

Ecuador
Calificación Global

Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.

Calificación

2014	2015	2T16
AA+	AA+	AA+

Perspectiva: Estable

Descripción de Calificación:

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

Resumen Financiero

(USD MM)	2T15	2T16
Activos	1.749	1.824
Patrimonio	501	552
Resultados	21.9	19.5
ROA	2.5%	2.1%
ROE	8.7%	6.9%

Contactos:

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

Sebastián Baus
(5932) 292 2426 (ext. 104)
sbaus@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

Buen posicionamiento y soporte del Estado. Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. (BDE) mantiene su posición como el 2do. banco público más grande, y amplía sus líneas de negocio. La reorganización de la banca pública afianza su viabilidad, y el liderazgo para financiar inversión pública y vivienda popular, con base al mejor desempeño financiero respecto de los pares. La calificación considera el soporte del Estado, por su importancia estratégica en el desarrollo de la política social del Gobierno y del país.

Impacto por contracción sistémica de la liquidez: La contracción de la caja fiscal deriva en la caída de depósitos de la banca pública desde 2014, aunque el BDE tiene menor afectación que los pares en el 2016. Si bien se desacelera la economía, el BDE coloca crédito de inversión pública y comercial, recupera inversiones e intereses, y recibe depósitos de corto plazo. El fondeo local se encarece, pero el BDE logra reducir costos financieros en depósitos, y mejorar el margen bruto financiero a junio-2016.

El BDE reduce la cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo, presenta brechas acumuladas de liquidez negativas por descalce de plazos, y una alta afectación a activos líquidos en la banda del mes 3, con corte a junio-2016. La gestión de liquidez es menos conservadora para originar activos productivos, proyectar rentabilidad y fortalecer solvencia; por el reparto de dividendos, activación del programa de desastres naturales, aprobación de nuevos compromisos de crédito, desplazamiento de cuentas por cobrar al Ministerio de Finanzas, dación de títulos de deuda interna en pago de obligaciones, renovación obligada y canje de títulos. El riesgo de concentración de activos y pasivos es alto, por el número limitado de clientes, y la dependencia en dos acreedores estratégicos, que se podrían tornar muy volátiles frente a riesgo sistémico. La operación tiene exposición a riesgo soberano, y la liquidez estructural tendencia decreciente; aunque mitiga el riesgo de liquidez, la presencia de fondos en administración, el préstamo externo aprobado, y los excedentes de solvencia.

Presión en los resultados y capacidad financiera. El esfuerzo en mejorar el margen de intermediación se absorbe con el aumento de los gastos de operación y provisiones, donde los segundos se duplican por el mayor deterioro de la cartera. Esto deriva en la contracción del margen operacional neto, disminuyendo la capacidad financiera para enfrentar contingencias y constituir provisiones adicionales. El BDE baja su eficiencia financiera, y la rentabilidad se ubica bajo el promedio del sistema, a pesar de la buena calidad de su cartera de inversión pública y cartera comercial de segundo piso, que se recuperan con débito automático a las cuentas que los deudores tienen en el BCE, e instrumentan fuentes alternativas de repago.

El crédito comercial de primer piso tiene alta morosidad, pero la normativa suspende los procesos coactivos para acordar más de una reestructura en caso de créditos evaluados con alto riesgo, por el impacto social de ejecutar las garantías hipotecarias, cuando están en posesión de beneficiarios finales que han cancelado por su vivienda popular. La inversión en deuda interna tiene riesgo soberano, menor rentabilidad, se recupera con dación y canje de títulos excepto una parte que ingresa a los fondos en el segundo trimestre de 2016, y su saldo supera cupos internos determinados por el BDE.

Buenos niveles de solvencia. El riesgo asumido en las operaciones del BDE tiene cobertura de capital libre y patrimonio técnico, cuyo margen excedentario revela la capacidad de crecimiento futuro y de reacción frente a pérdidas no provisionadas. El



fortalecimiento patrimonial está vinculado a la obtención de utilidades, y de aportes por recuperación de préstamos en convenios subsidiarios con organismos multilaterales. El 2016 la Junta General resuelve repartir dividendos, inclusive utilidades acumuladas en fondos, política que derivará en la desaceleración patrimonial, de no ocurrir eventos externos como en el 2015 que operó la recepción a título gratuito de los activos del BEV en Liquidación.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de calificación de Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. se mantiene estable por el momento. Sin embargo, considerando la coyuntura del entorno y especialmente las restricciones de liquidez en la economía, y por tanto en el sistema, esta perspectiva podría cambiar negativamente, dependiendo del impacto de los factores externos particularmente en la institución.

Calificación Local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico, que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Hechos Relevantes del BDE

- En marzo-2016 la Junta General de Accionistas



resolvió repartir las utilidades de 2015 por USD 36.6MM, netas de la reserva legal (10%) y reserva especial (10%). También resolvió repartir las utilidades de años anteriores por USD 14.7MM a favor del Ministerio de Finanzas; para lo cual se consideró la relación actual del capital accionario de 71.69%, que implicó la distribución del Fondo GAD Parroquiales Rurales por USD 10.4MM, y Fondo Programa Gestión de Riesgos por USD 10MM.

- La Junta General de Accionistas resolvió asignar con cargo a las utilidades del 2015, USD 0.9MM para el Fondo de Apoyo no reembolsable a favor de los GAD's, entre otras. Tales fondos se han de transferir para proyectos de entidades estatales que brinden servicios públicos, acorde a los Convenios Interinstitucionales suscritos con el Ministerio de Finanzas.
- El patrimonio se fortalece en USD 53.4MM anuales a junio-2016, por la transferencia a título gratuito por parte del BEV de las acciones de CTH y EDESA por USD 10.5MM, y de la cartera de segundo piso, y redescuentos de USD 30.8MM. También BDE efectúa la apropiación de utilidades a reservas USD 9.2MM; capitalización del 25% de la recuperación de PDM (BID y BIRF) según Convenios Subsidiarios para el Programa de Desarrollo Municipal; y de 100% de la cobranza de cartera PROMADEC 1-PDM, de acuerdo con Convenios Subsidiarios Sustitutivos.
- En mayo-2016, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (JPRMF) expide la política de desinversión en acciones de sociedades mercantiles, por parte de entidades del sector financiero público. Para el efecto aplicarán mecanismos, que resulten en el cambio del control de las sociedades mercantiles, como aumento de capital con aportes privados, fusión, escisión, u otras formas jurídicas.
- La JPRMF regula en enero-2016 el procedimiento de la Ley de Remisión de Intereses, Multas y Recargos publicada en mayo-2015, disponiendo la suspensión temporal del proceso coactivo de la cartera de vivienda de interés social, que adquirió al BEV en Liquidación; para que proceda una nueva reestructuración, previa solicitud del deudor. De 5 solicitudes presentadas al BDE, que incluyen la condonación de intereses, 4 se aprueban (USD 5.7MM) y se analiza la respectiva reestructuración, y 1 se niega (USD 23MM) por no cumplir con la base legal en referencia.

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 tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia en pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en cuanto a la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del sistema financiero, de la industria, y del comercio en general. Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan dificultades para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

A partir del año 2015, se profundizan los problemas para el país con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar que afectó la competitividad de los productos ecuatorianos de exportación. La vulnerabilidad de la economía se evidenció en un entorno operativo de menor liquidez que entre otras cosas resultó en la contracción del crédito doméstico, en cargas adicionales para el sector productivo, en menores inversiones del sector público y en retrasos a los proveedores del gobierno. Se estima que los ingresos del Gobierno se redujeron a cerca del 33% del PIB en 2015, desde cerca del 39% del PIB en 2014.

La consecuencia natural de lo dicho fue la desaceleración de la economía, que según datos del BCE obtuvo un crecimiento del PIB del 0.3% en el 2015, y para la cual se espera en el 2016, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. Las últimas publicaciones del BCE pronostican una contracción de la economía de 1.7% del PIB para el 2016, lo cual parecería optimista frente a los acontecimientos y a las proyecciones del FMI (actualizado/2016 -2.3%), del Banco Mundial (jun/2016, -4%) e incluso de CEPAL (jul/2016 -2.5%).

Según algunos analistas, el comportamiento de la economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2017, si el precio del petróleo mantiene la tendencia modesta y gradual a recuperarse, y si el gobierno consigue el financiamiento esperado. De todos modos, la



profundidad y el largo de la recesión dependerán de la habilidad para obtener financiamiento, tema que podría verse complicado con el cambio de gobierno. Fitch Ratings considera que la economía ecuatoriana tendría una contracción mayor al 2% en el 2016, y que, a partir del 2019, podría alcanzar crecimientos menores al 2%. La estimación del FMI es que el PIB del Ecuador tendrá decrecimiento por 5 años seguidos, es decir de 2016 a 2020 y que solamente en el 2021 alcanzará un crecimiento del 1.5%.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en gasto público, el cual desde el 2008 se ha incrementado de forma importante y el cual fue alimentado sin problema mientras los precios del petróleo estuvieron altos. Las nuevas circunstancias le exigieron al gobierno ajustar su presupuesto, pero lo hizo reduciendo las inversiones mientras que el gasto corriente sigue en aumento, financiado por préstamos externos principalmente pero también por recursos captados localmente de las entidades de seguridad social y de ajustes tributarios al sector privado.

El gasto público del 2015, representó el 33% del PIB y el gasto corriente constituyó dos tercios de dicho gasto, presionado por los montos que representan los salarios del sector público, el subsidio de energía y la seguridad social del sector público.

El gobierno ha logrado recuperar su acceso a fuentes de financiamiento externo como son el FMI y el mercado de “bonos globales”. Analistas económicos han mostrado su preocupación por los niveles de endeudamiento alcanzados y la necesidad de reducir el gasto corriente, lo cual es poco probable por considerarse impopular e inconveniente frente a las elecciones del 2017.

Lo más probable es que mientras encuentre fuentes de financiamiento, aunque fueran costosas el gobierno actual se seguiría endeudando, postergando los problemas del pago de la deuda y el riesgo de refinanciamiento para las próximas administraciones. Es importante notar que Ecuador se vuelve cada vez más dependiente del financiamiento externo para cubrir sus necesidades de cuenta corriente y las amortizaciones de deuda entre 2015 y 2017. Si no se concretan los préstamos con China en los montos esperados por el gobierno, lo cual es un escenario probable, sería necesario negociar financiamiento con multilaterales, hacer recortes impopulares del gasto corriente y/o incurrir en nuevos retrasos con proveedores.

El déficit fiscal del país entre 2013 y 2015, llegó a un promedio cercano al 5% del PIB; analistas de Fitch Ratings consideran que este déficit será superior al

5.5% para el período 2016-2017, lo cual presionaría el indicador deuda/PIB sobre el 40% que es el techo legal aprobado. El FMI coincide con esta previsión.

Por otro lado, la inseguridad política, tributaria y legal han desincentivado las inversiones del sector privado el cual también se ha visto afectado por la disminución de la demanda en la mayor parte de los sectores económicos principalmente en el sector de la construcción y en el de manufactura, sectores especialmente sensibles a la situación del entorno macroeconómico.

Se prevé una caída de al menos el 5.4% en la demanda interna para el 2016, demanda que engloba el consumo de los hogares, consumo del gobierno e inversión. De acuerdo con los datos publicados por el INEC, la inflación anual a agosto-2016, es la más baja desde que se implementó la dolarización (comparando los mismos períodos) lo cual refleja la baja del consumo.

El comportamiento del consumo es el resultado de los ajustes que debieron hacerse tanto en el sector público como en el sector privado y se relaciona con la reducción de la capacidad adquisitiva de la población, que se ha visto perjudicada por el desempleo o el empleo inadecuado.

La desdolarización es siempre una amenaza para el Ecuador si no llega a ajustar su economía a los menores ingresos en dólares. El gobierno ha respaldado la dolarización implementando medidas temporales para contener el déficit de la cuenta corriente internacional, el mismo que para el 2015 alcanzó el 2.2% del PIB. El gobierno ha anunciado que las medidas de control de importaciones (cupos, incremento de aranceles y salvaguardias) podrían prolongarse hasta junio 2017, mientras que el sector productor hace votos para eliminarlas y firmar el acuerdo de libre comercio con la Unión Europea.

Las elecciones presidenciales y legislativas programadas para febrero de 2017, añaden incertidumbre al entorno operativo ecuatoriano. La gobernabilidad del país podría representar un reto para la administración entrante si no se logra consolidar posiciones mayoritarias en el congreso. Fuentes: El Universo, El Comercio, BCE, Fitch.

Marco Regulatorio y Riesgo Sistémico

Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero. En este sentido los bancos limitaron la concesión de



nuevos créditos e incluso la renovación de aquellos que vencían. Mientras los indicadores de liquidez se fortalecieron con una mayor porción de activos líquidos en los balances, la rentabilidad se contrajo por las menores colocaciones en activos productivos. Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema, tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos, como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros. Se debe mencionar que el impacto del terremoto ocurrido el 16 de abril, no es sustancial en la calidad de cartera del sistema de bancos privados tomando en cuenta la baja penetración en las áreas afectadas.

El segundo semestre de 2016 marca un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016, los depósitos del sistema dejaron de decrecer (anualmente). Este comportamiento está directamente influenciado por un importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos recibidos por el Gobierno de los acreedores internacionales. En lo que va del 2016, el Gobierno ha recibido cerca de USD 3.470MM, de los cuales USD 2.500MM fueron recibidos en el segundo semestre. Los desembolsos del año se obtuvieron de acuerdo al siguiente detalle: USD 970MM por facilidad petrolera a 5 años con un consorcio de bancos chinos (primer trimestre), en junio desembolso de USD 1.500MM del Banco de Desarrollo de China, atado a la compraventa de crudo con Petrochina hasta el 2024 y USD 1.000MM de la emisión de bonos por parte del Gobierno en el mercado internacional a una tasa de 10.75% con vencimiento en el 2022. Además, está pendiente el desembolso de USD 364MM por parte del FMI como crédito de emergencia por el terremoto.

Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos del sistema y una mayor capacidad de los bancos para otorgar créditos. A junio-2016 el sistema muestra una sólida posición de liquidez de 39.5% medida por los *Activos Líquidos / Pasivos de corto plazo*, representando un importante incremento frente al 30.6% mostrado el mismo periodo del año anterior. Esta situación ha permitido a los bancos generar crecimiento de cartera en el segundo semestre de 2016 y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad. Sin embargo, la originación de cartera en el entorno operativo actual conlleva varios retos tanto por el lado de la demanda

del crédito en todos los segmentos como por su calidad.

La economía se estimulará dependiendo del flujo de los desembolsos externos, los cuales podrían verse amenazados por el nivel de deuda del país, por el riesgo soberano del Ecuador y por las circunstancias electorales. Por el momento la demanda de crédito se ha contraído y la calidad de la cartera se sigue deteriorando.

En adelante, los resultados se verán afectados por los requerimientos de provisiones y en la medida en que las políticas y estrategias prefieran mantener las coberturas de los activos de riesgo. La capacidad de las instituciones para generar recursos que permitan mantener coberturas saludables y patrimonios fuertes será un reto en el futuro, considerando los desafíos de liquidez en las circunstancias macroeconómicas actuales.

Bajo este escenario y aunque el sector bancario sigue siendo saludable a pesar de los retos, **la perspectiva del sistema financiero en general se mantiene negativa** ya que su flexibilidad financiera se ve amenazada en el corto y mediano plazo. Habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias. En jun-2016 frente al mismo periodo del año anterior, el número de bancos privados con Margen Operacional Neto (MON) negativo, aumentó de cuatro a diez, el número de bancos privados con morosidad mayor a dos dígitos aumentó de una a cinco, y el número de bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez aumentó de ocho a nueve.

Por otra parte, transcurridos 21 meses desde la aprobación en septiembre 2014 del Código Monetario Financiero, existen temas importantes por implementarse. En sep-2015 venció el plazo para que las entidades financieras que mantienen acciones en otras entidades financieras, como consecuencia de convenios de asociación, enajenen las acciones, este mandato no se ha completado. El plazo para la sustitución de certificados de autorización para las entidades del sistema financiero, de marzo 2016 fue extendido por 18 meses, pocas entidades han iniciado dicho proceso. La sustitución de certificados de autorización entre otros temas, busca controlar los incrementos exigidos por el Código en el capital pagado mínimo para las instituciones de los distintos segmentos, la eliminación del segmento de Sociedades Financieras y el cambio de las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito del Sector Financiero Privado al Sector Financiero



Popular y Solidario.

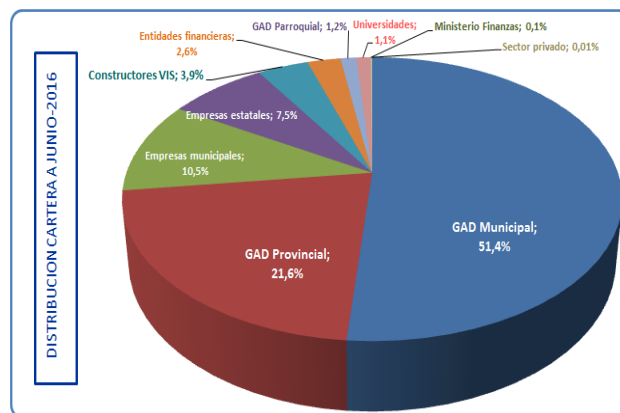
En general, se mantienen las grandes preocupaciones que genera el Código especialmente en cuanto a la ambigüedad de su redacción ya que no define con claridad el alcance de varios artículos. Temas a observar son las amplias atribuciones otorgadas a la Junta y la discrecionalidad con la que ésta puede regular; dichos factores limitan nuestra capacidad para determinar al momento, el impacto de las disposiciones del Código en el sistema financiero. Los efectos que se observen en el comportamiento del sistema financiero dependerán en gran medida del enfoque de las decisiones de regulación, las mismas que pueden darse en función de objetivos técnicos, o bajo una visión política. En este sentido, las mayores intranquilidades son el posible cambio de expectativas de los depositantes ante nuevos intentos del Gobierno por incentivar la moneda electrónica y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

Perfil de la Institución

Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. (BDE) integra el sector financiero público, se constituye en agosto-1979, y acorde a su legislación opera cerca de 37 años con autonomía administrativa, financiera y presupuestaria. La organización está dirigida por funcionarios públicos, su planificación se somete a los objetivos gubernamentales, y se regula tanto con la legislación bancaria, como con normas de control interno para el manejo de recursos públicos.

El objeto social es financiar programas y proyectos de pre inversión, servicios públicos y vivienda, sobre todo de interés social, que son responsabilidad del Estado, y que contribuyan al desarrollo económico y social del país. Las facultades y obligaciones constan en el Código Orgánico Monetario y Financiero, Decreto Ejecutivo 867, normas de Superintendencia de Bancos, Contraloría General del Estado, Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, resoluciones internas y Estatuto Social.

El fondeo proviene de operaciones pasivas del sector público, préstamos externos contratados por el Gobierno y BDE, fondos creados para financiar programas específicos, y recursos patrimoniales de capital. La colocación prioriza el financiamiento de proyectos que promueven los Gobiernos Autónomos Descentralizados (GAD's). Desde abril-2013 incluye la línea comercial con créditos a constructores de vivienda de interés social (crédito de primer piso), y desde diciembre-2015 redescuentos de cartera de vivienda de instituciones financieras (cartera de segundo piso).



Fuente: Informe trimestral gestión de auditoría interna BDE / Elaboración: BWR

Los principales activos son la cartera de inversión pública, e inversiones en títulos de deuda interna del Estado. El principal fondeo proviene de recursos patrimoniales, inversión doméstica de BCE, y fondos en administración de organismos multilaterales. La estructura financiera que está concentrada en el sector público, es un factor de influencia de las políticas fiscales.

Posicionamiento e imagen:

La banca pública se integra de tres bancos operativos: Corporación Financiera Nacional BP (CFN), BanEcuador BP, y Banco de Desarrollo del Ecuador BP (BDE); y dos bancos en liquidación: Banco Nacional de Fomento y Banco Ecuatoriano de la Vivienda. El BDE ocupa el segundo lugar de la banca pública operativa, y participa a junio-2016 en 25.79% del activo, 26.97% del pasivo, 23.37% del patrimonio y 25.15% de los resultados.

Por su rentabilidad y reputación corporativa, mantiene su posición, y se destaca en indicadores de desempeño respecto de los pares, además de disponer de productos y servicios financieros especializados. El BDE tiene mejor posición que los pares, en aspectos relacionados a: calidad de activos, baja morosidad, eficiencia operativa (menor relación de gastos operacionales a ingresos operativos), márgenes de intermediación, y mayor liquidez.

El BDE es líder en el financiamiento de programas y proyectos de preinversión, inversión, servicios públicos y vivienda, sobre todo de interés social, que contribuyan al desarrollo económico y social del país, priorizando la ejecución de proyectos que gestionan los GAD's. Estos son sus deudores, a la vez que accionistas y beneficiarios de algunos fondos para crédito y utilidades. También da asistencia técnica, financia actualización de catastros prediales, y otros productos orientados a la inversión pública y las relaciones con los GAD's.



En crédito como banca de segundo piso interactúa con instituciones financieras, al igual que CFN. El crédito de redescuento es de cartera hipotecaria de mutualistas, cooperativas, y otras financieras. El crédito a constructores de vivienda tiene varios partícipes en el mercado, pero el BDE compite con ventajas comparativas al financiar vivienda popular. Este dispone de fondeo a largo plazo, soporte del MIDUVI para otorgar bonos no reembolsables a compradores de vivienda de interés social, y está en capacidad de otorgar tasas de interés, costos y plazos adecuados a esa línea de negocio.

Modelo de negocios:

El crédito de inversión pública destinado a obras de infraestructura y servicios públicos es de buena calidad, representa 93.5% a junio-2016, y se canaliza a favor de los accionistas, universidades, entidades públicas no financieras, y organismos de desarrollo. Este tiene baja morosidad por su metodología de evaluación crediticia, y por la facultad legal de cobrar recursos de la pignoración de rentas, a través de débitos automáticos a las cuentas corrientes de los deudores en el BCE. Su tendencia es estable sobre la base de la disponibilidad presupuestaria, rendimiento de obras financiadas, y pignoración de rentas.

El crédito comercial representa 6.5% a junio-2016, y opera tanto en banca de primer piso a favor de promotores y constructores de vivienda de interés social (VIS); como banca de segundo piso, a favor de entidades financieras calificadas para el redescuento de créditos, concedidos a promotores inmobiliarios y constructores con cobertura de hipotecas y pólizas de fiel cumplimiento, o a beneficiarios finales de vivienda popular con cobertura de hipoteca y seguro de desgravamen.

Estructura Banco de Desarrollo del Ecuador:

La reorganización de la banca pública repotencia su rol, que está ligado principalmente al financiamiento de la obra pública. El BDE atiende a través de la Matriz en Quito, y seis oficinas regionales que permiten cobertura nacional; y administra los procesos desconcentrados relacionados con la gestión de financiamiento, asistencia técnica y gestión administrativa, dentro de su jurisdicción.

El BDE cambia su denominación social, estatuto y está ejecutando cambios en su orgánico funcional; así como actualizando el levantamiento de procesos, planes operativo, de inversión, administrativo y de negocios, para la administración de los activos tradicionales y de aquellos integrados del BEV en Liquidación, por mandato legal. Este cuenta con personal especializado en ambas líneas de negocio.

Por las características del negocio, registra niveles altos de concentración en activos y pasivos; cuyas operaciones a favor de accionistas no califican como vinculadas, por ser de propiedad estatal. La cartera de inversión pública se concentra en GAD's Municipales y Consejos Provinciales, y la línea comercial en constructores VIS e instituciones financieras. Las obras públicas y vivienda VIS son de utilidad social y se diversifican a varios beneficiarios.

Estructura Accionaria

ACCIONISTAS	2012	2013	2014	2015	2T16
ESTADO-MINISTERIO FINANZAS	67,4%	69,2%	71,3%	71,7%	71,7%
24 GADS PROVINCIALES	21,3%	18,9%	17,6%	17,2%	17,2%
221 GADS MUNICIPALES	11,3%	10,2%	9,6%	9,6%	9,6%
815 GADS PARROQUIALES Y 11 ORG. DE DESARROLLO	0,01%	1,70%	1,58%	1,55%	1,55%
NUMERO DE ACCIONISTAS	294	1073	1073	1073	1072
CAPITAL SOCIAL USD miles	\$ 293.668	\$ 330.486	\$ 356.402	\$ 363.723	\$ 363.722

Fuente: Libro de acciones y accionistas BDE / Elaboración: BWR

La participación del Ministerio de Finanzas en el paquete accionario supera 51% por mandato legal, y representa 71.7% desde 2015. Las demás acciones están abiertas a la suscripción de GAD's y Juntas Parroquiales; son indivisibles y se pueden transferir exclusivamente entre GAD's, previa autorización del Directorio. Los accionistas interactúan en calidad de deudores, acreedores y contraparte de Fondos en administración y utilidades, al margen de su participación patrimonial.

En junio-2016 venció el plazo para cambiar la denominación de las acciones de Banco del Estado a Banco de Desarrollo del Ecuador BP. La política de capitalizar utilidades o abonar a los Fondos para programas subvencionados impulsados por GAD's rigió hasta 2015. La Junta General de Accionistas en sesión de marzo-2016, dispuso el reparto de las utilidades de 2015, dar un giro a los valores transferidos a los Fondos de Utilidades en proporción a los aportes del Ministerio de Finanzas, y modificar el uso y nominación de algunos fondos.



El 2015 fortalece el patrimonio en USD 57.7MM, por aportes patrimoniales originados en transferencias del BEV en liquidación, capitalización y constitución de reservas; mientras que el primer semestre del 2016 se contrae en USD 15.9MM. Las utilidades del 2015 por USD 45.8MM, se reparten a los accionistas, netas de las transferencias del 20% a reservas. El 2016 se estabilizará la solvencia, porque el crecimiento de activos ponderados por riesgo se desacelera respecto de años pasados; al igual que el patrimonio, por contraer la rentabilidad y capitalización periódica.

Evaluación de la Administración

La máxima instancia administrativa es el Directorio, responsable de tomar decisiones, dictar directrices o políticas, cumplir resoluciones de la Junta General de Accionistas, y designar al Gerente General. Lo preside el Ministro de Finanzas con voto dirimente, y participan los representantes de GAD's provinciales, cantonales, parroquiales rurales, el delegado del Ministro de Desarrollo Urbano y Vivienda, Secretario Nacional de la Gestión Política, y Ministro Coordinador de la Política Económica.

El Directorio establece la organización y estructura administrativa del BDE. Los vocales están expuestos a la rotación de cargos nominados por el Gobierno, y a cortos periodos de elección de representantes de los GAD's (2 años); al margen que sigan en funciones hasta ser legalmente reemplazados. La página WEB del BDE publica la rendición de cuentas de 2015 de la Gerencia General, pero está pendiente los índices de Gobierno Corporativo actualizados.

En la selección del equipo gerencial no hay un plan de sucesión formal. El representante legal, equipo gerencial y asesores son nominados por los directivos en funciones, su cargo es de libre remoción acorde a la Ley Orgánica de Servicio Público, y generalmente rota en línea con el cambio de los directivos. En el 2015, 50% de la nómina ejecutiva tenía educación de post grado, al igual que 21% del personal, lo que proyecta un sólido respaldo profesional.

La nómina del BDE redujo 112 personas el 2015, 32 personas el 1T16, pero aumenta 59 personas el 2T16. A junio-2016 mantiene 216 empleados a contrato, aunque la Ley de Justicia Laboral y Reconocimiento del Trabajo en el Hogar dispone en abril-2016, que regulen los contratos ocasionales con nombramientos permanentes. No tiene estabilidad laboral 14% del personal, por ser directivos o asesores de libre nombramiento y remoción, ni 34% de la nómina por ser personal a contrato.

La rotación de personal conlleva costo creciente de capacitación. De los últimos índices se desprende que 16% del personal tiene permanencia menor a un año, y 26% está en intermediación financiera. El BDE mantiene contrato colectivo, pero no ha reportado conflictos laborales. La legislación vigente prohíbe la paralización de la atención al público en entidades estatales.

Gobierno Corporativo:

La Junta General de Accionistas es la instancia de gobierno presidida por el Ministro de Finanzas, en representación del Estado, e integrada con delegados de las prefecturas, alcaldías y juntas parroquiales, titulares de las acciones del BDE. El máximo órgano de gobierno es responsable de tomar decisiones sobre la situación administrativa y financiera del BDE, aprobar la información financiera, el reparto de las utilidades, aumentos de capital, designar auditores, calificadores y peritos.

Las prácticas de buen Gobierno Corporativo, normas de ética y políticas operativas se formalizan en manuales e instructivos. La reforma integral del Código de Gobierno Corporativo con base a la norma actualizada, recomendaciones de SB, y comentarios internos concluye en junio-2016. Así mismo el rediseño de la estructura institucional y reforma del Estatuto Orgánico por Procesos del BDE, aprueba el Directorio en julio-2016.

Los directivos soportan la toma de decisiones con el aporte técnico de los Comités de: Administración Integral de Riesgos, Auditoría, Cumplimiento, Ética, Crédito (matriz, sucursales), Inversiones Financieras, Comisión Técnica de Contratación, Activos y Pasivos (ALCO), Seguimiento, Gestión de Calidad de Servicio y Desarrollo Institucional, Seguridad y Salud Ocupacional, Tecnología de Información y Comunicación. En la estructura organizativa incluirá el Comité de Crédito VIS.

La supervisión ejerce la Superintendencia de Bancos (SB) por su índole bancaria, y la Contraloría General del Estado (CGE) por su origen público. El Estatuto identifica la separación de funciones y atribuciones de los órganos de control. La estructura orgánica incluye Auditoría Interna Bancaria y Auditoría Interna Gubernamental. El Código Orgánico Monetario y Financiero faculta a la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera a formular políticas públicas, regulación y supervisión monetaria, crediticia, cambiaria, financiera, seguros y valores.

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

Los auditores externos son independientes, se eligen con un proceso contractual público, y pueden prestar servicios en períodos anuales consecutivos de hasta 3 años. Los informes del BDE no tienen salvedades respecto a la presentación razonable de sus estados financieros. Las evaluaciones de control interno no revelan debilidades que comprometan en forma significativa la situación financiera ni el desempeño administrativo.

Objetivos estratégicos

La planificación estratégica se estructura con base al análisis FODA, y se socializan las directrices con la matriz y sus sucursales para elaborar la proforma presupuestaria, acorde a instrucciones de SB y de Contraloría. Por su origen estatal, estos deben alinearse a los objetivos del plan de Gobierno, y a la reorganización de la banca pública, que lleva implícita la redefinición del mapa de procesos.

El presupuesto de 2016 espera un superávit ordinario de USD 50.7MM, por rentas que generen diferentes fondos y menor inversión en activos fijos. También estima déficit del presupuesto de política de USD 48.2MM, por el retiro de depósitos (USD 60.8MM) y programas de inversiones financieras (USD 138MM); y espera que se compensen con fondos en administración adicionales (USD 56MM), entre otros. El mapa estratégico mantiene los objetivos y estrategias de 2013-2016.

La programación de crédito de inversión pública para 2016 espera crecer en 3.2% anual a junio-2016, con aprobaciones y desembolsos anuales de USD 621MM y USD 588MM. La ejecución semestral a junio-2016 es 73% para aprobaciones, y 65% para desembolsos. La programación de cartera comercial se sustenta en la cartera transferida por el BEV en Liquidación en noviembre-2015, que permite un incremento de USD 30MM anuales. En cuentas de orden a junio-2016, registra USD 542MM de créditos aprobados no desembolsados, saldo que se contrae en USD 45.4MM el primer semestre de 2016.

La reactivación del crédito del segundo trimestre de 2016, se soporta en el incremento de captaciones y fondos en administración, así como en el cobro de inversiones de corto plazo. El desarrollo de nuevos

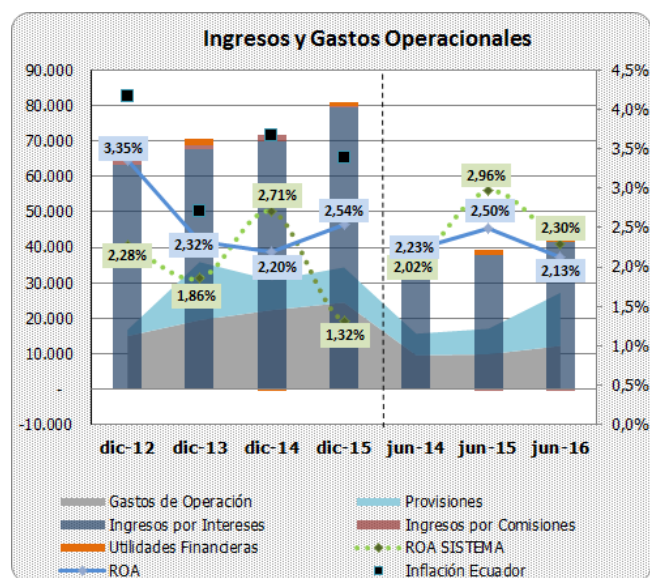
productos para GAD's, proyectos de infraestructura física o modernización de la plataforma tecnológica se supeditarán a disponibilidad presupuestaria. Los redescuentos de cartera y acciones transferidos por el BEV en Liquidación, por mandato del Código Orgánico Monetario y Financiero, se estiman rentables y requieren de tecnología para su manejo.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad del Banco de Desarrollo del Ecuador BP y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte se utilizan los estados financieros no auditados a junio-2016. La información financiera comparativa corresponde a los estados financieros del 2015, auditados por BDO Ecuador Cía. Ltda., y del 2014, 2013 y 2012 auditados por KPMG Ecuador Cía. Ltda. Los auditores externos dan opinión limpia sobre la presentación de los estados financieros e información suplementaria de los años en referencia.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el organismo de control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y de la Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Estados financieros comparativos BDE / Elaboración: BWR

El BDE no tiene finalidad de lucro, por su naturaleza pública y enfoque a obras para desarrollo regional; sin embargo su rentabilidad se aproxima al índice de inflación local. Esta no fluctúa en el mismo sentido



que el sistema, porque el 2015 el BDE se beneficia de la recepción de activos rentables del BEV en Liquidación; pero con anterioridad se afecta de las políticas restrictivas, como invertir en títulos de deuda interna menos rentable (2012 y 2015), asumir cartera VIS riesgosa (2013), atender el retiro del fondeo e incentivos del sector público (2014 y 2015).

A junio-2016 los ingresos totales crecen 13.6% anual, siendo 88.6% ingresos financieros, que representan el ingreso operativo; y 11.4% ingresos extraordinarios. Los ingresos financieros se integran en 98.3% de intereses ganados, que provienen en 84% de cartera y 16% de inversiones; además de ganancias en cambio 1.52% y comisiones ganadas 0.18%. El activo que más aporta a la rentabilidad es cartera, cuyos intereses ganados provienen de cartera de inversión pública (96.2%), y la diferencia de crédito comercial.

El crecimiento de ingresos es factible por el aumento de la cartera productiva de USD 85.5MM anuales, principalmente inversión pública. Esto viabiliza la reinversión de la cartera recuperada, realización de inversiones, aumento de captaciones y asignación de fondos en administración. La cartera productiva permite aumentar USD 2.7MM anuales en intereses ganados a junio-2016, y la cobranza de cartera riesgosa genera ingresos de USD 6.2MM a junio-2016, por reversión de provisiones.

Los ingresos operativos crecen 2.8% anual a junio-2016, pero en menor proporción que a junio-2015 de 8.7% anual, y a diciembre-2015 de 10.6% anual. La desaceleración del rendimiento se da por la menor valuación de inversiones. El BDE disponía de más cartera productiva el 2T16, mantuvo estable la tasa de interés activa promedio, y redujo cartera en riesgo. La gestión no aporta otro tipo de ingresos (servicios u operacionales) que fortalezcan al ROA operativo, aunque su índice de 1.54% supera al promedio del sistema de 1.39%, a junio-2016. Mientras el ROA, que incluye ingresos extraordinarios de 2.13% a junio-2016, es menor al ROA promedio del sistema de 2.3%.

Los ingresos no operativos crecen USD 5.6MM anuales, principalmente por la reversión de provisiones. Estos ingresos crecen 6.1 veces anuales, y provienen de las cuentas por cobrar al Ministerio de Finanzas relativas a créditos específicos. Estos ingresos no son del giro normal del negocio, ni recurrentes en el tiempo; aunque los intereses en suspenso han crecido 10.6 veces anuales a junio-2016, y su cobro también generará ingresos no operativos.

La generación de utilidades decrece -11.1% anual a junio-2016, mientras que a junio-2015 creció 9.3% anual. Estas se impactan del incremento en gastos

por USD 9.5MM, equivalente a 1.4 veces el aumento de ingresos totales por USD 6.9MM; donde los gastos de provisiones tienen el mayor impacto (USD 7.8MM), seguido de gastos de operación (USD 2.4MM). Los egresos totales (USD 37.8MM) crecen 33.4% anual a junio-2016. Estos se distribuyen en provisiones 39.6%, gastos de operación 32.4%, gastos financieros 27.5%, y gastos no operativos 0.5%.

Los intereses causados se contraen -6.8% anual, al tener más porción de depósitos a corto plazo, por la inversión de otro banco público (USD 26MM) y la reinversión de una entidad pública (USD 5.5MM); y porque reduce costo financiero, aunque la tendencia es al alza de la tasa de interés pasiva. El flujo de estos y otros recursos gestionados permite generar activos productivos por USD 33.7MM en el 2T16.

El margen bruto financiero de USD 41.3MM es suficiente para afrontar los gastos de operación y provisiones equivalentes a 65.9% de su saldo, y para operar con margen operacional neto positivo de USD 17MM a junio-2016. El margen bruto financiero crece USD 2.1MM anuales, valor que absorbe totalmente el crecimiento de gastos de operación. Por otro lado el crecimiento del gasto de provisiones de USD 7.8MM, duplica al gasto en igual periodo del año pasado.

Los gastos de operación de USD 12.3MM se distribuyen en gastos de personal 68.5%, impuestos y contribuciones 10.5%, servicios varios 9.2% y otros 11.8% a junio-2016. El principal incremento proviene de gasto de personal, por salarios y beneficios inherentes al aumento de la nómina; además de contribuciones y otros. Parte del gasto de operación relacionado al crédito de inversión pública se carga al Fondo de Apoyo, mientras que la administración de crédito comercial impacta directamente al costo.

El gasto de provisiones de USD 14.9MM crece por el deterioro principalmente del crédito comercial VIS refinanciado y reestructurado. Este se destina a cubrir cartera 99.6% y otros activos 0.4%, y se reduce provisiones para cuentas por cobrar en USD 4.1MM anuales. El BDE pasa de no tener morosidad hasta 2012, a una mora de 3.29% en junio-2016, que se origina desde que recibe crédito comercial VIS de primer piso, y por 0.19% del total del crédito de inversión pública, con retrasos desde diciembre-2015.

El aumento de intereses ganados versus contracción de intereses causados, mejora el margen de interés neto en 2.5pp anuales. El margen de interés neto de 81.45% supera ampliamente al promedio de los pares de 68.27%, quienes lo contraen en 4.8pp anuales. El incremento en gastos de operación, deriva en la contracción de -0.8% anual del margen operacional antes de provisiones, reduciendo su capacidad para



afrontar la duplicación del gasto de provisiones. Esto deriva en contraer el margen operacional neto 36.3% anual, por un equivalente a USD 8MM a junio-2016.

El desempeño histórico del BDE permite operar sobre el punto de equilibrio, con márgenes operacionales netos (MON) positivos. El índice de eficiencia operativa de 65.9% se deteriora 22.3pp anuales, es mejor al de marzo-2016, y similar al promedio del sistema de 64.7% a junio-2016. El sistema reflejó MON negativo en marzo-2016, por la carga de gastos operacionales y menor capacidad de generar ingresos operativos, que se contrajeron a esa fecha.

El BDE espera que la optimización de los fondos propios, activos de buena calidad, y bienes rentables recibidos del BEV en Liquidación, permitan mantener una operación rentable, y proyectar mayor utilidad para el ejercicio 2016. A junio-2016 reduce utilidades en 11.1% anual, por mayor carga de gastos operacionales, que no se compensa con el mayor volumen histórico de ingresos extraordinarios por la reversión de provisiones.

La proyección de la rentabilidad no es previsible, por la incertidumbre de las políticas que se adopten en eventos de estrés, desaceleración económica, y riesgo sistémico. La contracción generalizada de los depósitos y activos productivos, ha derivado en la menor generación de resultados, y afectación de la liquidez y solvencia. El BDE revela su capacidad financiera en el 2T16, frente a la presión de la liquidez, por el reparto de dividendos, y retiro del fondo acumulado de utilidades a favor del Ministerio de Finanzas.

Administración de Riesgo

La administración integral de riesgo aplica el marco regulatorio del sistema financiero privado, excepto en riesgo de liquidez, donde no aplica la norma de liquidez estructural por su sensibilidad a las políticas fiscales. En riesgo de crédito, las características de la cartera de inversión pública difieren del resto de segmentos, al incluir la medición del servicio social, con sujetos que tienen parámetros particulares inherentes a la asignación presupuestaria del Estado y la utilidad pública del proyecto a financiar.

El avance en control de riesgo integral, seguridad de información e infraestructura, se considera adecuado respecto de los bancos pares. El control de riesgo crediticio se enfoca a dos líneas de negocio. El BDE efectúa la parametrización del módulo de cartera. Para proyectos nuevos la calificación de riesgo estará en función del modelo experto, y para los recibidos del BEV tiene 15% de desarrollo del aplicativo y base de datos para modelo de otorgamiento y pérdidas

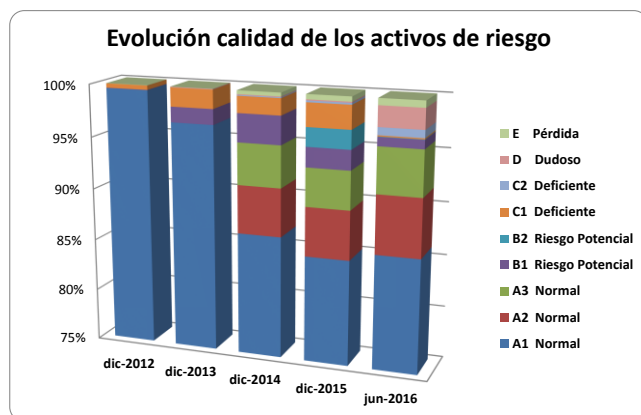
esperas. Dispone de tres metodologías: de análisis estadístico matemático para evaluar riesgo de crédito, de tipología social de GAD's municipales, y modelo determinístico basado en la evaluación de riesgo del entorno. Analiza la aplicación del CORE Bursátil SICAV para inversiones, que evite errores por cálculos manuales en Excel. Además implementa 34 recomendaciones de la auditoría GREC de SB, entre ellas una nueva forma de cálculo en los reportes de riesgo de mercado y liquidez.

El cobro del crédito de inversión pública se gestiona con débitos automáticos a las rentas pignoradas en las cuentas que los GAD's mantienen en el BCE, o entidades financieras autorizadas. La administración de los redescuentos de cartera de las IFI's, se gestiona con débito automático a los recursos depositados en BCE. En la originación de crédito comercial aplica herramientas de análisis al constructor VIS y promotor inmobiliario, y en su cobranza impactan factores externos no controlables.

La sensibilidad a injerencia política, desaceleración económica del país, marco regulatorio fluctuante, restricción de la colocación hacia inversiones menos rentables que cartera, retiro parcial de la inversión doméstica (reservas de libre disponibilidad del BCE), disminución de los excedentes presupuestarios para fines de captación, y menor fondeo tradicional proveniente de organismos multilaterales y otros, han exigido al BDE a tomar acciones de mitigación de riesgo integral, principalmente liquidez y mercado.

Las excepciones en el control de riesgo de liquidez aplican desde 2011, considerando el origen estatal del fondeo del BDE, cuyo riesgo equivale al soberano. Desde el segundo semestre de 2015 se contrae la liquidez del mercado, hay déficit presupuestario y problemas fiscales. Para el monitoreo de liquidez elabora los reportes de brechas de liquidez en tres escenarios de estrés, y da seguimiento a la evolución de los índices relacionados con los activos líquidos, GAP de plazos y tasas, entre otros.

Riesgo de Crédito



Fuente: Formularios 231 Calificación Activos y Contingentes BDE /Elaborado: BWR

El comparativo de la calificación evidencia el deterioro de los activos, que inician con activos evaluados en altas categorías de riesgo CDE por USD 4.5MM en diciembre-2012, y que representan USD 42.5MM en junio-2016; lo que porcentualmente significa de 0.4% a 3.4% de los activos evaluados en esas fechas. Las fluctuaciones revelan la integración de una nueva línea de negocio desde 2013, ya que antes casi no tenía activos CDE. De los activos evaluados por USD 1.260MM a junio-2016, el 96.6% proviene de cartera, cuyo deterioro se origina en crédito de primer piso a favor de los constructores VIS de USD 45.8MM.

La cobertura de provisiones para activos CDE de 106.8%, mejora 19.9pp anuales a junio-2016. Las acciones en CTH y EDESA se registran al valor en libros a la fecha de la transferencia del BEV en Liquidación (USD 10.5MM) por mandato legal, menos provisiones de 0.5% a junio-2016. El BDE no dispone de un avalúo pericial de tales acciones, que podría ajustar el valor del activo, su provisión o el superávit por valuación.

El 97.7% de las provisiones constituidas se destinan a cartera, y 2.2% a cuentas por cobrar. Las provisiones para cuentas por cobrar se reducen por la recuperación de USD 5MM, del débito efectuado con Decreto Reservado en noviembre-2015 por el Ministerio de Finanzas. Las cuentas por cobrar varias de USD 114.9MM y cuentas por pagar varias de USD 67.3MM se reducen en USD 34.6MM y USD 24.7MM en su orden, por la depuración de saldos de programas con fondos en administración, depósitos en garantía, operaciones en trámite y transferencias internas.

El BDE tiene jurisdicción coactiva, reglamentos e instructivos actualizados. Los activos castigados o en demanda judicial no son materiales, y los procesos coactivos se comienzan a suspender desde marzo-2016, por disposición de la JRPMF. El BDE para gestionar los activos de riesgo aplica metodologías, una base de datos para el modelo de otorgamiento y determinación de pérdidas esperadas, herramientas para calificar y constituir provisiones, entre otros.

Fondos Disponibles e Inversiones: Los fondos disponibles, inversiones temporales, intereses que devengan por cobrar, e inversiones permanentes (USD 568.7MM) representan 31.2% del activo a junio-2016, y contribuyen a conformar activos líquidos y encaje bancario. Por mandato legal, los fondos se colocan en depositarios y emisores del sector público local. Por su índole pública, el BDE no está sujeto a las normas sobre reservas mínimas de liquidez y coeficiente de liquidez doméstica, ni aporta al Fondo de Liquidez y Fondo de Garantía de Depósitos.

Los fondos disponibles (USD 61.8MM) se depositan en su totalidad en entidades estatales: 98.4% en 48 cuentas corrientes en el BCE (una en euros); y 1.6% en 5 cuentas corrientes en el Banco del Pacífico, que mantienen la matriz y regionales del BDE como cuentas de recaudación. El activo es de realización inmediata, cuyo riesgo fluctúa en línea con el riesgo soberano.

El encaje bancario se cumple con Bonos del Estado en custodia del BCE (USD 12.5MM), equivalente a 2% de los depósitos a junio-2016, valor que se reduce USD 5MM en el trimestre. Los activos líquidos se contraen en USD 66MM anuales a junio-2016, por la realización y reclasificación del plazo de los CETES.

Los fondos disponibles crecen USD 18.9MM el 2T16, por el flujo de nuevas captaciones y fondos en administración en ese trimestre. Las captaciones crecen USD 27.6MM el 2T16, luego de caer USD 66.5MM el 2015; a diferencia de la banca pública que los sigue contrayendo en USD 950MM el 2T16, más que el 2015 que impactó con USD 547MM. Además el BDE aumenta fondos en administración USD 19.6MM, y retiene USD 9.2MM de las utilidades del 2015.

Las inversiones se valoran a precio de adquisición más intereses y descuentos ganados, y su saldo representa 42.4% de la cartera bruta (cupó máximo 25%) y 90.7% del patrimonio técnico (cupó máximo 20%). El portafolio de USD 494MM se sustenta con títulos de deuda interna, con similar estructura desde diciembre-2015; donde 82.5% son Bonos del Estado que mantendrán hasta que venzan, 15% son CETES que están disponibles para la venta y 2.5% son Bonos del Estado restringidos para encaje bancario.

El rendimiento promedio ponderado en inversiones de 3.66% es inferior al de cartera de 7.11% a 9.25%, según plazo y calificación. Durante el 2T16 venció un bono de disponibilidad restringida de USD 5MM, dos CETES de USD 20.4MM y USD 55.2MM. El 2T16 cobra intereses de Bonos del Estado y CETES, y recupera USD 16.1MM de capital, donde USD 11.1MM son CETES y USD 5MM Bonos del Estado restringidos; haciendo recibido el canje de un CETE vencido, por



otro del mismo valor y mayor plazo.

El saldo del portafolio crece USD 19.2MM anuales a junio-2016, por la dación de títulos en pago de intereses devengados, y canje de Bonos del Estado vencidos. La realización del portafolio en 2T16 es positiva porque el BDE coloca cartera de inversión pública más rentable; mientras el canje con títulos a mayor plazo, revela limitada liquidez del Estado y mayor riesgo soberano.

Las inversiones permanentes por USD 10.4MM son acciones de renta variable en CTH y EDESA, recibidas del BEV en Liquidación al valor en libros. Con base a la norma de calificación de febrero-2016, el BDE consideró la calificación de riesgo de la emisión de obligaciones de EDESA, y la calificación global de CTH, y resolvió registrar una provisión de 0.5%, y reduce el saldo del activo en USD 126M. Estas empresas las debe valorar un perito independiente, para conocer su precio comercial y la razonabilidad de su valoración y provisiones. Las acciones de EDESA deben negociar, acorde a disposición de la JPRMF (Resolución No.249-2016-F), las que serán valoradas por una banca de inversión o empresa especializada, en forma objetiva, profesional e independiente.

Calidad de Cartera: La cartera neta representa 61.5% del activo del BDE a junio-2016. La cartera bruta se distribuye en crédito de inversión pública por USD 1.090.5MM (1.613 operaciones); crédito comercial de primer piso por USD 45.8MM, (25 operaciones) y crédito comercial de segundo piso por USD 30MM (322 operaciones). El segmento de crédito comercial de primer piso se enfoca a constructores de vivienda de interés social, y la de segundo piso a IFI's con redescuento de crédito hipotecario.

La cartera bruta crece USD 97.8MM anuales a junio-2016, a diferencia del sistema que la contrae en USD 1.089MM anuales. La intermediación financiera en el BDE se reactiva por la calidad del activo, que permite la reinversión de la cartera recuperada, a lo que se suma la inyección de fondeo por captaciones, fondos en administración y crédito externo. El 96.7% de la cartera del BDE es productiva, y la cartera en riesgo asciende a USD 38.4MM a junio-2016.

La colocación crediticia registrada de enero a junio de 2016 es menor en USD 198.6MM respecto de igual periodo del año pasado. La cartera aprobada por desembolsar de USD 541.9MM, permite estimar que se mantendrá al menos igual nivel de colocación crediticia que el 2015, la cual crece en USD 153.9MM anuales. El BDE mantiene la demanda crediticia, y estima que el flujo de captaciones y fondos en administración apoye a otorgar cartera, y su calidad

a la reinversión y proyección de rentabilidad futura.

Si bien la desaceleración de la economía obliga a la banca pública y privada a limitar las concesiones de crédito y priorizar liquidez de corto plazo; el BDE ejecuta 65% de los desembolsos proyectados a junio-2016. Los fondos no reembolsables decrecen por los dividendos repartidos, aplicación de fondos para reconstrucción de las zonas devastadas por el terremoto de abril-2016, y compromiso del Gobierno de atender el desarrollo regional y la construcción VIS. Sin embargo algunos proyectos de inversión se suspenderán, para priorizar obras estratégicas.

El 100% de la cartera de inversión pública se evalúa con bajo riesgo en categorías A y B. El 54.8% del crédito comercial prioritario se evalúa como CDE. El 50.3% del crédito comercial VIS está refinanciado o reestructurado a junio-2016; mientras que a junio-2015 la relación era de 98.8%, porque todavía no se incorporaba el portafolio de cartera de segundo piso.

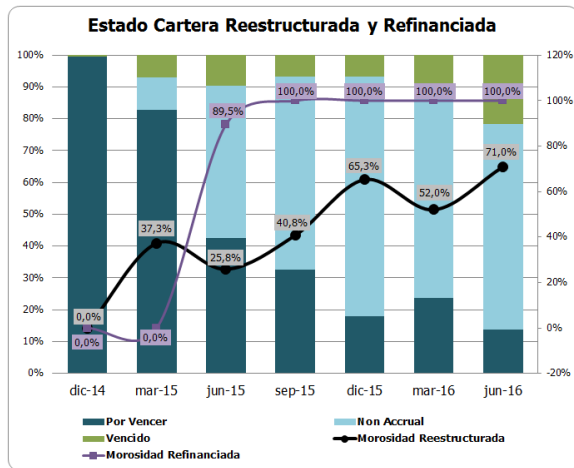
La cartera en riesgo fluctúa cuando el BDE refinancia o reestructura crédito comercial a constructores VIS. La cartera en riesgo a junio-2016 originan 14 constructores y fideicomisos inmobiliarios con crédito comercial vencido o en suspensión de intereses por USD 36.3MM; 1 GAD municipal y 9 GAD's parroquiales con crédito de inversión pública por USD 2.1MM, que cancelan con 16 días de atraso luego de presentar los justificativos.

La cartera en riesgo se contrae USD 17.1MM el 2T16, por la recuperación del crédito de inversión pública de DIGEIM. Mientras la cartera CDE sólo se contrae USD 1.8MM el 2T16, cuyo saldo a junio-2016 supera al de cartera en riesgo en USD 2.7MM, con una posición más conservadora que el pasado. Si bien el BDE enfrentó atrasos en transferencias del Ministerio de Finanzas en marzo-2016, para atender cartera de inversión pública; la situación se regula a junio-2016, con saldos vencidos en forma temporal.

El riesgo en la línea de inversión pública por USD 1.090MM (1613 operaciones) considera los flujos disponibles en el fideicomiso de pignoración de rentas, aunque le afecta los déficits de la liquidez fiscal. La morosidad en crédito de inversión pública es baja, al cobrar mediante débito automático a la cuenta en el BCE del deudor. El 2T16 el Gobierno atiende asignaciones presupuestarias a favor de GAD's, cuyos fideicomisos de pignoración de rentas no tenían flujos a la fecha del cobro.

El dinamismo en el cobro del crédito de inversión pública apoya la reinversión de recursos y atención de desembolsos pendientes. La calidad de esta línea también permite aportar al BDE con la capitalización

porcentual periódica, prevista en los convenios de administración de los programas PROMADEC I (CAF) y PDM (BID y BIRF).



Fuente: Estados financieros comparativos BDE /Elaboración: BWR

Desde noviembre-2015 la cartera comercial se divide en primer piso, relacionado con los constructores VIS, fideicomisos y promotores inmobiliarios; y segundo piso, integrado de los redescuentos a instituciones financieras, que endosan con recurso cartera hipotecaria, destinada también a la construcción VIS. La cartera comercial tiene hipotecas de inmuebles y provisiones de USD 31.1MM a junio-2016, equivalente a una cobertura de 85.7% de su cartera en riesgo.

La cartera comercial de segundo piso recibida del BEV en Liquidación por USD 30MM en 322 operaciones, tiene endoso de pagarés con recurso y garantías hipotecarias, y cobranza se ejecuta con débito a los fondos de la institución financiera en el BCE, por lo que también es de buena calidad. Esta se sustenta en redescuento de cartera hipotecaria, no tiene saldos en riesgo a junio-2016, por lo que apoya a la rentabilidad y solvencia futura. Esta cartera está vigente a junio-2016, y tampoco incursión en la reestructuración o refinanciamiento de saldos vencidos.

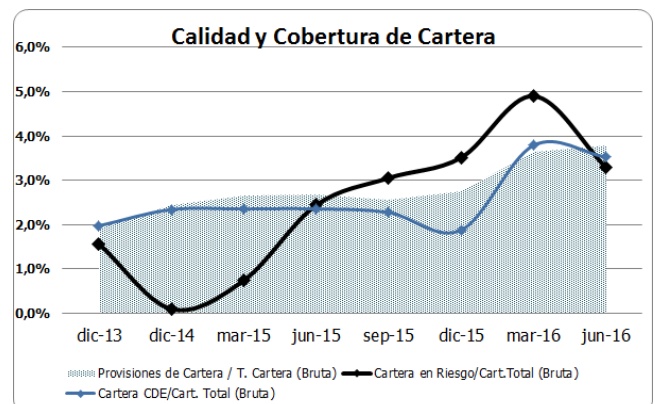
La cartera comercial de primer piso por USD 45.8MM destinada a 25 deudores, registra alta morosidad de 47.89%. El 83.2% de la cartera comercial de primer piso no es original, se encuentra refinanciada (USD 20MM), o reestructurada (USD 18MM). En cartera refinanciada la morosidad es 100%, y en el caso de la reestructurada la morosidad es 70.98% a junio-2016. El 60.4% del crédito comercial es de primer piso, y la mayoría recibió del BEV en abril-2013. Este modifica la calidad histórica de la cartera del BDE, al margen del esfuerzo en acordar nuevos plazos de maduración, costos financieros, garantías, en más de una reestructuración, e instrumentar fideicomisos para

administrar flujos operativos de los constructores VIS.

La venta de viviendas por parte de los constructores VIS, y la concesión de crédito a beneficiarios finales, no fluye por la desaceleración económica, y de la burocracia en trámites municipales, prestaciones del BIESS o de otros bancos a los beneficiarios VIS, y levantamiento de hipotecas. La menor liquidez en el mercado aumenta la sensibilidad a factores externos de los flujos operativos del constructor VIS.

La cartera en demanda judicial mantiene el saldo de USD 30.4MM desde marzo-2016. La facultad coactiva para recuperar créditos comerciales reestructurados y refinanciados se suspende en forma temporal, por disposición de la JPRMF. Por el destino del crédito comercial, la ejecución de garantías de vivienda popular genera impacto social. A pesar de las propuestas, la intervención estatal para acelerar la recuperación de créditos destinados a construcción VIS, evitando problemas sociales a quienes pagaron su vivienda, no deriva en su cobranza a junio-2016.

La normativa de calificación de la JPRMF de febrero-2016, modifica los porcentajes con menor rango de provisión por categoría de riesgo, y deduce garantías para calcular provisiones requeridas. No obstante, el BDE incrementa USD 15.5MM anuales en provisiones acumuladas, con lo cual tiene mejores coberturas a junio-2016, respecto de marzo-2016, tanto para cartera en riesgo 115.5% como cartera CDE 107.9%.



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

Las provisiones acumuladas se destinan casi en su totalidad a cartera, pero la cobertura fluctúa por la tendencia de la cartera en riesgo, principalmente de la cartera reestructurada. A junio-2016 el BDE tiene una cobertura de cartera en riesgo superior al promedio de la banca pública de 82.6%. De igual modo, la morosidad del BDE de 3.29% es inferior al promedio de la banca pública de 6.21% a junio-2016.

Las provisiones acumuladas de cartera de inversión pública cubren 6.2 veces la cartera en riesgo, equivalen a 1.2% del saldo a junio-2016, y se estiman

en el rango de 1% a 3% para riesgo normal, en sujetos evaluados de A1 a A3. Los créditos al Estado, o con su aval, no requieren provisiones según la normativa vigente; sin embargo el BDE los califica y provisiona con riesgo normal A1, aplicando un criterio de prudencia. La provisión anticíclica de USD 96M y genérica de USD 1M mantienen el saldo desde marzo-2016, que es menor en USD 2.8MM al de diciembre-2015, fecha del último balance auditado.

Las provisiones para crédito comercial prioritario de primer piso se derivan del análisis por sujeto de crédito VIS, e incrementan USD 17.3MM anuales. El crédito comercial prioritario de segundo piso se registra al precio de transferencia del BEV en liquidación.

Por el nicho de mercado y objetivo social del BDE, la concentración en activos es alta. El 100% de las inversiones corresponde a títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas a junio-2016. Los 25 mayores deudores tienen créditos de inversión pública, que ascienden al 49.9% de la cartera, por el número limitado de prestatarios. El índice de concentración disminuye 4.7pp anuales sobre cartera y contingentes, y 10.9pp anuales sobre el patrimonio.

La cartera de inversión pública se concentra en las regiones de Guayas 32.8% y Pichincha 31%, y registra en la provincia de Manabí deudas por USD 131.2MM, cuyo riesgo sube por el terremoto de abril-2016. Por sector el crédito de inversión pública se concentra: 54.9% en GAD's municipales, 23% en GAD's provinciales, 11.3% en empresas municipales, entre otros. Por destino los desembolsos del 2T16 se concentran en saneamiento ambiental 28%, agua potable 20.8%, vialidad 18.1%, catastro urbano y rural 8.8%, equipamiento urbano 6.2%, entre otros.

El crédito comercial (USD 75.8MM) no es significativo dentro de la cartera. El de primer piso se concentra en Guayas 52.7%, donde una constructora y un fideicomiso originan elevada morosidad. El crédito de segundo piso se concentra en Pichincha 68%, sin morosidad a junio-2016, y corresponde a cuatro instituciones financieras controladas por la SB y tres cooperativas controladas por la SEPS. Si bien los deudores no se diversifican, el crédito se distribuye en varios beneficiarios finales de vivienda popular, conforme a las metas gubernamentales.

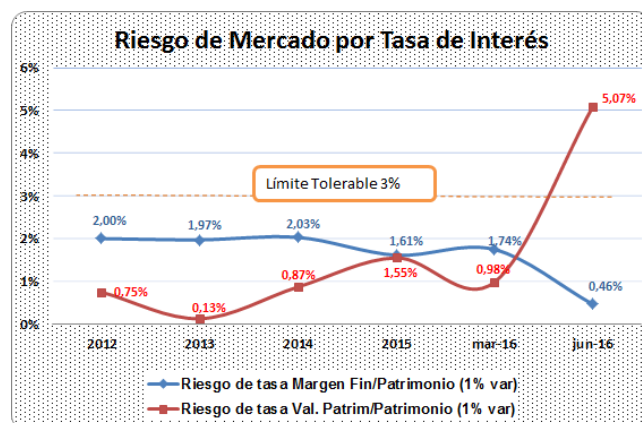
Contingentes y Titularizaciones: La cuenta de contingentes registra créditos aprobados por desembolsar de USD 542MM a junio-2016, cuyo saldo crece USD 154MM anuales. El 2T16 se atienden desembolsos que contraen su saldo en USD 30.2MM. El BDE no tiene provisiones para contingentes, sin que estime sentencias judiciales adversas, eventos

desfavorables, o temas que puedan afectar en forma material su posición financiera. Los fondos de contingencia del programa de financiamiento para la gestión de riesgo por el terremoto de abril-2016, y la exposición crediticia total en la provincia de Manabí de USD 138MM, reflejarán su impacto a corto plazo.

A junio-2016 el BDE no origina titularizaciones, ni opera en emisiones de títulos valores que comprometan flujos futuros, o impliquen riesgo adicional para acreedores sin garantía. El BDE analizó la opción de titularizar crédito de inversión pública, como medio viable de fondeo, sin concretar tal operación por la situación macroeconómica actual, menor disponibilidad de fondeo en la caja fiscal y mercado local, y mayor riesgo soberano que encarece el fondeo internacional.

Riesgo de Mercado:

El riesgo de mercado por exposición a pérdidas se mide mediante la sensibilidad del patrimonio y margen financiero, frente a la variación de 1% en las tasas de interés. Los cálculos se fundamentan en el riesgo de fluctuación de tasa de interés en los activos productivos y pasivos remunerados. Los reportes de brechas de sensibilidad del BDE, no incluyen los saldos de fondos disponibles y fondos en administración a junio-2016, por recomendación de la SB en la auditoría GREC.



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

La sensibilidad del margen financiero a junio-2016 considera el valor presente a 12 meses de activos sensibles por USD 381MM (cartera e inversiones), pasivos sensibles por USD 181MM (depósitos a plazo y préstamos del exterior); y contingentes por USD 274MM. El GAP de duración del margen financiero es USD 2.6M, es decir una posición en riesgo respecto del PTC de 0.46% a junio-2016, menor a la de junio-2015 de 1.78%. El GAP del 2T16 es positivo, lo que significa que los activos se ajustan con mayor intensidad que los pasivos a lo largo de las bandas,



por el lapso de un año.

La sensibilidad del valor patrimonial considera el valor presente de activos sensibles por USD 1.496MM (cartera e inversiones), pasivos sensibles por USD 584MM (depósitos a plazo y préstamos del exterior); y contingentes por USD 480MM. La sensibilidad de los recursos patrimoniales se estima en USD 27.9M, valor que representa 6.32 veces la sensibilidad que reportó a junio-2015, e implica un riesgo de tasa sobre el valor patrimonial de 5.07% a junio-2016, que es el mayor índice histórico de los últimos años; variación que obedece a la metodología propuesta por la SB en el informe de auditoría GREC.

El monitoreo revela que el riesgo por variación de tasa supera al referente prudencial del 3% para el caso de recursos patrimoniales a junio-2016; pero según la administración está dentro del límite establecido por el BDE. Mientras que a esa fecha la posición en riesgo del margen financiero disminuye, por el menor volumen de pasivos con costo reportados. En la exposición de riesgo de los recursos patrimoniales, también influye la combinación de valores reportados y contracción del patrimonio de USD 23MM el 2T16. El mercado enfrenta mayor volatilidad en tasas de interés, por un entorno de menor liquidez que encarece fondeo.

La calidad y mayor volumen del activo sensible, respecto del pasivo sensible, mitiga la exposición por riesgos de mercado. La velocidad de reprecio del activo, con tasas reajustables y diferenciadas por riesgo, frente a captaciones de tasa fija, apoyan a mitigar riesgos de mercado. El BDE cuenta con la política de curvas de rendimiento para las tasas de interés activas.

La administración consideró que la dificultad en mantener las fuentes tradicionales de fondeo, podría superar con acceso al mercado de valores o la banca internacional. De lograrlo dinamizará la colocación, pero con mayor costo financiero e impacto en la rentabilidad. La falta de liquidez de los inversores locales tradicionales limita ejecutar esta estrategia, así como el riesgo soberano. La exposición a riesgos de mercado futura por variación de tasa de interés y tipo de cambio, fluctúa por el comportamiento de la economía y disponibilidad de recursos fiscales.

El riesgo por fluctuación de tipo de cambio en el BDE es marginal. El BDE tiene posición pasiva en divisas de USD 14.5MM, equivalente a 13MM de euros, por deuda a su cargo según los convenios subsidiarios suscritos con el Ministerio de Finanzas para ejecutar el Programa de Desarrollo Municipal (PDM), cubierta con la reserva del Fondo de Inversiones Municipales FIM. Tiene el préstamo del ExFonapre que asume en

1993, cuyo riesgo cambiario asume el Estado. La cuenta en euros es de USD 1.8MM a junio-2016.

El BDE tiene líneas de crédito equivalentes a USD 25.6MM en junio-2016, donde USD 11MM están por utilizar. La deuda con la banca internacional es pagadera en US dólares, al margen de las políticas monetarias locales. La apreciación del US dólar frente al euro, favorece la posición pasiva en divisas. El mercado local no oferta ni demanda forwards de tipo de cambio, para mitigar este riesgo.

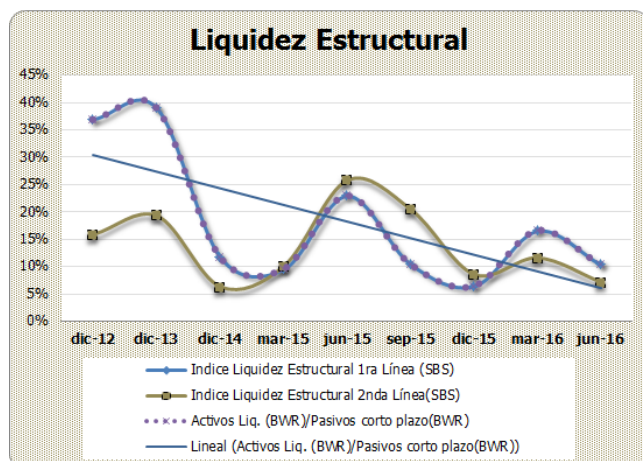
Riesgo de Liquidez y Fondeo:

Las fuentes de fondeo a junio-2016 ascienden a USD 1.272MM, distribuidas en: depósitos a plazo 48%, fondos en administración 42.7%, programas y otras cuentas 8% y obligaciones financieras 1.3%. Estas se complementan con recursos patrimoniales de USD 552MM, cobranza de cartera e inversiones, y si el BDE requiere, realización de otros activos. La gestión de reinversión de cartera, permitió generar activos productivos y mejorar el margen bruto financiero, con menor impacto en rentabilidad operativa que los pares, por la desaceleración económica.

Los depósitos a plazo se contraen el 2014 y 2015, pero el 2T16 se recuperan sin llegar al nivel de 2013. Los principales retiros son de la inversión doméstica del BCE, fondo del seguro de depósitos del sistema financiero y sector popular-solidario, y excedentes presupuestarios de entidades públicas. La inversión doméstica del BCE de USD 446.6MM, se inmuniza con deuda interna adquirida de USD 494MM a junio-2016.

Con base al Código Orgánico Monetario y Financiero, los recursos del sector público se colocan en el BCE, y se liquidan algunas entidades públicas y privadas. La menor liquidez de la caja fiscal retarda las transferencias presupuestarias el 2015 y 2016, y reduce excedentes factibles de ser captados. Por las limitaciones en restituir el fondeo tradicional, las metas de crecimiento futuro son conservadoras; y tanto la banca pública como la privada, priorizan la liquidez inmediata, limitan la concesión crediticia y suspenden nuevos proyectos de inversión.

La estructura financiera del BDE se destaca con fondeo de largo plazo a junio-2016, por: depósitos (USD 442MM), fondos en administración (USD 542MM) y obligaciones financieras (USD 16MM); que permiten calzar cartera por vencer a más de 360 días (USD 906MM). No obstante, por primera ocasión presenta un descalce contable en la brecha de 31 a 90 días de USD 8.6MM a junio-2016, y la frecuencia de renovar depósitos y pagar cartera al vencimiento se vuelven inciertos, dada la menor liquidez y mayor volatilidad.



Fuente: Reportes brechas de liquidez y balances BDE /Elaboración: BWR

El BDE está exento de reportar el monitoreo de la liquidez estructural desde 2011, fundamentado en el origen de su financiamiento, y las políticas fiscales que distorsionan el cálculo de requerimiento mínimo por riesgo de concentración y volatilidad. No obstante, los reportes de brechas de liquidez en tres escenarios (contractual, dinámico y esperado), se siguen presentando con la periodicidad normativa.

Los cálculos independientes de BWR derivan en una tendencia decreciente de la liquidez estructural de primera línea del BDE, de 23% en junio-2015 a 10.4% en junio-2016, es decir tiene menor cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo. La liquidez estructural de segunda línea se contrae ese periodo de 25.9% a 7.1%, porque el activo líquido disminuye más que los pasivos a corto plazo de segunda línea. La liquidez estructural de 1ra y 2da línea registran los índices históricos más bajos a junio-2016, que también se ubican bajo el promedio del sistema de 16.4% y 13.1%, respectivamente.

El reporte de brechas de liquidez a junio-2016, revela brechas acumuladas negativas sucesivas en 5 bandas hasta el mes 3, que compensa el trimestre siguiente en el escenario contractual. La mayor brecha acumulada negativa crece USD 25.7MM en el trimestre, y compromete 79.3% del activo líquido neto (ALN) (19.6% a junio-2015), siendo el peor índice histórico que registra. El ALN que reporta el BDE de USD 135.9MM cubre en forma individual las brechas de liquidez negativas a junio-2016, sin que tenga posiciones en riesgo.

En el escenario dinámico y esperado no presenta posiciones en riesgo a junio-2016, ni proyectadas a más de 12 meses. En el escenario esperado simula un posible desfase de USD 13.9MM, al cubrir las bandas 5, 6 y 7 en forma consecutiva a junio-2016, que compensa a más de 12 meses; lo que originaría la atención futura de los desembolsos de los créditos

aprobados a esa fecha.

Los activos líquidos se contraen USD 66MM anuales a junio-2016, cuya nivelación con flujos operativos se comienza a retardar. El BDE enfrenta desplazamiento de cuentas por cobrar al Ministerio de Finanzas y reposiciones de la CAF, canje de títulos del Estado vencidos con otros a mayor plazo, y recepción de títulos de deuda interna en pago de cuentas por cobrar al Ministerio de Finanzas. El 2T16 logra recuperar USD 16.1MM del portafolio de inversiones.

La exposición a riesgos de liquidez es sensible a la concentración en depósitos, equivalente al 100%, porque las captaciones pertenecen a 7 entidades. En la concentración se destacan depósitos a plazo de: BCE en 73.1%, Fideicomisos de los Fondos de Seguro de Depósitos del sistema financiero y del sector de economía popular y solidaria en 18.9%, entidades financieras 5.4%, y empresas públicas 2.6%. Por el protagonismo de los principales acreedores como medios de pago en eventos de riesgo sistémico, y por la desaceleración económica actual, el riesgo de liquidez se potencia.

El plan de contingencia de liquidez espera cubrir desfases entre ingresos y egresos de fondos, con las entregas del préstamo de USD 100MM suscrito con la Agencia de Desarrollo de Francia, desde el segundo semestre de 2016. También espera recibir las reposiciones de recursos del BID y la CAF por los desembolsos entregados a prestatarios, y un cobro progresivo de cartera de USD 100.3MM, recuperar cuentas por cobrar al Ministerio de Finanzas en USD 60MM, e intereses de Bonos del Estado en USD 2.6MM.

La desaceleración de la economía presiona los flujos esperados del BDE, aunque el 2T16 recibe más flujos que el trimestre anterior, sin que haya superado el desplazamiento de cuentas por cobrar al Ministerio de Finanzas, renovación y canje de títulos de inversión, y dación de títulos de deuda interna. Mientras que la recuperación de cartera fue de USD 61.9MM el 2T16, el crédito externo no crece, pero los desembolsos fueron de USD 121.4MM y las operaciones aprobadas de USD 68.7MM.

Presencia Bursátil: El BDE no ha incursionado en la emisión de títulos valores, como un mecanismo de fondeo. El plan de contingencia de liquidez no incluye operaciones en el mercado de valores, ni la titularización de cartera de inversión pública que en el pasado consideró viable, por su buena calidad, y la opción de recibir el aval del Estado.

Riesgo Operativo:

La medición de riesgo operativo a junio-2016 se realiza a través del análisis cualitativo, hasta que el

BDE cuenta con una base robusta que permita aplicar el modelo cuantitativo. La medición cualitativa considera la matriz de frecuencia-severidad, aunque todavía no cuantifica la exposición a pérdida por riesgo operativo a junio-2016.

La Gerencia de Riesgos identificó 8 eventos de riesgo a nivel nacional, dentro de los macro procesos de gestión de financiamiento, gestión de tecnología de información, y gestión de bienes y servicios. De la matriz, 1 riesgo se encuentra en un nivel extremo, 6 en nivel medio y 1 en nivel bajo. Luego de aplicar controles a 8 eventos reportados, el riesgo residual revela que 2 pasan al nivel bajo, 5 se mantienen en el medio y 1 sigue en nivel extremo. Las acciones de mitigación de riesgo operativo se enfocan a reducir las consecuencias, luego de analizar las causas del origen, y medidas tendientes a asumir, compartir, evitar o transferir el riesgo.

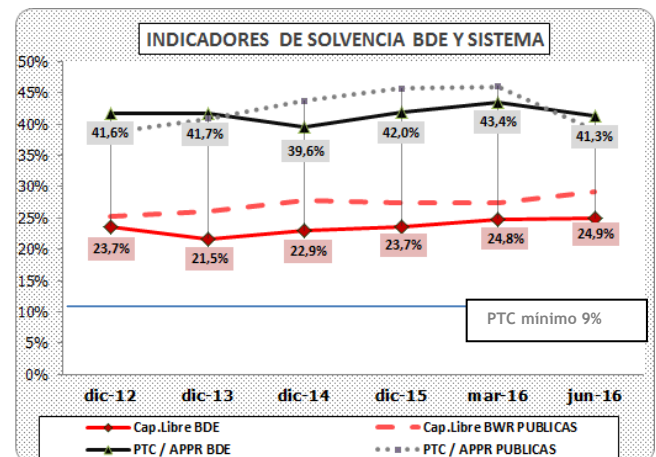
En riesgo legal revela 6 juicios, donde actúa como demandante, cuya pérdida sería de USD 242M en caso de fallo desfavorable. En 11 juicios consta el BDE como demandado y la pérdida estimada es de USD 742M. La exposición estimada no está cubierta con provisiones por un eventual desembolso, pero el riesgo es bajo por no ser material su cuantía respecto de la posición financiera a junio-2016. Los fallos favorables como demandante, derivarían en ingresos; mientras que al contrario, no recuperaría las costas judiciales.

El 2T16 culmina el diseño del Sistema de Gestión de Seguridad de la Información. El trimestre analizado el BDE compila los resultados de las calificaciones del nivel de impacto y nivel de exposición para vulnerabilidades potenciales evaluadas en los activos de información, y elabora gráficos que resumen los resultados. La identificación de riesgos asociados a los activos de información, deriva en la ejecución de acciones de tratamiento. Según el cronograma se inicia la fase de implementación, donde se realizarán talleres de sensibilización al personal y revisión de las políticas y procedimientos.

El Plan de Continuidad del Negocio (PCN) diseñado con base a la norma ISO 22301, se puso a prueba de funcionalidad, como respuesta al terremoto de abril-2016, que afectó el edificio donde funcionaba la sucursal regional de Portoviejo, considerando a las oficinas de la sucursal regional 1 de Quito como sitio alternativo para los procesos críticos. Esta confirma la conectividad, pero tuvo la pérdida en equipos de cómputo por USD 24M, aunque sin riesgo de fuga de información al estar formateados. La sucursal de Portoviejo inicialmente se trasladó a las instalaciones de la Universidad Técnica de Manabí, y

luego para contar con mayor seguridad e independencia alquiló una casa ubicada en las calles Reales Tamarindos y Antonio Menéndez. En caso de eventos en la Matriz, se considera a la regional de Guayaquil como sitio alternativo, frente a riesgo de paralización o no disponibilidad de procesos críticos.

Suficiencia de Capital:



Fuente: Formulario 229 PTC - Estados financieros BDE y banca pública
Elaboración: BWR

La banca pública registra los mayores niveles de solvencia del sistema financiero en forma histórica, con base a los índices de capital libre y de patrimonio técnico constituido. Desde 2013 los niveles de solvencia del BDE se posicionan bajo el promedio que registra la banca pública, pero estos siguen cumpliendo el requerimiento legal y normas prudenciales en forma holgada, además de respaldar el riesgo que asume en su operación históricamente.

El BDE tiene la opción de capitalizar la recuperación de capital en algunos programas, como PROMADEC I y PDM, según lo establecen los convenios subsidiarios suscritos entre éste y el Ministerio de Finanzas. La política de capitalizar sus utilidades anuales, y de transferir la diferencia a fondos de utilidades para subvención de proyectos, posicionó su solvencia y situación financiera. La Junta General resuelve pagar dividendos de las utilidades de 2015, e inclusive repartir fondos de años anteriores. El patrimonio crece USD 57.7MM el 2015, por la transferencia no recurrente de activos del BEV en Liquidación, pero decrece USD 15.9MM el primer semestre de 2016, por reparto de dividendos. El fortalecimiento patrimonial decaerá a futuro si mantiene la política de repartir dividendos.

El capital libre revela la capacidad del BDE de afrontar riesgos imprevistos no provisionados, o liquidar sus activos en eventos de estrés. La cartera comercial VIS riesgosa recibida el 2013, afectó al



capital libre. El saldo crece USD 65.2MM anuales a junio-2016, por aportes en cartera de redescuento y acciones recibidos del BEV en liquidación, y aumento de provisiones acumuladas. La cobertura de capital libre a activos productivos y disponibilidades es holgada, mejora 2.7pp anuales, aunque es 4.3pp inferior al promedio del sistema a junio-2016.

El patrimonio técnico (PTC) sobre activos ponderados por riesgo de 41.3% a junio-2016 sigue superando al requerimiento mínimo legal de 9%, con un margen excedentario que permite su crecimiento futuro, y evidencia su capacidad de asumir riesgos imprevistos. El índice de PTC pasa a ser inferior al promedio del sistema desde junio-2014, por su mayor crecimiento porcentual en activos ponderados por riesgo respecto de los pares.

El PTC del BDE cumple el requisito legal en forma histórica, se integra en 83.2% de capital primario, el cual cubre 34.4% de activos ponderados por riesgo a junio-2016. El fortalecimiento patrimonial proviene de utilidades recurrentes, por la calidad del activo y eficiencia operativa. Los aportes patrimoniales ascienden a USD 43.9MM y son factibles de capitalización. La gestión del crédito de inversión pública también fortalece el patrimonio, en una parte porcentual de la recuperación de los préstamos.

Los márgenes excedentarios de PTC permiten una gestión autosustentable, y constituyen una fortaleza en escenarios de estrés. Las utilidades de años anteriores no repartidas y que se acumulan en Fondos, se destinarán a proyectos específicos del Gobierno; mientras que en el pasado se destinaban a programas sociales y subvenciones a accionistas peticionarios con necesidades básicas insatisfechas, o de insuficiente capacidad de pago.

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



Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.

(USD MILES)	SISTEMA PUBLICAS	dic-12	dic-13	dic-14	jun-15	dic-15	jun-16
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	83.745	9	212	5	101	116	2
Inversiones Brutas	1.581.105	478.490	478.514	479.145	479.882	509.671	494.128
Cartera Productiva Bruta	2.594.205	976.267	998.369	1.088.101	1.042.485	1.098.995	1.127.939
Otros Activos Productivos Brutos	734.934	-	-	-	-	10.536	10.410
Total Activos Productivos	4.993.989	1.454.766	1.477.094	1.567.251	1.522.468	1.619.318	1.632.478
Fondos Disponibles Improductivos	95.766	163.638	236.585	68.584	82.940	41.067	61.805
Cartera en Riesgo	171.838	-	15.920	1.066	26.072	39.999	38.417
Activo Fijo	39.610	5.557	5.342	6.213	6.342	6.142	7.550
Otros Activos Improductivos	454.388	90.797	124.746	155.618	146.050	165.600	129.194
Total Provisiones	(189.903)	(13.083)	(20.811)	(28.080)	(34.429)	(36.667)	(45.429)
Total Activos Improductivos	761.601	259.991	382.592	231.481	261.404	252.808	236.966
TOTAL ACTIVOS	5.565.687	1.701.674	1.838.876	1.770.653	1.749.443	1.835.459	1.824.016
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	2.557.223	680.063	735.886	654.384	592.288	587.902	610.756
Depósitos a la Vista	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2.557.223	680.063	735.886	654.384	592.288	587.902	610.756
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	232.944	13.661	13.264	11.164	12.290	16.297	16.442
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	104.380	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	707.267	541.338	595.547	594.986	643.853	663.443	644.885
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	3.601.814	1.235.062	1.344.697	1.260.534	1.248.432	1.267.642	1.272.083
TOTAL PATRIMONIO	1.963.873	466.612	494.179	510.118	501.011	567.816	551.933
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5.565.687	1.701.674	1.838.876	1.770.653	1.749.443	1.835.459	1.824.016
CONTINGENTES	739.063	267.314	224.686	343.313	388.062	587.809	541.944
RESULTADOS							
Intereses Ganados	137.661	77.231	89.606	92.361	48.083	99.081	50.820
Intereses Pagados	43.682	13.914	21.930	22.409	10.117	19.587	9.428
Intereses Netos	93.980	63.317	67.677	69.953	37.966	79.494	41.392
Otros Ingresos Financieros Netos	1.469	4.196	2.750	1.338	1.204	1.472	(94)
Margen Bruto Financiero (IO)	95.449	67.513	70.427	71.291	39.170	80.966	41.298
Ingresos por Servicios (IO)	922	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	29.465	-	-	-	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	35.088	15.022	19.507	22.338	9.892	24.477	12.255
Otras Perdidas Operacionales	282	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	90.466	52.492	50.920	48.953	29.277	56.489	29.044
Provisiones (Goperac)	46.088	1.741	16.356	8.421	7.180	9.857	14.960
Margen Operacional Neto	44.378	50.751	34.564	40.532	22.097	46.632	14.083
Otros Ingresos	34.533	1.552	8.691	1.585	1.103	1.509	6.681
Otros Gastos y Perdidas	4.628	435	53	336	132	143	167
Impuestos y Participación de Empleados	1.072	2.593	2.160	2.078	1.096	2.208	1.072
RESULTADOS DEL EJERCICIO	73.211	49.274	41.042	39.703	21.972	45.791	19.526

Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.

(USD MILES)	SISTEMA PUBLICAS	dic-12	dic-13	dic-14	jun-15	dic-15	jun-16
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	5.089.755	1.618.403	1.713.679	1.635.835	1.605.408	1.660.385	1.694.283
Cartera Bruta total	2.766.043	976.267	1.014.289	1.089.167	1.068.557	1.138.994	1.166.356
Cartera Vencida	63.286	-	9.616	210	4.414	2.796	8.572
Cartera en Riesgo	171.838	-	15.920	1.066	26.072	39.999	38.417
Cartera C+D+E	41.089	-	20.011	25.477	25.168	21.351	41.089
Provisiones para Cartera	(141.993)	(11.248)	(19.427)	(26.639)	(28.895)	(31.527)	(44.362)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	86,7%	84,8%	79,4%	87,1%	85,3%	86,5%	87,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	178,9%	209,7%	197,2%	235,5%	251,8%	268,0%	260,3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2,29%	0,00%	0,95%	0,02%	0,41%	0,25%	0,73%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	6,21%	0,00%	1,57%	0,10%	2,44%	3,51%	3,29%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Brut)	8,67%	0,00%	2,32%	1,92%	4,02%	4,16%	3,74%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	0,00%	1,97%	2,34%	2,36%	1,87%	3,52%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	82,6%	#DIV/0!	122,0%	2498,9%	110,8%	78,8%	115,5%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	59,2%		82,62%	127,36%	67,23%	66,50%	101,63%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	44,04%		97,08%	104,56%	114,81%	147,66%	107,97%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,13%	1,15%	1,92%	2,45%	2,70%	2,77%	3,80%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	289,22%	99,82%	114,67%	86,89%	96,40%	106,85%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	62,39%	60,40%	56,27%	54,59%	50,99%	49,90%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	130,54%	123,97%	120,14%	116,42%	102,32%	105,46%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prc	9,72%	0,00%	2,01%	2,42%	2,33%	1,92%	3,56%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	N/D	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%	0,02%	0,01%	0,01%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	39,03%	41,63%	41,68%	39,58%	40,04%	41,96%	41,30%
TIER I / APPR	43,63%	32,28%	33,16%	31,49%	32,87%	33,54%	34,37%
PTC / Activos y Contingentes	34,92%	23,48%	23,72%	23,83%	23,16%	23,16%	23,02%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	1,80%	1,20%	1,09%	1,23%	1,28%	1,09%	1,39%
Capital libre (USD M)**	1.485.130	383.341	368.982	375.301	356.976	392.743	422.200
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	29,2%	23,69%	21,53%	22,94%	22,24%	23,65%	24,92%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	69,04%	79,91%	71,65%	69,73%	66,67%	64,97%	70,68%
TIER I / Patrimonio Tecnico	111,8%	77,53%	79,56%	79,55%	82,11%	79,92%	83,20%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	30,80%	31,73%	27,92%	28,27%	28,47%	31,49%	30,16%
TIER I / Activo Neto Promedio	38,6%	24,38%	21,99%	22,21%	23,09%	24,88%	24,77%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	125.554	67.513	70.427	71.291	39.170	80.966	41.298
Result. antes de impuest. y particip. trab.	74.283	51.868	43.203	41.781	23.068	47.999	20.598
Margen de Interés Neto	68,27%	81,98%	75,53%	75,74%	78,96%	80,23%	81,45%
ROE	6,6%	11,22%	8,54%	7,91%	8,69%	8,50%	6,98%
ROE Operativo	4,02%	11,56%	7,19%	8,07%	8,74%	8,65%	5,03%
ROA	2,30%	3,35%	2,32%	2,20%	2,50%	2,54%	2,13%
ROA Operativo	1,39%	3,45%	1,95%	2,25%	2,51%	2,59%	1,54%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	74,9%	93,78%	96,09%	98,12%	96,93%	98,18%	100,23%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Prorr	3,31%	5,18%	4,62%	4,60%	4,92%	4,99%	5,09%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	3,36%	5,53%	4,80%	4,68%	5,07%	5,08%	5,08%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	50,95%	3,32%	32,12%	17,20%	24,52%	17,45%	51,51%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	64,65%	24,83%	50,92%	43,15%	43,59%	42,40%	65,90%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	27,95%	22,25%	27,70%	31,33%	25,26%	30,23%	29,67%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	2,55%	1,14%	2,03%	1,70%	1,94%	1,90%	2,97%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	179.511	163.646	236.797	68.588	83.041	41.184	61.807
Activos Liquidos (BWR)	209.636	163.646	236.797	68.588	137.938	41.184	71.928
25 Mayores Depositantes	N/D	680.063	735.886	654.384	592.288	587.902	610.756
100 Mayores Depositantes	N/D	680.063	735.886	654.384	592.288	587.902	610.756
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	16,39%	36,87%	39,02%	11,76%	23,00%	6,44%	10,36%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	13,15%	15,72%	19,34%	6,24%	25,91%	8,51%	7,10%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	-21,06%	-44,67%	-51,50%	-19,57%	-20,97%	-79,33%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	16,39%	36,87%	39,02%	11,76%	23,00%	6,44%	10,36%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	14,03%	36,87%	39,02%	11,76%	13,84%	6,44%	8,90%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	N/D	415,6%	310,8%	954,1%	429,4%	1427,5%	849,1%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	2,00%	1,97%	2,03%	1,78%	1,61%	0,46%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	0,75%	0,13%	0,87%	0,88%	1,55%	5,07%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Impród 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 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 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.