deriva en la posible ocurrencia de pérdidas financieras, por fallas o insuficiencia de procesos, personas, sistemas internos, tecnología, o por la presencia de eventos externos imprevistos.

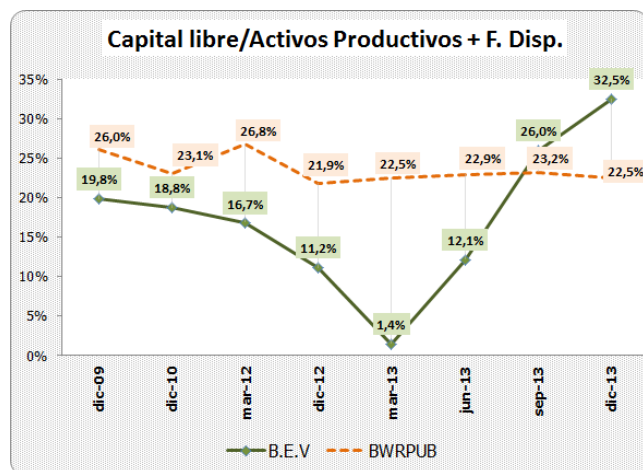
El Manual de Riesgo Operativo se aprobó y difundió al personal, y la metodología incluye el establecimiento de responsabilidades. Como avances el BEV reporta que ha concluido la parametrización e instalación del sistema de riesgo operativo, y que ha estructurado la matriz de riesgos y planes de acción para dos tipos de eventos, que son los calificados como 4 y 5.

En riesgo legal, mantiene problemas de compleja solución, como es la liquidación de los fideicomisos mercantiles inmobiliarios en litigio. También debe ejecutar un plan paulatino de terminación de contratos, cierre de sucursales, y agilizar los procesos judiciales. El inventario de juicios laborales revela 50 casos, de los cuales 42 son de la Matriz, y 8 de Portoviejo; con una reducción notable de la contingencia por sentencias desfavorables. Reconoce la exposición a desembolsos imprevistos, y comienza a provisionar el 10% del riesgo estimado a diciembre-2013.



Elabora el plan de contingencia para hacer frente a catástrofes imprevistas, y realizan pruebas de efectividad, con la debida capacitación al personal involucrado. No ha reportado sobre los resultados de las simulaciones de la operación en caso de desastre, aunque se estima que el factor tecnológico seguirá siendo una limitación.

### Suficiencia de Capital:



La solvencia medida con los índices de patrimonio técnico (PTC) y capital libre, revela una posición adecuada al riesgo asumido por el BEV a diciembre-2013. El importante crecimiento del índice de capital libre luego del primer trimestre del 2013, está vinculado a la reducción de la cartera improductiva y fondos disponibles no productivos, e importante constitución de provisiones. La cobertura de capital libre a activos productivos de 32.5% se considera holgada, respecto del negocio.

El PTC sube a 55%, debido a la contracción de los activos ponderados por riesgo (USD 84.9MM). La posición de PTC excede al mínimo exigible de 9%, con un amplio margen de cumplimiento normativo. El capital libre aumenta USD 23MM anuales, y la cobertura de activos productivos y disponibilidades mejora 21.3 pp anuales. Ambos indicadores están

sobre el promedio de la banca pública y del sistema financiero privado.

El fortalecimiento patrimonial se sustenta en la capitalización de USD 26MM, aplicando los aportes patrimoniales USD 15MM, reservas especiales USD 3.9MM, superávit por valuación USD 31.3M y utilidades acumuladas USD 7MM (saldo neto USD 1.5MM a esa fecha). A diciembre-2013 está pendiente el retorno de los dividendos repartidos exclusivamente al MIDUVI por USD 6.2MM (periodo 1996-2001), así como el saldo de reservas por revalorización de patrimonio por USD 14.8MM.

El PTC se fortalece por el registro de utilidades, y la capitalización de aportes y reservas. El PTC y el capital primario cubren 55% y 36% de los activos ponderados por riesgo a diciembre-2013, cuando el mínimo exigible es 9%, por lo que se consideran de buena calidad. Los márgenes excedentarios de PTC constituyen una fortaleza en escenarios de estrés, proyectan una gestión autosustentable, aunque en las circunstancias actuales apoyará en el proceso de salida de mercado.

La solvencia de la banca pública supera a la de otros integrantes del sistema financiero, pero la tendencia actual revela menor capacidad de fortalecerla. Por la naturaleza pública del BEV, al margen que la política económica pretenda su redimensionamiento y futura salida del mercado, se estima que el soporte del Estado en calidad de accionista, estará presente frente a eventuales dificultades, sin afectar los intereses de sus acreedores. Sin embargo, dicho soporte se somete a las políticas de la caja fiscal y a prioridades gubernamentales, en caso de desaceleración económica o de riesgo sistémico.



### B.E.V

(\$ MILES)	BWRPUB	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13	dic-13
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	45.899	-	-	-	-	-	-
Inversiones Brutas	2.147.478	46.245	46.174	53.034	16.135	33.108	29.309
Cartera Productiva Bruta	3.375.251	42.387	88.785	155.305	155.905	96.721	82.201
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	564.928	7.442	7.618	6.970	6.946	9.357	9.902
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>6.133.557</b>	<b>96.074</b>	<b>142.577</b>	<b>215.309</b>	<b>178.987</b>	<b>139.186</b>	<b>121.412</b>
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	414.216	56.531	127.925	45.420	40.465	37.352	26.115
Cartera en Riesgo	272.191	2.091	914	6.901	35.265	29.465	27.566
Activo Fijo	76.473	3.503	3.544	6.446	6.927	6.552	6.431
Otros Activos Improductivos	637.202	60.194	45.022	45.219	37.945	36.220	35.319
Total Provisiones	(360.562)	(21.394)	(20.763)	(24.078)	(31.896)	(37.627)	(37.431)
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>1.400.081</b>	<b>122.319</b>	<b>177.406</b>	<b>103.986</b>	<b>120.602</b>	<b>109.588</b>	<b>95.431</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>7.173.075</b>	<b>196.998</b>	<b>299.219</b>	<b>295.217</b>	<b>267.692</b>	<b>211.147</b>	<b>179.413</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	4.232.094	110.361	177.986	197.640	172.648	112.141	83.442
Depósitos a la Vista	788.676	16.384	34.208	32.864	20.236	16.864	10.434
Operaciones de Reporto	48.740	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.364.286	50.000	100.000	125.000	125.000	66.667	44.048
Depósitos en Garantía	30.393	43.977	43.777	39.776	27.412	28.610	28.961
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	25.618	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	40.646	1.297	1.164	1.030	918	826	826
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	770.619	10.698	40.537	14.410	21.328	17.366	15.074
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5.068.978</b>	<b>122.357</b>	<b>219.687</b>	<b>213.081</b>	<b>194.894</b>	<b>130.332</b>	<b>99.342</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.104.097</b>	<b>74.641</b>	<b>79.533</b>	<b>82.137</b>	<b>72.798</b>	<b>80.815</b>	<b>80.072</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>7.173.075</b>	<b>196.998</b>	<b>299.219</b>	<b>295.217</b>	<b>267.692</b>	<b>211.147</b>	<b>179.413</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>311.821</b>	<b>-</b>	<b>44.533</b>	<b>79.246</b>	<b>43.737</b>	<b>14.780</b>	<b>12.845</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	379.537	6.984	7.378	10.190	13.148	8.672	11.229
Intereses Pagados	106.810	991	984	1.152	1.898	1.066	1.453
<b>Intereses Netos</b>	<b>272.728</b>	<b>5.993</b>	<b>6.394</b>	<b>9.038</b>	<b>11.250</b>	<b>7.606</b>	<b>9.776</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	10.448	965	693	202	204	63	40
Margen Bruto Financiero (IO)	283.175	6.958	7.087	9.240	11.454	7.669	9.815
Ingresos por Servicios (IO)	3.866	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	37.142	697	1.656	1.236	1.168	556	1.201
Gastos de Operacion (Goperac)	163.023	6.671	8.009	10.154	10.648	5.735	9.420
Otras Perdidas Operacionales	5.132	225	250	64	675	-	81
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>156.028</b>	<b>759</b>	<b>484</b>	<b>258</b>	<b>1.300</b>	<b>2.490</b>	<b>1.516</b>
Provisiones (Goperac)	134.534	4.071	3.199	6.790	19.332	29.315	36.178
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>21.495</b>	<b>(3.312)</b>	<b>(2.715)</b>	<b>(6.532)</b>	<b>(18.033)</b>	<b>(26.825)</b>	<b>(34.662)</b>
Otros Ingresos	106.254	5.121	7.679	6.820	8.808	32.932	40.055
Otros Gastos y Perdidas	8.228	289	73	61	24	378	378
Impuestos y Participacion de Empleados	2.160	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>117.361</b>	<b>1.520</b>	<b>4.891</b>	<b>227</b>	<b>(9.250)</b>	<b>5.730</b>	<b>5.015</b>

### B.E.V

(\$ MILES)	BWRPUB	dic-09	dic-10	mar-12	dic-12	mar-13	dic-13
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	6.547.773	152.605	270.502	251.351	219.452	180.626	147.527
Cartera Bruta total	3.647.442	44.479	89.700	171.731	191.170	180.031	109.767
Cartera Vencida	122.270	238	113	4.083	11.635	23.674	20.470
Cartera en Riesgo	272.191	2.091	914	10.272	35.265	59.624	27.566
Cartera C+D+E	249.593	3.450	2.200	10.077	28.443	57.834	33.949
Provisiones para Cartera	(274.120)	(5.293)	(5.010)	(10.241)	(21.913)	(37.446)	(26.621)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81,4%	44,0%	44,6%	66,9%	59,7%	50,2%	56,0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	144,6%	86,1%	79,6%	112,6%	103,1%	89,8%	144,1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3,4%	0,5%	0,1%	2,4%	6,1%	13,2%	18,6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	7,5%	4,7%	1,0%	6,0%	18,4%	33,1%	25,1%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera	8,8%	13,7%	5,9%	8,4%	20,5%	35,2%	36,4%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	6,8%	7,8%	2,5%	5,9%	14,9%	32,1%	30,9%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	100,7%	253,1%	548,0%	99,7%	62,1%	62,8%	96,6%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	85,8%	86,7%	94,3%	70,6%	55,9%	59,0%	66,6%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	109,8%	153,4%	227,7%	101,6%	77,0%	64,7%	78,4%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,5%	11,9%	5,6%	6,0%	11,5%	20,8%	24,3%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	136,0%	109,8%	111,1%	99,3%	81,8%	69,5%	81,6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	71,1%	58,1%	37,7%	60,5%	11,7%	70,1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	42,4%	65,5%	83,2%	158,8%	35,9%	96,1%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bru	7,0%	10,5%	4,5%	7,3%	17,2%	31,3%	22,9%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	180,7%	655,8%	77,2%	8,6%	30,6%	2,3%	7,7%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	N/D	231,7%	171,2%	-350,2%	696,0%	27,9%	30,5%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	N/D	3,0%	1,2%	5,1%	1,1%	0,4%	0,3%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	40,32%	54,33%	47,79%	33,32%	32,15%	28,63%	55,06%
TIER I / APPR	36,95%	35,31%	29,21%	21,43%	21,52%	20,11%	36,25%
PTC / Activos y Contingentes	27,61%	36,58%	22,37%	20,52%	22,78%	19,60%	38,89%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	3,70%	17,72%	4,61%	8,67%	9,76%	12,48%	8,60%
Capital libre (USD M)**	1.474.297	30.247	50.814	41.762	24.557	2.596	47.762
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	22,53%	19,82%	18,79%	16,75%	11,19%	1,44%	32,47%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59,93%	31,50%	50,67%	40,08%	23,46%	2,44%	40,79%
TIER I / Patrimonio Técnico	91,65%	65,00%	61,12%	64,33%	66,95%	70,22%	65,84%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	31,13%	44,46%	32,06%	26,82%	25,87%	23,21%	35,82%
TIER I/ Activo Neto Promedio	28,02%	27,90%	18,94%	16,36%	16,88%	15,18%	22,02%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	10	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	319.052	7.431	8.493	2.820	11.947	2.637	10.936
Result. antes de impuest. y particip. trab.	119.521	1.520	4.891	-4.274	-9.250	-14.260	5.015
Margen de Interés Neto	71,86%	85,81%	86,66%	86,20%	85,57%	85,97%	87,06%
ROE	5,95%	2,06%	6,35%	-21,37%	-11,94%	-86,88%	6,56%
ROE Operativo	1,09%	-4,48%	-3,52%	-33,31%	-23,28%	-96,85%	-45,35%
ROA	1,74%	0,91%	1,97%	-5,89%	-3,29%	-22,63%	2,24%
ROA Operativo	0,32%	-1,97%	-1,09%	-9,18%	-6,41%	-25,22%	-15,51%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	85,48%	80,66%	75,29%	99,58%	94,16%	92,21%	89,39%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos	4,71%	6,97%	5,36%	5,28%	5,71%	6,05%	6,51%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	4,89%	8,10%	5,94%	5,42%	5,81%	6,12%	6,53%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	86,22%	536,26%	660,72%	-655,54%	1487,67%	2479,65%	2386,72%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93,26%	144,57%	131,96%	336,29%	250,93%	702,66%	416,96%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	51,10%	89,78%	94,30%	131,27%	89,12%	74,67%	86,14%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	4,40%	6,40%	4,52%	13,06%	10,65%	29,41%	20,40%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	460.116	56.531	127.925	41.560	40.465	37.933	26.115
Activos Liquidos (BWR)	771.522	102.631	152.392	49.316	44.532	42.167	39.431
25 Mayores Depositantes	N/D	82.810	146.373	155.712	136.857	127.712	51.079
100 Mayores Depositantes	N/D	88.853	153.783	160.624	145.985	130.715	53.825
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38,80%	625,27%	237,84%	101,68%	95,94%	114,96%	173,07%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	16,74%	92,90%	74,34%	33,49%	24,67%	25,60%	49,08%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	100,00%	53,21%	20,01%	8,55%	9,96%	18,46%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	N/D	92,90%	139,72%	167,37%	288,53%	257,02%	265,87%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	-25,62%	-34,66%	-26,47%	-17,45%	-36,57%	-15,75%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38,80%	625,27%	237,84%	101,68%	95,94%	114,96%	173,07%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23,14%	344,41%	199,65%	85,68%	87,18%	103,41%	114,62%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	75,04%	82,24%	83,99%	79,27%	80,79%	61,21%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	N/D	80,69%	96,05%	315,74%	307,32%	302,87%	129,54%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	0,35%	0,24%	0,47%	0,56%	0,32%	0,39%
Riesgo de tasa Val. Patrim.Patrimonio (1% var)	N/D	1,39%	3,05%	1,46%	1,74%	2,06%	0,11%

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



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