

Ecuador
Calificación Global

Banco Ecuatoriano de la Vivienda

Calificación

2012	2013	1T14
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)	Mar-13	Mar-14
Activos	236	166
Patrimonio	59	82
Resultados	-14.3	2.1
ROA (%)	-22.6%	4.8%
ROE (%)	-86.9%	10.3%

Analistas:

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

Guissela 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, el soporte del Estado cumplirá la política de redimensionamiento prevista, sujeto a la situación fiscal y prioridades del Gobierno. El BEV y Fondo Común de Seguros presentan riesgo de continuidad de negocio, debido a una decisión política, que tendrá sustento cuando se defina la política financiera pública. La salida del mercado del BEV se estima que será ordenada, al mantener liquidez y solvencia suficientes para cumplir las obligaciones con terceros, pudiendo presentar un excedente patrimonial.

Menor presencia e intermediación. La disminución significativa de activos y pasivos desde 2013, se justifica con la imposición al BEV de una hoja de ruta, que dispone la reducción progresiva de cartera y fondeo estatal, y limita nuevas captaciones y créditos. La facultad de financiar vivienda de interés social y administrar la línea de inversión doméstica relacionada, se le asigna al BEDE. Si bien los resultados de operación también son menores, y el margen operacional neto sigue negativo; la rentabilidad mejora, aunque dependiente de ingresos extraordinarios, por reversión de provisiones y venta de bienes con utilidad. Por la velocidad prevista para realizar sus activos, y las políticas aplicadas en las negociaciones, se transfiere el riesgo crediticio a otros bancos, de propiedad estatal.

Cambio en la calidad del activo. La venta y transferencia de cartera a otras instituciones financieras del Estado, considerando su valor contable e ingresos devengados, disminuye el volumen de provisiones exigibles, beneficia la rentabilidad, y mitiga el impacto del valor patrimonial del BEV. A pesar que las negociaciones de cartera comercial incluyeron créditos evaluados con riesgo, la morosidad de los créditos a constructores de vivienda sube el primer trimestre de 2014, lo que afectará el valor probable de realización de ese activo a futuro. La concentración en activos y depósitos disminuye, pero sigue latente y típica de un banco de segundo piso, destinado al servicio social.

Presión de volatilidad en niveles de liquidez y fondeo. La estructura del balance revela adecuado calce de plazos entre activos y pasivos, cumplimiento de la liquidez estructural, y ausencia de posiciones de liquidez en riesgo. La dependencia en los depósitos a plazo de un depositante estratégico, genera alta volatilidad, por la restitución anticipada de sus depósitos en las ventas de cartera. Además por el rol del depositante en la economía, el fondeo podría tornarse muy volátil, en caso de desaceleración económica.

Suficiencia de capital para cubrir riesgo. El riesgo asumido en las operaciones del BEV, tiene coberturas holgadas de capital libre y patrimonio técnico. Los índices de solvencia superan al promedio del sistema, y constituyen un respaldo para afrontar la presión de honrar los pasivos, aun antes del vencimiento contractual. El patrimonio se fortalece a través de las utilidades y aportes capitalizados, con menor presión de activos ponderados por riesgo. Por la suspensión de operaciones y realización de activos, la perspectiva es que la solvencia mantenga la tendencia creciente, registrada desde junio-2013.

Perspectiva de la Calificación. La calificación tiene una perspectiva estable, fundamentada en el soporte del Estado y solvencia actual. Además se espera que la contracción de su gestión, no afecte los compromisos con depositantes y acreedores.

Fecha Comité: Junio 30, 2014

Estados Financieros a: Marzo 31, 2014



Hechos Relevantes del BEV

La Administración ejecuta la “Hoja de ruta de actividades alternativas para el redimensionamiento del BEV” desde octubre-2013, que define las metas, responsables y plazos de las tareas estructuradas para ese objetivo. Esta cuenta con la aprobación del Directorio y el Ministerio Coordinador de la Política Económica, quien señaló que el mecanismo instrumental para el cierre del BEV, será analizado en el momento pertinente, una vez que se defina el proceso de política financiera pública.

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 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 en la sección “Reportes Especiales”.

Perfil de la Institución

El BEV es un banco público que opera más de 52 años, regulado por 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. El Fondo Común de Seguros, que opera por igual periodo en sus instalaciones, ofrece seguros generales y de vida, como intermediaria entre el BEV y una aseguradora autorizada por la SBS.

Por decisión política, el BEV reduce sus activos en USD 81.7MM, y pasivos en USD 84MM en el último año. La disminución progresiva de sus operaciones, y la contracción de su gestión de intermediación desde 2013, obedecen a la intención política de su potencial salida del mercado.

Posicionamiento e imagen

El BEV financiaba vivienda, concediendo créditos a constructores y asignando bonos del MIDUVI no reembolsables, como fuente de repago parcial para los compradores de vivienda de interés social. El negocio inmobiliario es altamente competitivo, por la participación en crédito hipotecario del BIESS, banca privada y constructoras. El BIESS opera con ventajas comparativas, rentabilizando los fondos previsionales de seguridad social, que le permiten conceder crédito a tasas bajas y plazos largos.

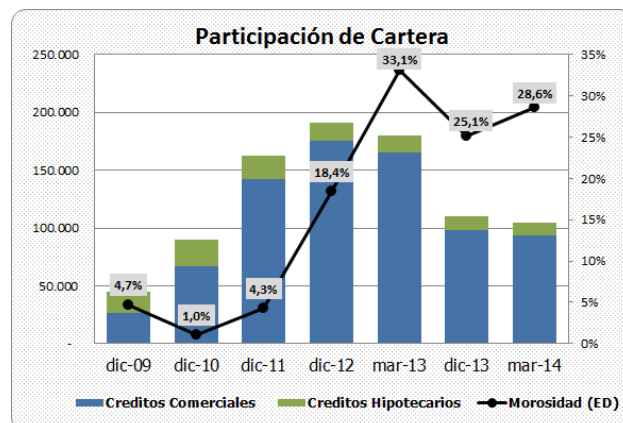
El BEDE debía administrar los créditos VIS y bonos del MIDUVI desde 2013, pero todavía no concede operaciones. También es incierta la continuidad de los redescuentos de cartera hipotecaria a IFI's.

El BEV se fondea con depósitos de ahorro y garantía, diversificados en empresas y personas naturales; y con depósitos a plazo, provenientes del BCE. Las captaciones se concentran en ese depositante, a pesar que recupera más de USD 80MM anuales de la inversión doméstica, por restitución anticipada en la venta de cartera VIS. La falta de renovación de las inversiones del BCE que se vencen, contribuye a la contracción de la gestión de intermediación financiera del BEV.

Modelo de negocios

El BEV concentra su cartera en la línea comercial 90%, por crédito a constructores y redescuentos de crédito hipotecario como banca de segundo piso, a favor de IFI's, gobiernos seccionales y promotores inmobiliarios. El crédito comercial representa 99% de la cartera en riesgo, marcando su morosidad actual.

El crédito hipotecario representa 10% de la cartera, y se integra de créditos directos concedidos en años anteriores, así como de aquellos que se transfieren al liquidar los fideicomisos, en los que el BEV participó como constituyente adherente.



Fuente: Estados financieros individuales y comparativos BEV
Elaboración: BWR

Existe volatilidad en los resultados de operación, por los ingresos originados en la venta y transferencia de cartera comercial, la disminución del gasto de provisiones, y obtención de ingresos extraordinarios por la realización de activos financieros y bienes. En el entorno actual, incrementa la cartera en demanda judicial, y mantienen fideicomisos en litigio judicial.

Las utilidades dependen de la agilidad en obtener ingresos extraordinarios, por la cobranza de cartera e intereses vencidos, o castigados, con la consecuente reversión de provisiones. El margen operacional neto sigue negativo, pero se reduce en USD 14MM anuales, a marzo-2014.

Estructura del BEV

Por la participación mayoritaria del Estado, al BEV se le clasifica como banco público de segundo piso. Atiende a nivel nacional con Matriz en Quito y tres sucursales. Al interior, opera el Fondo Común de Seguros, con el que tiene administración común, pero no consolida ni combina información financiera.

Estructura Accionaria

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

La participación accionaria del IESS (BIESS octubre-2010) representa dinero privado de los afiliados y jubilados, así como derechos y obligaciones a considerar, para una salida ordenada del mercado. El reparto exclusivo de dividendos al MIDUVI, en representación del Estado, ha sido observado y está en proceso de devolución desde años pasados.



Evaluación de la Administración

La administración se ha sometido a las directrices del Plan de Regularización, impuesto por la SBS desde 2007, y a sus posteriores actualizaciones. El horizonte de planificación del 2014, considera las actividades hasta junio-2014. Este mantendrá las facultades y competencias, mientras se instrumenta la reforma de la banca pública. En la administración de las líneas del negocio, el BEV también fomentará la seguridad, cumplimiento y capacidad de respuesta.

Los planes estratégicos, administrativos, operativos, de tecnología, judicial y presupuesto, observan el redimensionamiento de las actividades del BEV, conforme a las políticas económicas del MCPE. En ese entorno es vulnerable a la rotación de personal, que afecta el clima laboral y su compromiso para cumplir objetivos y metas. Algunas actividades que estaban en desarrollo se suspenden, tal como el Core Bancario, y se incumplen algunas metas previstas en los planes de negocio, operativo y estratégico.

La administración es sensible al cambio de directivos, rotación de vocales suplentes, y demora en su calificación de idoneidad para ejercer el derecho a voto. El redimensionamiento ha impactado en la revisión de los controles internos, y el desarrollo de la infraestructura informática, por restricciones de la inversión en tecnología.

Los procesos judiciales y acuerdos del Municipio de Guayaquil y equipo de trabajo interinstitucional de SBS y Contraloría, para superar temas observados por auditoría externa, siguen sin sentencia ni solución definitiva. A marzo-2014, mantienen el riesgo de continuidad de los negocios del BEV y Fondo Común de Seguros, 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:

El BEV cuenta con el Código del Buen Gobierno Corporativo y el Código de Ética, como documentos oficiales aprobados por el Directorio en septiembre-2013. Los indicadores sobre Gobierno Corporativo a marzo-2014, no están publicados en la página WEB. La estructura contempla a la Junta General de Accionistas, Directorio, Comités Gerenciales, Comités Normativos y el personal. Las obligaciones directivas se regulan con base a disposiciones legales.

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. La desvinculación laboral generó demandas, por lo

que el presupuesto extraordinario consideró USD 3.7MM para indemnizaciones de personal saliente y juicios laborales, y se ha ejecutado más de 56%.

La elección de auditores externos se regula en el estatuto y proceso de contratación pública. 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 sobre el cumplimiento de los objetivos estratégicos y de las recomendaciones de auditoría.

Objetivos estratégicos

La planificación estratégica contempla mantener operativas las capacidades institucionales, atender con oportunidad y eficiencia al cliente externo e interno, mejorar los procesos, fortalecer el control interno, y fortalecer las relaciones del Banco con su entorno. El plan operativo del primer semestre de 2014, contempla lograr acuerdos para la venta de USD 87MM de cartera, cobrar cartera concedida a constructores por USD 8MM y cartera de vivienda por USD 2MM; y gestionar los pagos de capital e intereses a los acreedores del BEV por USD 36.2MM.

El BEV atendió los desembolsos de créditos viables aprobados al constructor, y mantiene un saldo pendiente de USD 12.8MM a marzo-2014. Las captaciones decrecen USD 88MM anuales, principalmente en depósitos a plazo, por el pago de la inversión doméstica del BCE. Para administrar su redimensionamiento, mantienen operativo al sistema de información, y a la infraestructura informática; lo que le permite controlar riesgos, evaluar la situación económica-financiera y gestionar la recuperación de cartera, fideicomisos y cuentas por cobrar.

Por el limitado acceso al fondeo, se continuará priorizando la cobranza de cartera e intereses, y la liquidación de fideicomisos problemáticos. El BEV cumple compromisos, con una paulatina reducción del tamaño de sus activos y pasivos (29.8% y 52.9% anual). El BEV fortalece el patrimonio, con el aumento de capital social, y registro de utilidades durante 2013 y 2014.

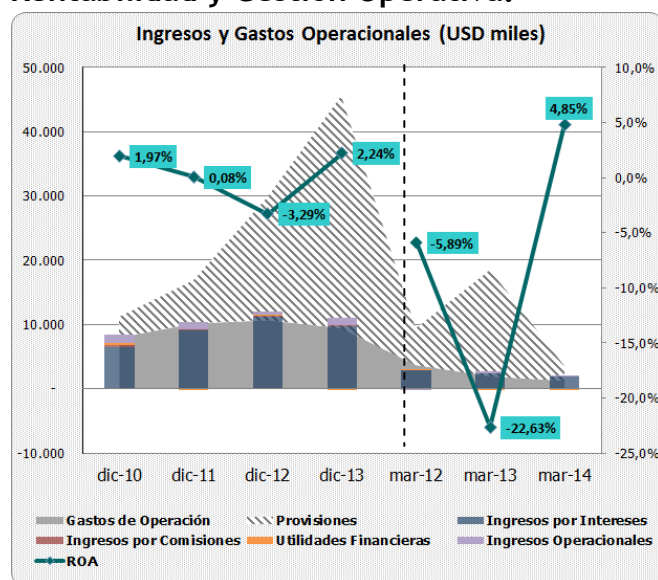
Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad del Banco Ecuatoriano de la Vivienda y responsabilidad de sus administradores. El presente análisis se fundamenta en el análisis de los estados financieros no auditados al 31 de marzo de 2014.

La información comparativa considera los estados financieros auditados por PKF & Co. Cía. Ltda. para los años de 2013 al 2011, que presentan dictámenes con salvedades sobre la presentación razonable de la situación financiera, los resultados de operación, evolución patrimonial, y los flujos de efectivo.

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).

Rentabilidad y Gestión Operativa:



Fuente: Estados financieros individuales y comparativos del BEV
Elaboración: BWR

La gestión de intermediación financiera se suspende por resolución política, y la gestión operativa se centra en recuperar cartera, realizar otros activos, y honrar obligaciones. El limitado acceso a nuevas captaciones y disponibilidad de fondeo a largo plazo, reduce el gasto financiero a la mitad. Mientras que los ingresos financieros decrecen 26% anual, lo que permite que el margen de interés neto suba 6 pp anuales. Esta situación contribuye a que el margen financiero bruto tenga mejor cobertura de gastos de operación, en el periodo marzo-2012 a marzo-2014.

La contracción en la colocación de crédito, y la realización de algunos fideicomisos, bienes, y activos, aportan en la reducción de 86.3% anual del gasto de provisiones. Los gastos de operación decrecen 36.1% anual, por menor carga laboral y actividad crediticia. Los gastos de operación pasan de absorber 80% del

margen bruto financiero en marzo-2013, a 67% en marzo-2014.

La reducción de gastos operacionales mejora la rentabilidad sobre activos, marcando el mayor ROA de 4.85% a marzo-2014. El margen operacional antes de provisiones pasa de no cubrir los gastos de provisiones, a cubrir un 30.4% en esa fecha. Considerando que se suspende la concesión crediticia, y que la realización de bienes genera utilidades, se reforzará la capacidad financiera para afrontar eventuales exposiciones a pérdidas.

Rentabilidad Operativa: El margen operacional neto ha sido históricamente negativo, y las utilidades del ejercicio 2013 y 1T14, revelan la dependencia del BEV en los ingresos extraordinarios. Así como la rentabilidad sobre activos mejora, aquella originada en resultados operativos refleja un notable cambio, de -25.2% a -3.7%, de marzo-2013 a marzo-2014. De la constitución de provisiones en el 1T14 por USD 2.3MM, 89% corresponde al riesgo de la cartera, activo que decrece USD 76MM anuales. En adición, el BEV tiene excedentes de solvencia, lo que mitiga el impacto de un margen operacional neto negativo.

Volatilidad de las utilidades: La rentabilidad del BEV tiene importantes fluctuaciones. Hasta el 2010 era creciente, con buena calidad de cartera, pero luego decrece a la par del cambio de política crediticia, que incluye proyectos de constructores de vivienda. Este segmento evoluciona con problemas de originación, y demora en su cobranza. La venta de las unidades habitacionales involucra trámites burocráticos; y la rentabilidad fluctúa en función de la sensibilidad de los flujos de los constructores, y mayor presencia de morosidad. En el 2013 se suspenden las actividades, y la realización de activos comienza a generar utilidad.

Eficiencia Operativa El 1T14 mejora el indicador de eficiencia operativa, de 702% en marzo-2013 a 181% en marzo-2014, por menor erogación de gastos operacionales para obtener ingresos operativos netos. El indicador supera al promedio de la banca pública de 93% a esa fecha, y sigue impactado por el gasto de provisiones. Sin embargo la generación de ingresos operativos es factible mientras tenga activos productivos, cuyo saldo decrece USD 33.3MM anuales.

Administración de Riesgo

La revisión global de las políticas en el marco de la norma internacional ISO 31000:2009, contribuyó a la actualización del Manual de Administración Integral de Riesgos, aprobado en enero-2014. La gestión de riesgos desplegada a través del CAIR y la Subgerencia Bancaria de Riesgos, se concentra en evaluar y



mitigar el impacto del redimensionamiento del BEV. La aplicación de controles de riesgo integral, destaca el fortalecimiento del seguimiento de riesgo de crédito, y el mantenimiento de la liquidez.

El avance en herramientas de control integral de riesgo, va en línea con el menor soporte estatal para innovación tecnológica y desarrollo de herramientas informáticas. La exposición a riesgo se impacta de altos niveles de concentración en activos y pasivos. El bajo nivel de sistematización de los procesos del BEV, tampoco apoya a conformar bases de datos centralizadas sobre los eventos de riesgo operativo.

En riesgos de mercado y liquidez realizan reportes con soporte informático. El principal riesgo del BEV es de crédito, por los problemas en el financiamiento a constructores, el que suspenden a mediados de 2013, excepto los desembolsos de créditos aprobados. De igual forma, mantiene 5 fideicomisos por USD 7.2MM en derechos fiduciarios calificados como "E", con 100% de provisiones, en recuperación judicial. Por instrucciones del MCPE sobre reingeniería de la banca pública, se delega al BEDE la atención de la demanda creciente del crédito de vivienda de interés social desde abril-2013, quien todavía no opera en esa línea.

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. En línea con las negociaciones de cartera y cuentas accesorias, los activos CDE decrecen 39.16% anuales a marzo-2014. Esto implica la venta de activos evaluados como deficientes, pero sobre los remanentes aumenta el saldo evaluado como pérdida.

Según la calificación de activos, las pérdidas provienen de cartera 55%, derechos fiduciarios 32%, cuentas por cobrar y otros activos 13%. Los terrenos invadidos por terceros y los bienes afectados por regularizar, tiene un potencial de recuperación no cuantificado, pero que permitió una utilidad de USD 461M e ingresos diferidos de USD 403M a marzo-2014. La planificación semestral considera la opción de liquidar fideicomisos, actualmente improductivos.

Fondos Disponibles e Inversiones: Los fondos disponibles, inversiones temporales y permanentes por USD 57MM, representan 34.6% del activo total. Las fluctuaciones del saldo obedecen a la velocidad en la realización de activos y cancelación de pasivos. En la liquidez influyen las políticas fiscales, debido a que 100% de las disponibilidades y 53% de las inversiones temporales se colocan en entidades públicas.

Los activos líquidos, integrados de fondos e inversiones de corto plazo, están disponibles al no aplicarse para cobertura de brechas acumuladas de liquidez. La exposición de la liquidez es consistente al riesgo país, por la presencia mayoritaria de depositarios y emisores del Estado.

Los fondos disponibles por USD 22.7MM son de inmediata realización, 99.5% se depositan en el sector público (94.5% en BCE y 5% en BNF), y atienden el encaje bancario exigible. La diferencia consta en caja y como efectos de cobro inmediato.

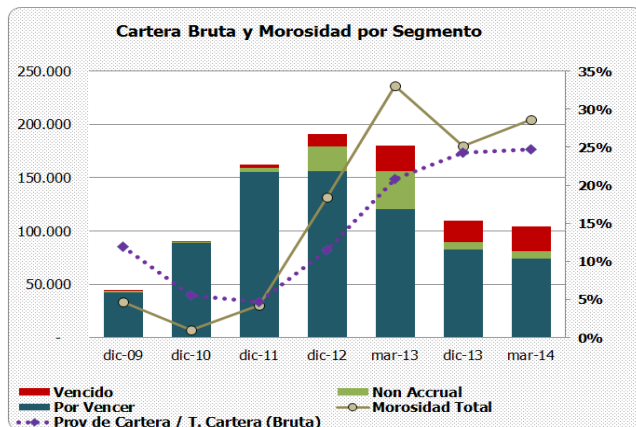
Las inversiones temporales por USD 25MM son de renta fija, rinden en promedio 5.03%, conforman reservas de liquidez doméstica, y no tiene exposición cambiaria. A marzo-2014 se destina 73% al sector público y 27% a emisiones del sector privado en el mercado de valores; cuyos vencimientos son a corto plazo 59% y a más de 360 días 41%.

Las inversiones en el sector público corresponden a certificados de depósitos y títulos de deuda interna. Mientras que las efectuadas en empresas privadas corresponden a titularizaciones de flujos futuros o de cartera, de dos instituciones financieras y una entidad del sector estratégico. El portafolio también incluye cédulas hipotecarias de un banco sometido a liquidación (1.5% del portafolio), que están parcialmente vencidas, y se encuentran totalmente provisionadas a marzo-2014.

Las inversiones permanentes por USD 9.9MM son de renta variable. Estas se integran de acciones en empresas privadas, que representa una participación de 39.9% en la Corporación de Titularización Hipotecaria CTH y 20% en EDESA. Las acciones se registran al valor patrimonial proporcional de las acciones, cuyo saldo crece 39.5% anual a marzo-2014.

Calidad de Cartera: La cartera de crédito neta por USD 78MM, representa 47.3% del activo, y se destina 89.9% al segmento comercial y 10.1% al hipotecario. Del crédito comercial, 44% constituyen 444 créditos corporativos, por redescuentos a favor de IFI's y otros clientes; y 66% corresponden a 86 créditos a favor de constructores VIS. El enfoque crediticio hacia promotores de la construcción, incrementó la morosidad desde 2012, y desfasó la cobertura de provisiones, situación que mantiene hasta marzo-2014.

El crecimiento histórico de la cartera, se desacelera el 2012, y decrece significativamente el 2013, por la venta y transferencia de cartera a terceros. Esto cumple la decisión política de negociar la cartera destinada a constructores de vivienda de interés social, suspender colocaciones, y agilizar la cobranza.



Fuente: Estados financieros individuales del BEV
Elaboración: BWR

La calidad de los redescuentos es una fortaleza al analizar el riesgo crediticio, porque no registra morosidad, dada la facilidad de su cobranza. Mientras que el crédito a constructores origina 88% de la cartera en riesgo (USD 22MM como vencida y USD 4MM con suspensión de intereses). La cartera a marzo-2014 presenta cartera refinanciada USD 13MM; y reestructurada USD 11.9MM; de la cual solo USD 3.2MM es cartera de vivienda. A marzo-2014 tienen cartera en demanda judicial por USD 30.8MM, lo que duplica el valor gestionado a marzo-2013.

El saldo de la cartera evaluada CDE a marzo-2014, es el triple del saldo que tenía a marzo-2012. No obstante, la calificación de cartera y contingentes, revela que el riesgo CDE baja de USD 57.8MM en marzo-2013 a USD 31MM en marzo-2014. Esta mejora es producto de la cobranza judicial y extrajudicial. El BEV también tiene jurisdicción coactiva, pero los flujos del deudor constructor dependen de créditos a los compradores de vivienda, y agilidad en legalizar las ventas. El retraso de la estructuración de la documentación legal por parte de terceros, y la reprogramación de la política pública sobre la asignación de bonos, ocasionó el deterioro del activo.

Las provisiones acumuladas decrecen 23.3% anual, porque la negociación de la cartera incluyó créditos de riesgo provisionados, y el gasto para constituirlos es menor que el ingreso por su reversión, dadas las recuperaciones efectivas o judiciales. La cobertura de provisiones para cartera en riesgo se contrae en el 1T14, de 96.6% a 86.6%, y para la reestructurada baja a la mitad de lo que tenía a diciembre-2013. La provisión genérica voluntaria para la cartera de fideicomisos se mantiene desde 2008 en USD 2.3MM.

El BEV tiene cobertura de garantías reales, no inferior a 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. Para las personas naturales, exige contratar el seguro de desgravamen. Las hipotecas se revalorizan en forma permanente, según el avance de las obras. Al destinarse como solución habitacional, se analiza la realidad económica y jurídica de la misma, antes de proceder a coactiva. El 2013 recupera 42 proyectos por USD 75.5MM, y efectúa el levantamiento de la hipoteca de 1318 unidades por USD 48.9MM.

La cartera se concentra históricamente en los 25 mayores deudores, lo cual representa 67.6% a marzo-2014, considerando cartera, inversiones y derechos fiduciarios. Esta situación es típica de un banco de segundo piso, aunque en la práctica el riesgo se diversifica en mayor número de beneficiarios finales. El riesgo de concentración se mitiga, porque la colocación en IFI's controladas y Ministerio de Finanzas representa 75% de la muestra referida.

El BEV también concentra cartera en el sector privado 81.4%, y por región geográfica en Pichincha 34.5%, Manabí 19%, Guayas 14.4% y Tungurahua 14.2%. El 99.8% de los 25 mayores deudores con cartera en riesgo, provienen del sector de la construcción (USD 23.3MM), cuyas hipotecas tienen una cobertura mínima 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 marzo-2014. El BEV no registra provisiones contingentes para eventuales sentencias judiciales desfavorables, lo que mereció salvidad 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 las tasas de interés, medida frente a una eventual fluctuación del 1%, es controlable y está dentro de los límites tolerables determinados en el sistema de banca pública. La posición en riesgo del margen financiero representa 0.4% a marzo-2014, y en los últimos años ascendió hasta 0.6%. La posición en riesgo del valor patrimonial no es representativa y decrece en forma permanente, hasta 0.04% a marzo-2014, porque el BEV disminuye cada vez el valor de los activos y pasivos sensibles a tasa.

La exposición a riesgos de mercado se apoya en un entorno de tasas de interés reguladas estables desde 2011, contracción de los márgenes de interés, y reducción gradual de la inflación. Esta también se mitiga con un mayor volumen de activos sensibles (cartera e inversiones) respecto de pasivos sensibles

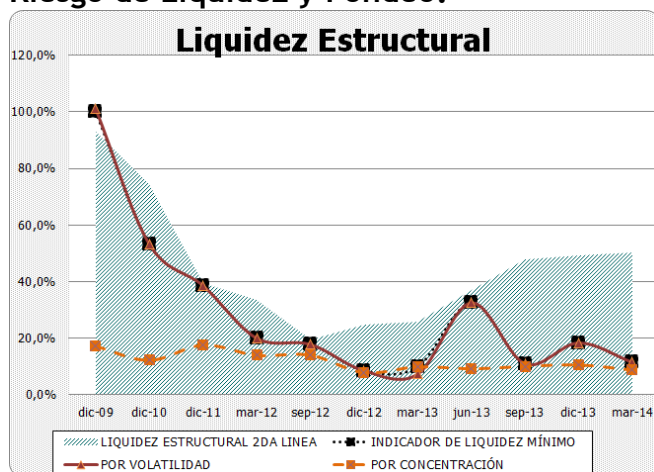


(depósitos). Por otra parte, la mayor velocidad de reprecio del activo, con reajuste de tasa a la fecha de cada desembolso, respecto del pasivo, con tasas bajas y fijas, mitiga la posición en riesgo.

El análisis del GAP de plazos, sobre duración de activos productivos y pasivos onerosos, se impacta de las decisiones políticas sobre las ventas y transferencias de cartera y restitución anticipada de depósitos.

El riesgo por fluctuación de tipo de cambio es marginal, y se vincula a obligaciones con organismos multilaterales por USD 780M. 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 Fondeo:



Fuente: Estados financieros y reporte liquidez estructural del BEV
Elaboración: BWR

Los reportes sustentan el cumplimiento de la norma sobre liquidez estructural en forma holgada, 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 decrece, en función del pago 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 marzo-2014.

La liquidez del BEV se impacta de la decisión política de realizar los activos y pasivos en forma acelerada, para su potencial salida del mercado. La contracción de los activos, por la venta o transferencia de cartera, cobro de inversiones, y realización de bienes, así como la disposición de destinar la liquidez al pago de pasivos, originan fluctuaciones de la liquidez inmediata. De la disminución anual de pasivos en USD 94MM, el 93% corresponde a captaciones, principalmente depósitos a plazo del BCE. En el 1T14,

los activos disminuyen en USD 13.6MM, valor que se destina principalmente al pago de captaciones.

Los activos líquidos disminuyen USD 6.4MM anuales, principalmente en depósitos para encaje que mantenía en el BCE, lo que se justifica por el menor volumen de captaciones a marzo-2014. La cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo, mejora de 115% a 290% de marzo-2013 a esa fecha. Por otro lado, las brechas negativas de liquidez son mínimas, y se cubren con brechas acumuladas en forma periódica, sin aplicar activos líquidos para evitar posiciones de liquidez en riesgo.

La estructura del balance de situación cambia en forma permanente. El activo se fondea en forma equitativa con pasivos y patrimonio a marzo-2014, lo que significa que el BEV está en condiciones de cumplir sus compromisos con acreedores, y preservar su margen patrimonial. Entre los objetivos estratégicos está el pago de acreencias en tiempo y forma, toda vez que al ser banco público no está cubierto en casos emergentes por el Fondo de Liquidez, ni el Seguro de Depósitos COSEDE.

La administración sugiere evitar descuentos en la realización de activos, lo que sucede al vencimiento de los activos corrientes. Los descuentos afectan al valor patrimonial, bajo responsabilidad de directivos. El MCPE efectúa el análisis técnico para viabilizar la probable transferencia de activos y pasivos a otras IFI's, principalmente del sector público. En una liquidación forzosa se sigue la prelación de pasivos legal; pero en el caso del BEV, hay incertidumbre sobre el orden en que pagarán los pasivos, que se distribuyen en depósitos a plazo 38%, en garantía 35%, de ahorros 11%, cuentas por pagar 8%, fondos en administración 4%, y otros pasivos 4%.

El BEV no presenta descalce de plazos contable entre activos y pasivos. La volatilidad del fondeo se vincula a su proceso de redimensionamiento, que tendría un menor plazo que el usado en sus operaciones de financiamiento. Los depósitos en garantía, vinculados a compromisos contractuales con el Estado, se mantienen por mandato legal. Los reportes evidencian que no afronta posiciones de liquidez en riesgo durante el 1T14. La mayor brecha de liquidez negativa en el escenario contractual consta en el trimestre siguiente, está cubierta con la brecha acumulada y no requiere de activos líquidos.

El BEV tiene concentración de pasivos, porque 54.6% de las captaciones pertenecen a los 25 mayores depositantes. El riesgo de liquidez por concentración se mitiga con 65% del saldo a más de 360 días. El BCE representa 84% del saldo de los 25 mayores depositantes. El MCPE dispone que los bancos

públicos inviertan los excedentes de liquidez en instrumentos emitidos por el sector público.

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, ni en el corto plazo.

Riesgo Operativo El Plan de Redimensionamiento del BEV, la realización de activos y pago de pasivos, y la disminución de las actividades de intermediación, conllevan menor exposición a riesgo operativo. Con base a los objetivos del MCPE, el BEV opera en una nueva estructura funcional, levanta mapas de procesos y ejecuta inventarios para viabilizar la realización de sus activos y generación de liquidez.

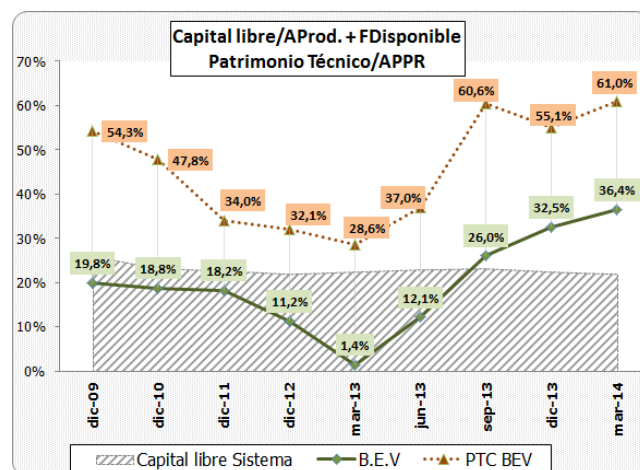
El modelo de gestión de riesgo operativo involucra la gestión de riesgo legal y la evaluación de la continuidad del negocio, por lo que el grado de coordinación, y la participación de los distintos responsables, son fundamentales dentro del control de riesgo operativo. La cuantificación de la exposición a riesgo operativo en marzo-2014 está pendiente, pero se estima que este no fluctúe en forma significativa, porque decrece su operación.

La suspensión en inversión tecnológica y la salida masiva de personal, derivan en la posible ocurrencia de pérdidas financieras, por fallas o insuficiencia de procesos, personas, sistemas internos, tecnología, o presencia de eventos externos. El plan de continuidad en catástrofes imprevistas está en etapa de prueba de efectividad. El BEV mitiga el riesgo del factor tecnológico, mediante la capacitación y la operación de aplicativos de negocio, implementación réplica de la base de datos en Guayaquil, mantenimiento preventivo, correctivo y soporte de la plataforma tecnológica, soporte permanente a los usuarios, entre otros.

Los controles de riesgo legal se orientaron a reforzar el área de coactivas, reformar el reglamento para la recuperación judicial, que mejoró procesos en 37.9% anual. Los juicios de compleja solución, inherentes a liquidación de fideicomisos inmobiliarios siguen sin sentencia, pero se presionan por soluciones viables.

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, además de marcar los mayores indicadores históricos en marzo-2014. El capital libre se recupera desde junio-2013, porque los activos improductivos decrecen y se constituyen provisiones.

La cobertura de capital libre a activos productivos de 36.4% supera ampliamente el promedio de la banca pública de 21.9%.



Fuente: Estados financieros y reportes 229 de patrimonio técnico
Elaboración: BWR

El PTC también crece a 61%, por la contracción de activos ponderados por riesgo en USD 64MM. Su nivel cumple el mínimo legal de 9%, con amplio excedente. Este indicador también supera el promedio de la banca pública de 40.6% a marzo-2014. El margen excedentario de PTC es una fortaleza en escenarios de estrés y proyecta una gestión autosustentable. En las circunstancias actuales apoya la salida ordenada del mercado, con un eventual margen patrimonial.

El PTC se fortalece por el registro de utilidades, capitalización de aportes y reservas, y revalúo de acciones permanentes. Está pendiente el retorno de dividendos repartidos exclusivamente al MIDUVI, y el saldo de reservas por revalorización de patrimonio por USD 14.8MM. El capital primario cubre 39% de los activos ponderados por riesgo a marzo-2014, lo que revela buena calidad, por ser de mayor realización.

La solvencia de la banca pública supera a la de otros integrantes del sistema financiero, pero la tendencia actual revela una 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	mar-13	dic-13	mar-14
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	56.199	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Brutas	2.349.930	46.245	46.174	53.034	16.135	15.185	29.309	25.013
Cartera Productiva Bruta	3.388.143	42.387	88.785	155.305	155.905	120.407	82.201	74.403
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	582.196	7.442	7.618	6.970	6.946	7.101	9.902	9.907
Total Activos Productivos	6.376.468	96.074	142.577	215.309	178.987	142.693	121.412	109.322
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	386.527	56.531	127.925	45.420	40.465	37.933	26.115	22.734
Cartera en Riesgo	304.113	2.091	914	6.901	35.265	59.624	27.566	29.830
Activo Fijo	75.493	3.503	3.544	6.446	6.927	6.798	6.431	6.311
Otros Activos Improductivos	629.095	60.194	45.022	45.219	37.945	37.163	35.319	34.357
Total Provisiones	(383.721)	(21.394)	(20.763)	(24.078)	(31.896)	(47.785)	(37.431)	(36.638)
Total Activos Improductivos	1.395.227	122.319	177.406	103.986	120.602	141.518	95.431	93.232
TOTAL ACTIVOS	7.387.974	196.998	299.219	295.217	267.692	236.427	179.413	165.916
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	4.444.899	110.361	177.986	197.640	172.648	158.071	83.442	70.283
Depósitos a la Vista	741.108	16.384	34.208	32.864	20.236	18.148	10.434	9.195
Operaciones de Reporto	45.650	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.627.706	50.000	100.000	125.000	125.000	112.500	44.048	32.143
Depósitos en Garantía	30.436	43.977	43.777	39.776	27.412	27.423	28.961	28.945
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	28.068	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	32.187	1.297	1.164	1.030	918	872	826	780
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	771.317	10.698	40.537	14.410	21.328	18.983	15.074	12.669
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	5.276.471	122.357	219.687	213.081	194.894	177.926	99.342	83.732
TOTAL PATRIMONIO	2.113.286	74.641	79.533	82.137	72.798	58.501	80.072	82.184
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7.389.758	196.998	299.219	295.217	267.692	236.427	179.413	165.916
CONTINGENTES	295.073	-	44.533	79.246	43.737	41.531	12.845	12.845
RESULTADOS								
Intereses Ganados	97.935	6.984	7.378	10.190	13.148	2.829	11.229	2.096
Intereses Pagados	29.789	991	984	1.152	1.898	397	1.453	186
Intereses Netos	68.145	5.993	6.394	9.038	11.250	2.432	9.776	1.910
Otros Ingresos Financieros Netos	936	965	693	202	204	31	40	(38)
Margen Bruto Financiero (IO)	69.081	6.958	7.087	9.240	11.454	2.462	9.815	1.872
Ingresos por Servicios (IO)	762	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	22.081	697	1.656	1.236	1.168	175	1.201	77
Gastos de Operacion (Goperac)	33.581	6.671	8.009	10.154	10.648	1.969	9.420	1.259
Otras Perdidas Operacionales	3.064	225	250	64	675	-	81	-
Margen Operacional antes de Provisiones	55.279	759	484	258	1.300	668	1.516	690
Provisiones (Goperac)	48.950	4.071	3.199	6.790	19.332	16.563	36.178	2.270
Margen Operacional Neto	6.329	(3.312)	(2.715)	(6.532)	(18.033)	(15.895)	(34.662)	(1.580)
Otros Ingresos	32.017	5.121	7.679	6.820	8.808	2.002	40.055	3.717
Otros Gastos y Perdidas	4.102	289	73	61	24	366	378	44
Impuestos y Participacion de Empleados	482	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	33.763	1.520	4.891	227	(9.250)	(14.260)	5.015	2.093

B.E.V

(\$ MILES)	BWRPUB	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	mar-13	dic-13	mar-14
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	6.762.995	152.605	270.502	260.729	219.452	180.626	147.527	132.056
Cartera Bruta total	3.692.256	44.479	89.700	162.206	191.170	180.031	109.767	104.232
Cartera Vencida	128.947	238	113	2.738	11.635	23.674	20.470	23.384
Cartera en Riesgo	304.113	2.091	914	6.901	35.265	59.624	27.566	29.830
Cartera C+D+E	279.500	3.450	2.200	7.188	28.443	57.834	33.949	31.119
Provisiones para Cartera	(298.000)	(5.293)	(5.010)	(7.635)	(21.913)	(37.446)	(26.621)	(25.810)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,0%	44,0%	44,6%	67,4%	59,7%	50,2%	56,0%	54,0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	143,5%	86,1%	79,6%	108,4%	103,1%	89,8%	144,1%	153,8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3,5%	0,5%	0,1%	1,7%	6,1%	13,2%	18,6%	22,4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	8,2%	4,7%	1,0%	4,3%	18,4%	33,1%	25,1%	28,6%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera	9,6%	13,7%	5,9%	6,9%	20,5%	35,2%	36,4%	40,0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	7,6%	7,8%	2,5%	4,4%	14,9%	32,1%	30,9%	29,9%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	98,0%	253,1%	548,0%	110,6%	62,1%	62,8%	96,6%	86,5%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	84,2%	86,7%	94,3%	68,3%	55,9%	59,0%	66,6%	61,9%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	106,6%	153,4%	227,7%	106,2%	77,0%	64,7%	78,4%	82,9%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	8,1%	11,9%	5,6%	4,7%	11,5%	20,8%	24,3%	24,8%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		109,8%	111,1%	102,1%	81,8%	69,5%	81,6%	86,8%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	71,1%	58,1%	54,9%	60,5%	57,3%	70,1%	67,6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	42,4%	65,5%	108,5%	158,8%	176,3%	96,1%	85,8%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bru	7,6%	10,5%	4,5%	7,7%	17,2%	31,3%	22,9%	29,2%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior		655,8%	77,2%	159,6%	30,6%	2,3%	7,7%	38,2%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	N/D	231,7%	171,2%	1342,7%	696,0%	27,9%	30,5%	12,6%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	N/D	3,0%	1,2%	2,0%	1,1%	0,4%	0,3%	0,3%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	40,60%	54,33%	47,79%	34,05%	32,15%	28,63%	55,06%	60,99%
TIER I / APPR	37,25%	35,31%	29,21%	20,70%	21,52%	20,11%	36,25%	39,48%
PTC / Activos y Contingentes	27,00%	36,58%	22,37%	20,86%	22,78%	19,60%	38,89%	42,97%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	3,64%	17,72%	4,61%	8,25%	9,76%	12,48%	8,60%	8,22%
Capital libre (USD M)**	1.486.337	30.247	50.814	47.348	24.557	2.596	47.762	47.944
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	21,98%	19,82%	18,79%	18,18%	11,19%	1,44%	32,47%	36,41%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59,57%	31,50%	50,67%	44,70%	23,46%	2,44%	40,79%	40,48%
TIER I / Patrimonio Técnico	91,75%	65,00%	61,12%	60,78%	66,95%	70,22%	65,84%	64,73%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	29,02%	44,46%	32,06%	27,64%	25,87%	23,21%	35,82%	47,60%
TIER I / Activo Neto Promedio	26,15%	27,90%	18,94%	15,98%	16,88%	15,18%	22,02%	28,80%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	2	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	88.860	7.431	8.493	10.412	11.947	2.637	10.936	1.949
Result. antes de impuest. y particip. trab.	34.245	1.520	4.891	227	-9.250	-14.260	5.015	2.093
Margen de Interés Neto	69,58%	85,81%	86,66%	88,69%	85,57%	85,97%	87,06%	91,13%
ROE	6,40%	2,06%	6,35%	0,28%	-11,94%	-86,88%	6,56%	10,32%
ROE Operativo	1,20%	-4,48%	-3,52%	-8,08%	-23,28%	-96,85%	-45,35%	-7,79%
ROA	1,85%	0,91%	1,97%	0,08%	-3,29%	-22,63%	2,24%	4,85%
ROA Operativo	0,35%	-1,97%	-1,09%	-2,20%	-6,41%	-25,22%	-15,51%	-3,66%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	76,69%	80,66%	75,29%	86,81%	94,16%	92,21%	89,39%	98,02%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos	4,36%	6,97%	5,36%	5,05%	5,71%	6,05%	6,51%	6,62%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	4,42%	8,10%	5,94%	5,16%	5,81%	6,12%	6,53%	6,49%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	88,55%	536,26%	660,72%	2630,83%	1487,67%	2479,65%	2386,72%	329,03%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	92,88%	144,57%	131,96%	162,74%	250,93%	702,66%	416,96%	181,07%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	37,79%	89,78%	94,30%	97,52%	89,12%	74,67%	86,14%	64,60%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	4,53%	6,40%	4,52%	5,70%	10,65%	29,41%	20,40%	8,18%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	442.726	56.531	127.925	45.420	40.465	37.933	26.115	22.734
Activos Liquidos (BWR)	679.310	102.631	152.392	70.813	44.532	42.167	39.431	35.782
25 Mayores Depositantes	N/D	82.810	146.373	166.890	136.857	127.712	51.079	38.369
100 Mayores Depositantes	N/D	88.853	153.783	172.282	145.985	130.715	53.825	41.007
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,14%	625,27%	237,84%	182,63%	95,94%	114,96%	173,07%	289,86%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	17,58%	92,90%	74,34%	39,47%	24,67%	25,60%	49,08%	50,12%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	100,00%	53,21%	38,63%	8,55%	9,96%	18,46%	11,58%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	N/D	92,90%	139,72%	102,18%	288,53%	257,02%	265,87%	432,82%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	-25,62%	-34,66%	0,00%	-17,45%	-36,57%	-15,75%	-0,19%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35,14%	625,27%	237,84%	182,63%	95,94%	114,96%	173,07%	289,86%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22,90%	344,41%	199,65%	117,14%	87,18%	103,41%	114,62%	184,16%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	75,04%	82,24%	84,44%	79,27%	80,79%	61,21%	54,59%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	80,69%	96,05%	235,68%	307,32%	302,87%	129,54%	107,23%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	0,35%	0,24%	0,53%	0,56%	0,32%	0,39%	0,40%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	1,39%	3,05%	1,75%	1,74%	2,06%	0,11%	0,04%

** 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.