

Ecuador
Calificación Global

Banco del Estado

Calificación

2012	2013	2T14
AA	AA	AA

Perspectiva: Estable

Descripción de Calificación:

“La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación.”

Resumen Financiero

(USD MM)	2T13	2T14
Activos	1.667	1.762
Patrimonio	450	487
Resultados	5.4	20.1
ROA (%)	0.64%	2.23%
ROE (%)	2.36%	8.20%

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 BEDE, el soporte del Estado constituye una fortaleza. BWR considera que éste se mantendrá a futuro, aunque sujeto a las disposiciones del Código Orgánico Monetario Financiero y las regulaciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Gestión autosustentable e imagen. El BEDE está bien posicionado para enfrentar los desafíos inherentes al volátil entorno operacional del país. El referido Código anticipa la intervención futura del Gobierno en la liquidez, intermediación financiera, resultados de operación y presupuesto de la banca pública.

Presiones en el desempeño financiero. Los resultados de operación dependerán de la eficacia del refinanciamiento y reestructuración de la cartera comercial en riesgo, por la menor presión de provisiones y opción de reinversión. La instrucción de asumir activos menos rentables, continuará presionando la rentabilidad y solvencia, al igual que el mayor costo de fondeo. El dinamismo en la concesión de crédito de inversión pública, se afecta de la contracción de captaciones y fondos en administración, lo que limita la intermediación financiera y el desarrollo sectorial. Tampoco se financian nuevos programas de construcción de vivienda de interés social.

Mejor calidad del activo. La calidad del activo se apoya en la cobranza extrajudicial, que reduce la cartera comercial en riesgo. El replanteo de las condiciones financieras originales, se sustenta en el análisis de los flujos de los deudores dedicados a construir vivienda de interés social. La cobertura de provisiones y garantías, la capacidad financiera para constituir provisiones adicionales, así como la jurisdicción coactiva para ejecutar hipotecas, mitiga eventuales exposiciones a riesgo crediticio. No obstante la naturaleza estatal del BEDE, y el objetivo de servicio público, le obliga a evitar el impacto social que genera la ejecución de una hipoteca para soluciones habitacionales, o fideicomisos de rentas de servicios públicos.

Riesgo de concentración. El BEDE tiene altos niveles de concentración, por cartera y depósitos provenientes de entidades públicas. Si bien la estructura del balance revela adecuado calce de plazos entre activos y pasivos, y ausencia de posiciones de liquidez en riesgo; la naturaleza de su negocio, le limita diversificar la cartera, y le mantiene dependiente de los recursos de depositantes estratégicos, cuyo fondeo podría tornarse muy volátil en caso de desaceleración económica, exponiendo sus niveles de liquidez.

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

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

Fecha Comité: Septiembre, 2014
Estados Financieros a: Junio, 2014



Hechos Relevantes del Banco de Estado

En septiembre-2014 se publica el Código Orgánico Monetario y Financiero, en el segundo suplemento del Registro Oficial No.332. Esta legislación deroga entre otras, a la Ley Orgánica de Régimen Monetario y Banco del Estado, y a la Ley Reformatoria a la Codificación de la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado (Capítulo 2 - Derogatorias).

Algunas disposiciones de relevancia para el BEDE del referido Código, señalan lo siguiente:

- Que las entidades del sector financiero público ejerzan las actividades financieras de manera sustentable, eficiente y equitativa (artículo 369).
- Que los bancos públicos continúen operando con base a sus leyes de creación, hasta que el Presidente de la República expida los decretos ejecutivos que las reorganice o liquide, y se otorguen los permisos de funcionamiento. (Disposición Transitoria, Décima sexta)
- Que el BEDE reciba la transferencia a valor en libros de la cartera comercial de redescuento con garantía hipotecaria y los depósitos a plazo equivalentes, por parte del BEV. De igual forma, que reciba a valor en libros las acciones y participación que el BEV mantiene, (Disposición Transitoria, vigésima segunda y vigésima séptima).
- Que el cinco por mil de los ingresos del BEDE se transfieran obligatoriamente al Presupuesto General del Estado (Disposición General, vigésima cuarta).

Aspectos Evaluados en la Calificación

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

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

Al cierre del primer trimestre del 2014, el PIB inter-anual creció en 4.9%, que implica una desaceleración frente a periodos anteriores, sin embargo, mayor a las proyecciones de crecimiento promedio de Latinoamérica.

La estimación de crecimiento para el 2014 por parte del Banco Central es del 4%. El crecimiento actual, se apoya principalmente en un importante crecimiento de las exportaciones en lo que va del año y una sostenida actividad en el consumo de hogares.

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

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

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

Marco Regulatorio

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

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

En general, una de las grandes preocupaciones que genera el Código es la **ambigüedad** de la redacción, que no define con claridad el alcance de varios artículos. Por otra parte, la **discrecionalidad y subjetividad** que tiene la nueva Junta para tomar decisiones limita la capacidad de análisis del impacto en el sistema financiero, debido a que deja abierta la posibilidad de decisiones subjetivas que



pueden ser tomadas según una visión **técnica o política**. Por otra parte, es incierto si el enfoque de control que defina la Junta será **vía punitiva o vía incentivos**.

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

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

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

Perfil de la Institución

El Banco del Estado (BEDE) es una institución que pertenece al sector financiero público, regulado por la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado y la respectiva codificación de reformas, hasta su derogatoria en septiembre-2014. Mediante Decreto Ejecutivo, el Presidente de la República sustituirá la normativa inherente a sus funciones y facultades, con base al Código Orgánico Monetario Financiero; mientras tanto seguirá operando regulada por su ley constitutiva.

Actualmente su objetivo es financiar proyectos de infraestructura, proveer servicios públicos y obras de interés social, cuya prestación es responsabilidad del Estado, actividad que ejecuta desde su constitución en 1979. Asume el financiamiento de la construcción de vivienda de interés social (VIS), a partir de abril-2013, fecha en que adquiere parte de la cartera concedida por el BEV a los constructores.

Posicionamiento e imagen

El BEDE financia inversión pública, gestionada por los Gobiernos Autónomos Descentralizados (GAD's) y los organismos regionales de desarrollo. También les oferta otros productos, como asistencia técnica,

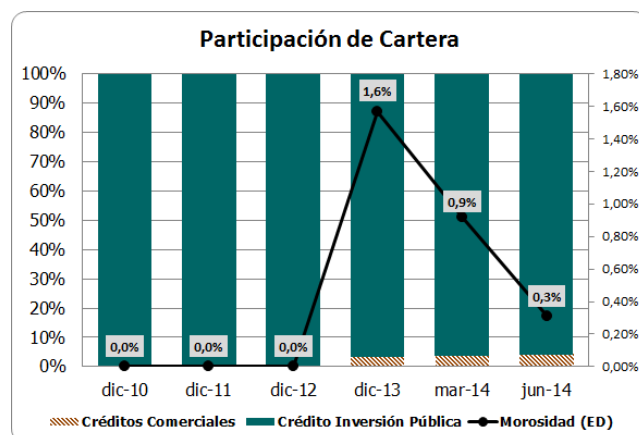
preinversión, inversión y crédito.

En crédito destinado a vivienda hay varios partícipes en el sistema financiero e inmobiliario, pero compite con ventajas comparativas, tal como: bonos no reembolsables a favor de beneficiarios de la vivienda popular, bajas tasas de interés y costos financieros, plazos adecuados, entre otros.

El fondeo proviene principalmente de depósitos a plazo desde 2009. A junio-2014, estos se concentran en 9 entidades públicas, de las cuales 2 concentran 89.2% del saldo. El protagonismo de los principales depositantes como medios de pago del sistema financiero eleva el riesgo de liquidez por volatilidad, en caso de desaceleración económica. El BEDE es líder en la atención de la inversión pública y relaciones con los GAD's, quienes son sus deudores, a la vez que sus principales accionistas.

Modelo de negocios

Los ingresos financieros sustentan las utilidades del BEDE en forma recurrente. Estos provienen principalmente del crédito de inversión pública, el cual participa en 95.7% de la cartera a junio-2014.



Fuente: Estados financieros comparativos BEDE

Elaboración: BWR

El BEDE opera en forma histórica en créditos de inversión pública. Estos tienen baja morosidad, por el débito automático a la cuenta de los deudores. Su comportamiento es estable y está alineado a la buena calidad de esta línea de negocio.

En abril-2013 adquiere cartera comercial concedida por el BEV (USD 37MM), para construir vivienda de interés social (máximo de USD 30M). Su calidad eleva la morosidad y exigencia de provisiones, presionando a la rentabilidad; cuya reducción se apoya en las reestructuraciones y renovaciones (93.6% del saldo). El BEDE no da nuevos créditos en este segmento, excepto los desembolsos necesarios para refinanciar las operaciones en nuevas condiciones financieras.



Estructura del Banco del Estado

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

La cartera de inversión pública se concentra en GAD's Municipales, seguida de Consejos Provinciales; cuyas operaciones no califican como vinculadas, por su origen, tipo, destino y facultades legales de los partícipes. El 47.2% de los 25 mayores activos de riesgo, constituyen inversiones en Bonos del Estado, lo que revela la concentración de los activos en entidades no financieras del sector público y el Ministerio de Finanzas, al igual que la injerencia de las políticas fiscales en su liquidez.

Estructura Accionaria

El paquete accionario del Banco pertenece a 1.073 entidades públicas, distribuido en: 69.2% del Estado, 18.9% de 24 GAD's provinciales, 10.2% de 221 GAD's municipales, 1.69% de 815 GAD's parroquiales rurales, y 0.01% de 12 organismos de desarrollo. Por mandato legal, el Estado participa al menos en 51% del capital social. Los accionistas participan en el patrimonio, e interactúan en calidad de deudores, acreedores y contraparte de Fondos en Administración y utilidades.

Las utilidades del 2013 se transfieren a Fondos en Administración, acorde a la resolución de la Junta General de Accionistas. Los aportes patrimoniales corresponden al 25% de la capitalización de los municipios, por la amortización de los préstamos fondeados por BID, BIRF, PDM, y capital PROMADEC.

La política institucional es capitalizar las utilidades, o asignarlas al Fondo de utilidades, para atender los programas subvencionados impulsados por los GAD's, y cumplir con el objetivo de incorporar centros de desarrollo territorial.

Evaluación de la Administración

La administración está a cargo del Directorio y el Gerente General, cuya permanencia promedio es de 5.5 meses a junio-2014. Esta afronta rotación y se impacta de cortos periodos de elección de los vocales (GAD's 2 años). La toma de decisiones y planes operativos se someten a políticas económicas de la administración central (el 2012 colocan recursos en deuda interna, a menor rendimiento que en cartera; y el 2013 integran una línea de crédito ajena a su especialidad, que afecta su rentabilidad).

La nómina gerencial y principales ejecutivos rotan el 2014; y la reingeniería prevista en el Código

Orgánico Monetario Financiero, previene sobre más cambios. De 538 funcionarios, 207 personas prestan servicios ocasionales y 88 son de libre remoción, es decir que 55% del personal afronta inestabilidad a junio-2014. El 32% de la nómina se dedica a procesos habilitantes de asesoría y apoyo, superando el número destinado a procesos de la cadena de valor. El 38% tiene experiencia menor a un año en el BEDE.

El 2014 registra incremento de personal, a margen del costo por la desvinculación laboral del 2013. No tiene organización sindical de índole laboral, que cuente con un contrato colectivo. La especialidad del negocio y la experiencia requerida para la asistencia técnica a los GAD's y organismos regionales de desarrollo, son parámetros a considerar en la administración de talento humano.

Los resultados operativos ratifican la credibilidad y compromiso institucional. La recurrencia de las utilidades apoya a la reinversión en cartera y al financiamiento de programas subvencionados. La opinión limpia de los auditores externos revela la transparencia de la información financiera del BEDE.

Gobierno Corporativo:

La información e indicadores sobre Gobierno Corporativo se publican en la página WEB, con datos a junio-2014. El informe de rendición de cuentas del 2013, también está disponible para conocimiento del público. El BEDE cuenta con el Código de Gobierno Corporativo, que incluye el Código de Ética. Tiene Comités especializados que sesionan periódicamente, con la participación de un vocal del Directorio, y son responsables de emitir las directrices para el buen desempeño administrativo y financiero.

La máxima instancia de gobierno es la Junta General de Accionistas, representada por 404 delegados, de los cuales 249 registran su voto en la última sesión en marzo-2014. La máxima instancia administrativa es el Directorio, cuya integración se reforma en febrero-2013, y septiembre-2014 con el Código Orgánico Monetario Financiero. El 2014 cambian los vocales principales de la Presidencia de la República, Ministerio de Desarrollo Urbano y Vivienda, y GAD's parroquiales; y concluye el periodo de elección de los vocales de GAD's municipales y provinciales. No se nominó al representante de IFI's Públicas, pero ya no está previsto en la última legislación.

En la selección del equipo gerencial no hay un plan de sucesión formal, lo que se mitigaría con el aporte de personal de carrera especializado. El soporte que recibe del Estado contribuye al desempeño financiero, al igual que los convenios multilaterales, que permiten niveles adecuados de capitalización.



El seguimiento de los planes operativos sustenta el cumplimiento de los objetivos estratégicos, estructurados con base a directrices de la administración central y políticas gubernamentales.

Los auditores externos son independientes, deben elegirse con base al proceso contractual público, y rotan cada dos años, en promedio. La evaluación de control interno que hacen auditores e inspectores no revela debilidades que comprometan en forma significativa la situación patrimonial. La cultura corporativa es la de implementar los correctivos sugeridos por las instancias de control.

Los estados financieros a junio-2014 no tienen las firmas reglamentarias que disponía la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero. El conflicto normativo sobre la firma del Auditor Interno en los estados financieros y reportes se soluciona con la derogatoria de esta ley, desde septiembre-2014; fecha desde la cual deben contar con la opinión del auditor interno.

Objetivos estratégicos

El mapa estratégico 2013-2016 no se ha sometido a modificación o actualización, y se complementa con el plan de negocios del 2014 y programación mensual de aprobaciones y desembolsos anuales, para atender el desarrollo de GAD's y la construcción VIS. Los siete objetivos estratégicos cubren los intereses de los accionistas, clientes, comunidad, ámbito financiero, capital humano y procesos internos.

La programación del 2T14 planificó aprobaciones de USD 226.7MM y desembolsos de USD 177.1MM, lo que ejecuta en 89% y 74%, respectivamente. No modifica la meta anual de aprobaciones y desembolsos, de USD 1.064MM y USD 754MM para 2014. Los recursos provienen de fondos ordinarios, de CAF - programa PROMADEC, Ministerio de Finanzas, y utilidades. El fondeo no reembolsable se deriva de los convenios con organismos multilaterales de crédito (CAF, BID, otros); contando además con fondeo reembolsable, destinado a programas prioritarios.

Presentación de Cuentas

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

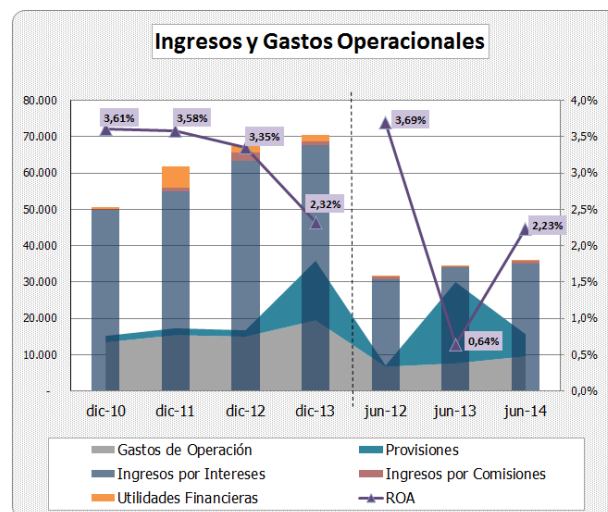
La información comparativa incluye estados financieros auditados por KPMG Ecuador Cía. Ltda. para 2012 y 2013, y por BDO Ecuador Cía. Ltda. de 2010 y 2011. Los estados financieros auditados, e

información complementaria no tienen salvedades, en ningún ejercicio económico comparativo.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y 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

La rentabilidad tiene un comportamiento volátil, refleja tendencia creciente hasta 2011, contracción en el 2012 y 2013, y un repunte en el 2014. Tales fluctuaciones están en línea con las decisiones de colocación, por inversiones en deuda interna local (2012) y compra de cartera VIS concedida por el BEV (2013); que en ambos casos, son menos rentables que la colocación en crédito de inversión pública.



Fuente: Estados financieros comparativos BEDE
Elaboración: BWR

Los ingresos se originan 95.3% en intereses ganados, 2.9% en extraordinarios y 1.8% en otros ingresos financieros. Los intereses ganados se desaceleran al 3% en junio-2014, frente al 21% de junio-2013; con similar tendencia en ingresos extraordinarios. Esta situación se da por la desaceleración de la cartera bruta y activos productivos en general, donde el crédito de inversión pública presenta contracciones trimestrales. La contracción de depósitos a plazo y fondos en administración, también limita la generación de ingresos por intermediación financiera.

Los ingresos financieros y extraordinarios dan más holgura para cubrir provisiones y gastos de operación a junio-2014, mejorando tanto el ROA, como el ROA Operativo. La reestructuración y el refinanciamiento



de la cartera comercial VIS, disminuyen la presión de constituir provisiones, en 73% anual a esa fecha.

Rentabilidad Operativa: El margen operacional neto (MON) sigue positivo, y su saldo crece en 355% anual a junio-2014. Esto fue factible, porque el gasto para provisiones disminuye en USD 16.3MM anuales. La línea de cartera comercial no apoya a que el gasto de operación disminuya, por lo que mantiene la tendencia creciente desde 2013. Mientras que en los créditos de inversión pública, el BEDE aplica el Fondo de Apoyo, que contribuye con menor erogación de gastos de operación.

La capacidad financiera para constituir provisiones y afrontar pérdidas imprevistas, se soporta en las utilidades recurrentes y en los holgados niveles de solvencia. El desempeño financiero histórico del BEDE, sentó las bases para afrontar las decisiones de política económica, que si bien impactan en su rentabilidad, superan al promedio de los bancos pares a junio-2014. Además de las utilidades, aporta el proceso de capitalización periódica, la política de no reparto de dividendos, y la capitalización por amortización de préstamos concedidos con recursos de las multilaterales.

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

Eficiencia Operativa: Los procesos de cobranza extrajudicial de la cartera comercial VIS, a través de refinanciamiento y reestructuración disminuye la carga de provisiones, con lo cual los índices de eficiencia operativa mejoran sustancialmente (87.2% en junio-2013 a 43.9% en junio-2014). El cambio de la maduración de cartera, también le permite una eficiencia superior al promedio de los bancos pares. El BEDE está afianzado en su desempeño financiero histórico y la acumulación de utilidades de operación, por su gestión de financiamiento de inversión pública.

Administración de Riesgo

El BEDE está regulado con la normativa para administración de riesgo integral aplicable al sistema financiero privado, con las excepciones inherentes al control de su crédito especializado y el riesgo de

liquidez. El avance en las herramientas de control de riesgo y seguridad de la información, infraestructura utilizada y gestión de las unidades a cargo de la administración integral de riesgo, se consideran adecuados, respecto de los bancos pares.

La desaceleración de la cartera del BEDE no obedece a un menor apetito a riesgo de crédito, o contracción de la demanda de sus productos, sino a políticas económicas de la administración central, para el manejo efectivo de los recursos fiscales. La diversificación en dos líneas de crédito, sus características y orientación al servicio público y social, exigen el desarrollo de metodologías para evaluar riesgo en forma distinta para cada segmento.

La reforma de la banca pública en proceso de ejecución, se estima que no afectará en forma significativa al BEDE. Sin embargo no se descarta la presión sobre su liquidez y la del sistema financiero en general, por la intervención del Gobierno para adquirir deuda interna u otros títulos, como parte del requerimiento de liquidez doméstica.

El BEDE está exonerado de reportar liquidez estructural, por las características de su fondeo y depositarios, y la presión de la alta concentración en dos entidades públicas. La menor disponibilidad de fondeo y mayor costo financiero para generar cartera productiva en la línea de inversión pública, se estima impactarán en la rentabilidad a futuro.

El principal riesgo a administrar es el crediticio, principalmente en la línea comercial de cartera VIS; debido a que no participó en su originación, y su seguimiento es más complejo, respecto del cobro automático aplicable al crédito de inversión pública. La concentración en activos se da por la presencia de pocos partícipes para la ejecución de obras de infraestructura y construcción VIS; y en los pasivos, por la dependencia en el fondeo originado en la inversión doméstica de reservas disponibles del BCE.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito crece vinculado a la sensibilidad de los flujos operativos de los constructores a factores externos, en la cartera VIS. En la cartera de inversión pública no se registraba morosidad, por la cobranza automática a las cuentas de los deudores en el BCE, por el fideicomiso de rentas en garantía, pero el 2014 comienza a presentar falta transitoria de recursos en las cuentas de algunos GAD's.

Los activos CDE crecen USD 3MM respecto del trimestre pasado, y el saldo a junio-2014 representa 97 veces el que tenía hace dos años. El 85.6% de los activos evaluados constituye cartera, cuyo valor evaluado por USD 992MM

considera cartera en riesgo de USD 3MM. El 88.4% se origina en cartera VIS, segmento que a la vez representa el 100% de la cartera refinanciada y reestructurada a junio-2014.

Auditoría Interna revela la presencia de partidas antiguas por depurar significativas en cuentas por cobrar y cuentas provisionales, por transferencia de fondos en administración, de oficinas y sucursales, y otros temas de menor cuantía. Estas provienen del manejo independiente de los recursos asignados a los programas PDM y PROMADEC.

Fondos Disponibles e Inversiones: Los fondos disponibles e inversiones representan 35% del activo; sin considerar las inversiones del Fondo de Inversión Municipal (USD 80MM), registradas como otros activos. Los depositarios y emisores son del sector público, sus cuentas y títulos se expresan en US dólares, por lo que estos se estiman de realización inmediata, sin exposición cambiaria. En el manejo de la liquidez influye la política económica y fiscal.

Los fondos disponibles ascienden a USD 134MM, no tienen partidas conciliatorias antiguas o por cuantías materiales, y su riesgo se estima bajo. Los depositarios son el BCE, que recibe 99.9% del saldo (53 cuentas corrientes y 7 cuentas rotativas de ingresos), y el Banco del Pacífico con 0.1%.

Las inversiones incluyen títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas por USD 479.4MM, valorados a precio de mercado. El 88.7% son Bonos del Estado, que mantendrán hasta el vencimiento (noviembre-2015 a diciembre-2018). Parte de ellos (USD 17.5MM) están bajo custodia del BCE, y son de disponibilidad restringida, porque cubren el encaje bancario. El 11.3% son CETES, que vencen en diciembre-2014, y están disponibles para la venta.

La valuación del portafolio de inversiones deriva en una ganancia no realizada de USD 898M, por lo que la administración no constituye provisiones para riesgo de pérdida. La normativa tampoco exige cobertura con provisiones para emisiones del Estado.

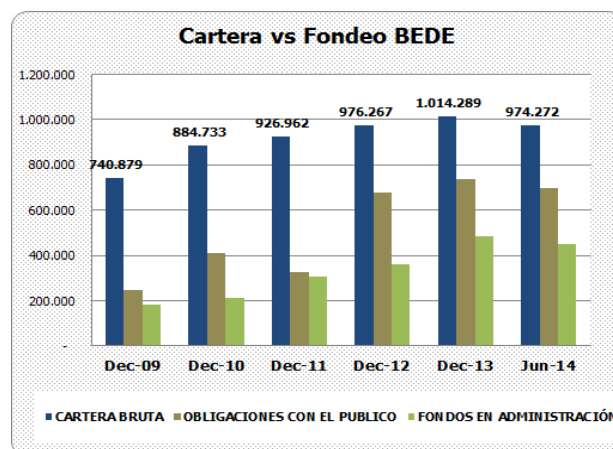
En otros activos registra USD 80MM, sustentados en certificados de depósito emitidos por la CFN, adquiridos de manera materializada y directa, por resolución del Comité de Inversiones del BEDE. Estos se emiten con una tasa promedio ponderada de 1.44% y vencimiento de 31 días. El rendimiento acredita el BEDE al Fondo de Inversión Municipal.

Calidad de Cartera:

La cartera neta representa 53.9% del activo, y su portafolio a junio-2014 incluye créditos de inversión pública 95.7% y comercial 4.3%. El crecimiento de la cartera se desacelera a 1.7% anual, debajo del promedio de la banca pública de 2.5%. Durante el primer semestre del 2014, en cambio decrece 3.9%.

La reinversión de fondos en cartera y la rentabilidad del BEDE, se soportan en la calidad del crédito de inversión pública. Esta se evidencia con 98.5% de esa línea calificada como normal y 1.5% como riesgo potencial. La cartera en riesgo de inversión pública no es significativa, y se origina en la falta transitoria de recursos de las cuentas, el día que realizan el fideicomiso, pero que esperan cobrar a corto plazo. La cobranza de esta línea apoya a la capitalización porcentual, prevista en convenios de administración de los programas PROMADEC (CAF) y PDM (BID y BIRF).

La cartera concedida a constructores de vivienda de interés social (VIS) por parte del BEV, adquirida por el BEDE en abril-2013, presentó morosidad desde su ingreso. El refinanciamiento y reestructuración cubre la cartera comercial, excepto 6.4% del saldo, por un proyecto vencido 750 días. Acorde a las nuevas condiciones financieras y vencimientos, reajustan provisiones, aunque el riesgo calificado como CDE sigue representando 57.6% a junio-2014.



Fuente: Estados financieros comparativos BEDE
Elaboración: BWR

La cobertura de provisiones para cartera en riesgo es de 799%, y sumada la cartera reestructurada baja a 114%, manteniendo a junio-2014 un margen frente a eventuales pérdidas. Las provisiones acumuladas para todos los activos de riesgo de USD 26.1MM, se han constituido en 50% de 2013 a junio-2014. La provisión anticíclica (USD 3.5MM) se registra por resolución de la SBS en mayo-2013. La provisión genérica voluntaria decrece por el cobro de intereses capitalizados de la cartera de inversión pública.

La exposición a pérdidas por riesgo de crédito, menos la cobertura de garantías, es baja, además que el BEDE tiene jurisdicción coactiva. En la línea de inversión pública tiene fideicomisos de rentas, y en la comercial tiene hipotecas de inmuebles, avales, pólizas y seguro de desgravamen. Sin embargo la ejecución de garantías puede generar impacto social,



considerando su índole de servicio público.

En forma histórica el BEDE registra concentración de activos, al destinar sus inversiones a títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas, y los créditos de inversión pública a GAD's municipales y provinciales (46.13% y 21.05% a junio-2014). También concentra en sector económico, para vialidad 52%.

Los 25 mayores riesgos son 67.3% de la cartera e inversiones. Los 25 mayores deudores representan 53% de la cartera. Los mayores deudores vencidos son: un constructor (USD 2.6MM), con garantía real de 253%, y cuatro GAD's por proyectos de inversión pública (USD 351M), con fideicomisos de rentas.

Contingentes y Titularizaciones: Este rubro registra los créditos aprobados pendientes de desembolso por USD 243MM a junio-2014. No registra provisiones contingentes para cubrir sentencias judiciales desfavorables, al estimar que no está expuesto a desembolsos imprevistos. Tampoco opera en titularizaciones, u operaciones que comprometan flujos de operación, o impliquen riesgo adicional para los acreedores que no tienen garantía.

Riesgo de Mercado:

El control de riesgo de mercado considera la exposición a pérdidas por fluctuación de la tasa de interés, y analiza la sensibilidad del patrimonio y margen financiero ante la variación de 1% en las tasas activas y pasivas.

Los reportes revelan que la exposición a pérdidas por el cambio de 1% en las tasas de interés es controlable, y que el GAP es positivo, por lo que los activos se reprecian con mayor intensidad a lo largo de un año. La cartera e inversiones son los activos más sensibles; mientras en el pasivo, son los depósitos a plazo y préstamos del exterior.

De fluctuar en 1% la tasa de interés, la sensibilidad promedio de los recursos patrimoniales sería 0.4% a junio-2014; mientras que el GAP de duración del margen financiero, determina una exposición patrimonial de 1.8%. La posición en riesgo del margen financiero y exposición del valor patrimonial se encuentran dentro de límites tolerables, y las estimaciones anuales revelan tendencia decreciente.

La duración de activos productivos y pasivos onerosos, y el mayor volumen de activos sensibles respecto de pasivos sensibles, permiten menor exposición a riesgos de mercado. La velocidad de reprecio del activo, con aplicación de tasas activas reajustables y diferenciadas en función del riesgo y plazo (inversión pública), y la captación a tasa fija de entidades estatales, mitigan la posición en riesgo.

El riesgo por fluctuación de tipo de cambio es marginal, porque registra un préstamo en euros equivalente a USD 12.5MM, cuyo diferencial cambiario se cubriría con el Fondo creado con cargo a recursos del FIM. No hay oferta ni demanda de forwards de tipo de cambio en el mercado local, por la relativa estabilidad que da la libre circulación del US dólar. Las normas del Código Orgánico Monetario Financiero generan incertidumbre sobre la política monetaria futura.

Riesgo de Liquidez y Fondeo:

El BEDE está exento de reportar la relación de liquidez estructural, requerimiento mínimo, así como el riesgo por concentración y volatilidad desde 2011, sustentado en las características de su fondeo. La clasificación contable por vencimientos, no revela descalce de plazos, y determina mayor holgura en el plazo de activos y pasivos a más de 360 días.

Los activos se fondean en 72.4% con pasivos, distribuidos en depósitos a plazo USD 696MM, fondos en administración USD 449MM, y otros de menor cuantía. Estos depósitos y fondos se contraen en USD 40MM y USD 38MM durante el primer semestre de 2014, por vencimiento de los depósitos del BCE y el COSEDE, y la aplicación de los fondos asignados a los programas de inversión pública.

La contracción semestral del pasivo (USD 69MM a junio-2014), se refleja en el pago de captaciones y uso de fondos en administración, deducido del registro de costos y beneficios devengados. Las captaciones se estiman estables por ser de entidades públicas, aunque podrían tornarse muy volátiles en caso de desaceleración económica.

Los reportes de liquidez contractual revelan brechas acumuladas negativas sucesivas de 1 a 15 días en junio-2014, que son cubiertas por los activos líquidos netos, sin registrar posiciones de liquidez en riesgo. En los escenarios de brechas de liquidez dinámico y esperado tampoco revelan posiciones de liquidez en riesgo. La mayor brecha acumulada de liquidez negativa contractual, se ubica en la banda de 8 a 15 días, y compromete 26.4% del activo líquido neto, con menor holgura que a junio-2013 (13.6%).

Las captaciones pertenecen a nueve entidades públicas, y 64% vence a más de 360 días. Los dos mayores depositantes (BCE y Fideicomiso Fondo de Seguro de Depósitos - COSEDE) concentran 89.2% de las captaciones, y permiten el fondeo de mayor plazo. El riesgo se eleva, por el protagonismo de los dos depositantes como medios de pago en el sistema financiero, en eventos de estrés.

El plan de contingencia considera la reposición de



USD 60MM con cargo al Programa de Saneamiento Ambiental-PROMADEC III ante la CAF; una línea de USD 124MM en el BCE para el plan de inversión; la transferencia de USD 72MM con cargo a programas del Gobierno Nacional; captar del sector público los cupos vigentes y sus excedentes; vender CETES en condiciones favorables; o suspender temporalmente los desembolsos de crédito, en caso extremo.

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

Riesgo Operativo:

En el segundo trimestre de 2014 el BEDE desarrolló una propuesta de modelo cualitativo y realizó una matriz de probabilidad e impacto. La unidad a cargo evaluó 11 eventos de riesgo en 5 sucursales, y la matriz de riesgo inherente determina que, 8 eventos se ubican como riesgo medio. Debido a los controles aplicados, la matriz de riesgo residual señala que 6 eventos de riesgo medio, disminuyeron al nivel de riesgo bajo.

La matriz sobre riesgo operacional y análisis cualitativo y cuantitativo, considera una parte de los procesos y factores a junio-2014. El cálculo global de la pérdida potencial por exposición a riesgo operativo, y criticidad e impacto patrimonial a esa fecha, se determinará al concluir su desarrollo.

Para controlar riesgo legal tiene inventario de juicios, que señala que actúa como demandante en 61% de los casos, cuyos fallos negativos implican no cobrar reclamos y gastos judiciales. En los juicios en que es demandado 39% (civiles, contencioso administrativos, laborales y constitucionales), probables sentencias desfavorables generarían desembolsos imprevistos, no cuantificados ni provisionados. No obstante, la ponderación de la matriz de riesgo inherente, determina que el BEDE tiene un riesgo bajo.

La base de datos de las personas que conforman los Equipos de Continuidad de Negocio se actualiza. La prueba de marzo-2014, orienta la corrección de procedimientos y su instructivo. El BEDE ejecutó una videoconferencia en la sucursal de Portoviejo, y prepara la prueba final del sitio alterno, para lo cual solicitó impresiones de las pantallas de aplicativos, a utilizar por los usuarios contingentes.

Suficiencia de Capital: La suficiencia de capital, medida con los índices de patrimonio técnico (PTC) y capital libre, revela una posición histórica adecuada

al riesgo asumido por el BEDE. Los índices promedios de solvencia de la banca pública, tienen tendencia creciente, distinta a la del BEDE, y se ubican por encima de este en junio-2014.

La contracción del capital libre en el BEDE se da por el mayor crecimiento de activos improductivos y fondos disponibles no productivos, respecto de los activos generadores de renta. La disponibilidad de provisiones mitiga el impacto en el capital libre. No obstante, la cobertura de capital libre a activos productivos y disponibilidades de 19.5% es holgada, y superior a la de las entidades financieras privadas.

A diferencia de la tendencia del capital libre, el PTC crece soportado en la capitalización porcentual de las recuperaciones de los préstamos de organismos multilaterales, utilidades, y desaceleración de los activos ponderados por riesgo. El PTC cumple el requerimiento legal de 9% en forma histórica, y la cobertura de PTC y capital primario a los activos ponderados por riesgo de 40.1% y 33.2% en junio-2014, es una fortaleza en escenarios de estrés.

La capacidad de fortalecimiento patrimonial se deprime en línea con la menor colocación de crédito de inversión pública. El fortalecimiento patrimonial será recurrente si mantienen utilidades de operación, reinversión, y convenios de aportes porcentuales de la recuperación de préstamos concedidos con recursos del BID, BRIF y CAF. Los márgenes excedentarios de PTC y la suficiencia de capital, proyectan una gestión autosustentable.

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

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



Banco del Estado

(\$ MILES)	BWRPUB	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	jun-13	dic-13	jun-14
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	102.916	13	5	9	9	91	212	32
Inversiones Brutas	2.409.083	402	155.128	61.221	478.490	479.351	478.514	479.374
Cartera Productiva Bruta	3.380.578	739.708	884.733	926.962	976.267	937.741	998.369	971.248
Otros Activos Productivos Brutos	598.133	-	-	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	6.490.711	740.123	1.039.866	988.191	1.454.766	1.417.182	1.477.094	1.450.654
Fondos Disponibles Improductivos	325.970	90.177	76.065	131.336	163.638	161.884	236.585	133.798
Cartera en Riesgo	296.280	1.171	-	-	-	20.333	15.920	3.024
Activo Fijo	75.446	4.886	5.392	5.974	5.557	5.248	5.342	5.961
Otros Activos Improductivos	700.508	11.117	28.602	126.532	90.797	96.506	124.746	195.087
Total Provisiones	(381.556)	(12.055)	(12.109)	(12.993)	(13.083)	(33.917)	(20.811)	(26.116)
Total Activos Improductivos	1.398.205	107.351	110.060	263.842	259.991	283.971	382.592	337.870
TOTAL ACTIVOS	7.507.359	835.419	1.137.818	1.239.040	1.701.674	1.667.236	1.838.876	1.762.408
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	4.531.460	246.634	407.969	324.228	680.063	678.847	735.886	695.519
Depósitos a la Vista	712.738	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	30.000	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	3.758.470	246.634	407.969	324.228	680.063	678.847	735.886	695.519
Depósitos en Garantía	30.252	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	40.772	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	31.440	12.778	14.702	14.996	13.661	12.861	13.264	12.515
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	736.540	316.583	368.477	488.462	541.338	525.641	595.547	567.724
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	5.340.211	575.995	791.149	827.686	1.235.062	1.217.349	1.344.697	1.275.758
TOTAL PATRIMONIO	2.167.149	259.424	346.669	411.354	466.612	449.887	494.179	486.650
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7.507.359	835.419	1.137.818	1.239.040	1.701.674	1.667.237	1.838.876	1.762.408
CONTINGENTES	350.308	261.893	294.189	302.111	267.314	279.273	224.686	242.908
RESULTADOS								
Intereses Ganados	195.833	44.186	59.649	67.902	77.231	44.522	89.606	46.077
Intereses Pagados	59.903	6.998	9.894	12.888	13.914	10.548	21.930	10.991
Intereses Netos	135.931	37.188	49.754	55.014	63.317	33.974	67.677	35.085
Otros Ingresos Financieros Netos	1.899	889	763	6.817	4.196	449	2.750	649
Margen Bruto Financiero (IO)	137.830	38.077	50.517	61.831	67.513	34.423	70.427	35.735
Ingresos por Servicios (IO)	1.646	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	38.964	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de Operacion (Goperac)	68.433	13.681	13.466	15.435	15.022	7.675	19.507	9.615
Otras Perdidas Operacionales	3.359	-	0	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	106.647	24.396	37.051	46.395	52.492	26.748	50.920	26.120
Provisiones (Goperac)	64.835	1.098	1.764	1.895	1.741	22.340	16.356	6.059
Margen Operacional Neto	41.813	23.298	35.287	44.500	50.751	4.407	34.564	20.061
Otros Ingresos	52.112	1.055	2.334	646	1.552	1.329	8.691	1.381
Otros Gastos y Perdidas	6.349	116	145	380	435	41	53	282
Impuestos y Participacion de Empleados	1.058	1.697	1.874	2.238	2.593	285	2.160	1.058
RESULTADOS DEL EJERCICIO	86.518	22.540	35.602	42.528	49.274	5.410	41.042	20.103

Banco del Estado

(\$ MILES)	BWRPUB	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	jun-13	dic-13	jun-14
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	6.816.680	830.299	1.115.931	1.119.527	1.618.403	1.579.066	1.713.679	1.584.452
Cartera Bruta total	3.676.859	740.879	884.733	926.962	976.267	958.073	1.014.289	974.272
Cartera Vencida	124.213	586	-	-	-	12.900	9.616	2.690
Cartera en Riesgo	296.280	1.171	-	-	-	20.333	15.920	3.024
Cartera C+D+E	275.116	1.171	-	-	-	16.125	20.011	23.940
Provisiones para Cartera	(297.622)	(11.504)	(11.570)	(11.682)	(11.248)	(29.193)	(19.427)	(24.172)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,3%	87,3%	90,4%	78,9%	84,8%	83,3%	79,4%	81,1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	143,4%	285,3%	246,0%	291,3%	209,7%	204,9%	197,2%	204,9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3,4%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%	0,9%	0,3%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	8,1%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	2,1%	1,6%	0,3%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (E)	9,5%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	2,1%	2,3%	2,2%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	7,5%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	1,7%	2,0%	2,5%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	100,5%	982,5%				143,6%	122,0%	799,3%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	85,1%	982,5%				143,6%	82,6%	113,9%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	108,2%	982,5%				181,0%	97,1%	101,0%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	8,1%	1,6%	1,3%	1,3%	1,2%	3,0%	1,9%	2,5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	699,8%	3785,0%	5527,8%	289,2%	165,9%	99,8%	113,1%
25 Mayores Riesgos / T. Cartera (Bruta) + Contingentes+	N/D	59,5%	67,4%	59,2%	71,1%	69,8%	73,1%	67,3%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	59,5%	61,7%	54,6%	62,4%	60,4%	60,4%	53,0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	169,9%	157,5%	123,1%	130,5%	128,7%	124,0%	106,2%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta	7,5%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	1,7%	2,0%	2,4%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	N/D				0,0%	0,0%	0,0%	
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	N/D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	N/D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	41,35%	35,05%	37,85%	39,19%	41,63%	41,32%	41,68%	40,11%
TIER I / APPR	37,14%	25,27%	28,10%	29,53%	32,28%	35,28%	33,16%	33,16%
PTC / Activos y Contingentes	26,99%	24,09%	24,67%	27,08%	23,48%	22,86%	23,72%	23,99%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	3,56%	1,85%	1,53%	1,43%	1,20%	1,18%	1,09%	1,24%
Capital libre (USD M)**	1.475.624	254.305	324.783	291.841	383.341	361.717	368.982	308.680
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	21,65%	30,63%	29,10%	26,07%	23,69%	22,91%	21,53%	19,48%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57,92%	93,67%	90,52%	68,77%	79,91%	74,77%	71,65%	60,20%
TIER I / Patrimonio Técnico	89,80%	72,09%	74,24%	75,34%	77,53%	85,38%	79,56%	82,69%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	29,52%	37,20%	35,14%	34,61%	31,73%	26,71%	27,92%	27,03%
TIER I / Activo Neto Promedio	25,95%	27,32%	26,58%	26,46%	24,38%	22,55%	21,99%	22,09%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	6	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	175.081	38.077	50.517	61.831	67.513	34.423	70.427	35.735
Result. antes de impuest. y particip. trab.	87.576	24.237	37.476	44.767	51.868	5.695	43.203	21.161
Margen de Interés Neto	69,41%	84,16%	83,41%	81,02%	81,96%	76,31%	75,53%	76,15%
ROE	8,10%	9,58%	11,75%	11,22%	11,22%	2,36%	8,54%	8,20%
ROE Operativo	3,92%	9,91%	11,64%	11,74%	11,56%	1,92%	7,19%	8,18%
ROA	2,36%	3,23%	3,61%	3,58%	3,35%	0,64%	2,32%	2,23%
ROA Operativo	1,14%	3,34%	3,58%	3,74%	3,45%	0,52%	1,95%	2,23%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	77,64%	97,67%	98,49%	88,98%	93,78%	98,70%	96,09%	98,18%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos F	4,31%	6,25%	5,59%	5,43%	5,18%	4,73%	4,62%	4,79%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	4,37%	6,40%	5,68%	6,10%	5,53%	4,79%	4,80%	4,88%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	60,79%	4,50%	4,76%	4,08%	3,32%	83,52%	32,12%	23,20%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	76,12%	38,81%	30,15%	28,03%	24,83%	87,20%	50,92%	43,86%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	39,09%	35,93%	26,66%	24,96%	22,25%	22,30%	27,70%	26,91%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	3,63%	2,12%	1,54%	1,46%	1,14%	3,56%	2,03%	1,74%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	428.886	90.189	76.070	131.344	163.646	161.975	236.797	133.830
Activos Líquidos (BWR)	879.093	90.189	76.070	131.344	163.646	161.975	236.797	133.830
25 Mayores Depositantes	N/D	246.634	407.969	324.228	680.063	678.847	735.886	695.519
100 Mayores Depositantes	N/D	246.634	407.969	324.228	680.063	678.847	735.886	695.519
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	41,75%	48,06%	24,74%	37,02%	36,87%	34,95%	39,02%	24,83%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	18,98%	20,99%	12,26%	20,79%	15,72%	20,27%	19,34%	16,42%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	33,00%	12,00%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	41,75%	63,60%	102,19%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	20,37%	-16,72%	-64,01%	-29,79%	-21,06%	-13,82%	-44,67%	-26,36%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	41,75%	48,06%	24,74%	37,02%	36,87%	34,95%	39,02%	24,83%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	20,37%	48,06%	24,74%	37,02%	36,87%	34,95%	39,02%	24,83%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	273,46%	536,31%	246,85%	415,57%	419,11%	310,77%	519,70%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	2,59%	2,21%	2,41%	2,00%	2,11%	1,97%	1,82%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	0,96%	1,10%	0,78%	0,75%	0,54%	0,13%	0,42%

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



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor, al igual que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaliza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros no son responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones por naturaleza son prospectivas, por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros, que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificadora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS, y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos, en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión, ni un sustituto de la información requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón, a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. . ©© BankWatch Ratings 2014.