

Ecuador
Calificación Global

Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.

Calificación

| 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|------|------|------|------|
| AA+ | AA+ | AA+ | AA+ |

Perspectiva: Estable

Descripción de Calificación:

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

Aspectos Evaluados en la Calificación

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

Resumen Financiero

| En millones | SISTEMA | | | | |
|-------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| | BANCA | dic-16 | dic-17 | sep-18 | dic-18 |
| Activos | 8,093 | 1,917 | 2,296 | 2,301 | 2,371 |
| Patrimonio | 2,832 | 579 | 637 | 644 | 655 |
| Resultados | 233.78 | 43.78 | 61.62 | 34.73 | 45.38 |
| ROE (%) | 8.51% | 7.63% | 10.13% | 7.23% | 7.03% |
| ROA (%) | 2.89% | 1.60% | 2.62% | 1.92% | 1.89% |

Contacto: Patricio Baus
(5932) 226 9767; Ext. 114
pbaus@bwratings.com

Analista: Sonia Rodas
(5932) 226 9767; Ext. 111

Directora de IFI's: Patricia Pinto
(5932) 292 2426; Ext. 103

Fundamento de la Calificación

Buen posicionamiento y soporte del Estado. Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. (BDE) mantiene su posición como el 2do. Banco más grande del sector público. La reorganización en la banca pública afianzó su viabilidad y liderazgo para financiar inversión pública y vivienda de interés social. La calificación considera el soporte del Estado, por su importancia estratégica en el desarrollo de la política social del Gobierno y del país.

Coberturas de liquidez adecuadas: Las coberturas de liquidez del Banco se mantienen en niveles adecuados y mejoran en relación con el trimestre anterior, debido al mayor plazo promedio de los depósitos y al vencimiento de un monto importante de depósitos de corto plazo que fueron transferidos a cuentas por cobrar hasta que se realice la transferencia de fondos al BCE. Si bien parte de los activos líquidos financiaron la colocación de cartera y la compra de inversiones, la gestión del plazo de los pasivos permitió sostener y mejorar la cobertura con activos líquidos, sin embargo la liquidez inmediata se presiona en relación con el trimestre anterior pero es más fuerte que en el mismo período del año anterior.

El BDE mantiene un monto importante de depósitos en el Banco Central del Ecuador, son recursos que están siendo utilizados paulatinamente para los proyectos sociales impulsados por el Gobierno central. Por otro lado, una parte de Fondos en Administración ha sido empleada en certificados de tesorería y certificados de depósitos en un Banco local, lo que apoya la rentabilidad aunque con una tasa inferior a la de la cartera.

Los activos líquidos cubren holgadamente las brechas acumuladas de liquidez negativas por descalce de plazos. No obstante, la liquidez acumulada podría ser temporal hasta que los GAD'S logren la presentación de proyectos para su financiamiento y/o el Gobierno impulse sus programas sociales. Para continuar con la colocación de cartera con recursos reembolsables, las coberturas podrían disminuir rápidamente, aunque se ha obtenido una línea de crédito del exterior y su colocación aún es limitada.

Buena calidad de la cartera y coberturas consistentes para los riesgos evidenciados: La cartera mantiene una buena calidad con niveles de morosidad bajos en su principal segmento de crédito, la cartera de Inversión pública, gracias al control de riesgo de las colocaciones, la evaluación de la capacidad de pago de los GAD's, y los mecanismos de garantía establecidos. La cartera de mayor riesgo se genera en el segmento de cartera de vivienda de interés social que se deterioró rápidamente desde su transferencia desde el BEV en el año 2013 hasta el presente. No obstante el Banco mantiene coberturas adecuadas con provisiones para el riesgo evidenciado y con un patrimonio sólido para los riesgos potenciales.

La cartera de inversión pública, no logra un crecimiento sostenido, el crecimiento del año 2018 se produjo solamente en el último trimestre, es un reto para la Institución cumplir el crecimiento planificado para este año 2019.

El riesgo de concentración de activos y pasivos es alto, el limitado número de clientes y la dependencia en dos acreedores estratégicos, hacen que el BDE mantenga una alta concentración, posición que es frágil para el Banco en situaciones de volatilidad en la economía por mayor presión de liquidez de la caja fiscal. El BDE ha previsto planes de contingencia con acceso a fuentes alternativas que ayudarían a mitigar el riesgo de liquidez a futuro. Entre las que se encuentra una nueva línea de crédito que está siendo ejecutada paulatinamente.

Resultados del período se debilitan por el incremento del costo del fondeo y una menor rentabilidad de sus activos productivos. Los ingresos por intereses no logran cubrir el mayor costo del fondeo, debido al lento crecimiento de la cartera y al incremento de los intereses y comisiones de la línea de crédito disponible del exterior, que está siendo utilizada paulatinamente. El margen de interés neto y el margen bruto financiero se reducen en relación con los valores de años anteriores.

Además, el incremento del gasto de provisiones, absorbió una mayor parte de ingresos, el margen operacional neto y el resultado final del período se reducen drásticamente en relación con dic-2017. Los indicadores de rentabilidad bajan y podrían mantenerse así hasta que se logre compensar el mayor costo de su fondeo con la generación de cartera o de inversiones más rentables.

Niveles de solvencia sólidos. El riesgo asumido en las operaciones del BDE tiene una cobertura holgada de capital libre y patrimonio técnico. El margen excedentario revela la capacidad de crecimiento futuro y de reacción frente a pérdidas no provisionadas. El fortalecimiento patrimonial se sustenta en la obtención de utilidades y la recuperación de los préstamos de convenios subsidiarios con organismos multilaterales, que permiten aportes porcentuales patrimoniales y fondeo no reembolsable. En el año anterior se dio un cambio de política de reparto de dividendos, podría afectar el patrimonio si continúa en los siguientes períodos, ya que implicaría la distribución de recursos a la presentación de proyectos del Gobierno Nacional y los GAD. Este año 2018 se registra ya la entrega de parte de estos recursos a su accionista principal.

Perspectiva de la Calificación. La perspectiva de calificación de Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. se mantiene estable. Sin embargo considerando la coyuntura del entorno macroeconómico y las restricciones de liquidez fiscal, que podrían afectar las operaciones del Banco, esta perspectiva podría cambiar negativamente, dependiendo del impacto de los factores externos en la institución.

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



AMBIENTE OPERATIVO

Hechos Relevantes y Subsecuentes del BDE

Las cifras del balance del Banco al 31 de diciembre y por tanto la estimación de algunos indicadores financieros se afectaron coyunturalmente por algunos registros contables, a la fecha de corte de la información, pero que fueron compensados el 2 de enero del 2019, según el informe de AIB del IV trimestre.

1. Certificado de Tesorería y un Bono del Ministerio de Finanzas, por USD 250MM vencieron el 19 y 30 de Diciembre, según el reporte de la Auditora; el 30 de diciembre fue día feriado por lo que no se realizó la compensación a las cuentas del BDE. Razón por la cual el 28 de diciembre del 2018 el Banco procedió a registrar estos valores en Cuentas por Cobrar, con lo que se incrementó los activos improductivos, los activos ponderados por riesgo, y por tanto la cobertura con capital libre y patrimonio técnico.
2. Al 30 de diciembre del 2018 venció un depósito a Plazo del BCE por USD 100MM, que fue registrado coyunturalmente en Cuentas por Pagar hasta el 2 de enero del 2019, primer día hábil posterior. Razón por la cual los depósitos a plazo se redujeron en ese valor.

Entorno Macroeconómico

En 2014 la caída del precio del petróleo y la consecuente apreciación del USD, confirmaron las debilidades de la economía ecuatoriana.

La política económica de los últimos diez años, fundamentada en gasto público y endeudamiento, no fue consistente con la realidad ecuatoriana, considerando especialmente el régimen de dolarización. Los aumentos salariales fueron superiores al crecimiento de la productividad especialmente en el sector público y eso perjudicó la capacidad de competir del país.

La estrategia de endeudamiento que se mantuvo durante los dos primeros años de gobierno de Moreno fue agotando sus fuentes mientras caía el precio del petróleo y crecía la incertidumbre en cuanto al nivel real de deuda del país.

Bajo dicho escenario que requería ajustes inminentes, el gobierno alcanzó un acuerdo con el FMI (11 de marzo-19) bajo la modalidad de Facilidad Ampliada, que aplica para países con desequilibrios importantes, que requieren mayor plazo para lograr el ajuste y estabilización.

Es de esperarse, que en adelante la economía del país y la dinámica de los distintos sectores incluyendo el sistema financiero y sus participantes giren en torno al nuevo acuerdo y el nivel en que las propuestas y compromisos se vayan cumpliendo. Será un reto para el gobierno manejar política y socialmente los acuerdos con el FMI y alcanzar consensos en la Asamblea. El incumplimiento en las metas planteadas podría restringir el flujo de fondos aprobado, lo cual presionaría la liquidez del estado y dispararía ajustes violentos con costos social y económico más altos. En el escenario de incumplimiento de los acuerdos con el FMI, sería menos probable que el país alcance en tres años metas de crecimiento sanas y sostenibles y que se completen los cambios estructurales necesarios para promover el crecimiento económico en el futuro.

Si los acuerdos se cumplen, el FMI estima que la economía crecería entre un 0.5% y un -0.5% en 2019. La desaceleración económica estaría fomentada por la reducción del gasto público que según el ministerio de finanzas ya ha comenzado. Los recortes se darían en compras de bienes y servicios lo que significa una caída en las ventas de empresas que atienden al sector público. Significa menos dinero del gobierno entrando a la economía. El recorte en empleos del sector público no ha sido muy importante: aproximadamente 3000 despidos en este año. El FMI espera lenta recuperación desde el año 2022

FMI piensa que Ecuador no tendrá que recurrir a mercados financieros internacionales en 2019 y 2020. Sería suficiente el financiamiento de los multilaterales y los ajustes planteados. Esta perspectiva generó disminución del riesgo país.

El acuerdo garantiza financiamiento por tres años (USD4.200 Millones del FMI y USD6.000 Millones de seis organismos multilaterales) lo que ayudará a suavizar el costo del ajuste y facilitar la implementación de reformas estructurales, orientadas principalmente a las siguientes finalidades: apuntalar la dolarización, recuperar competitividad del sector real, y promover empleo, fortalecer la protección a los más vulnerables y mejorar la transparencia en la gestión pública.



Para apuntalar la dolarización el reto principal consiste en devolver al país la capacidad competitiva para exportar y por tanto corregir la sobrevaloración del tipo de cambio real que el FMI estima en 31%. En condición de economía dolarizada que no puede recurrir a la devaluación para competir en exportación, es necesario reducir precios/costos internos.

La principal medida que contempla el acuerdo con el FMI para devolver competitividad a las exportaciones es contener el gasto público y específicamente la masa salarial, esto limitaría el consumo improductivo que presiona la demanda y los precios hacia arriba, afectando al sector privado.

Adicionalmente, para mejorar la competitividad en el sector externo y fomentar la creación de empleo en el país, será necesario flexibilizar los salarios con reformas a la ley laboral (cuyo borrador se pretende presentar a la asamblea en mayo-19). En el primer trimestre 2019 hubo una pérdida interanual de 190 mil empleos adecuados urbanos. Ahora hay menos empleos adecuados que hace 5 años cuando el precio del petróleo comenzó a caer. La pérdida de empleo se trasladó al empleo informal o no adecuado. Baja inflación y sueldos controlados permitirán ir recuperando competitividad.

El aumento de la productividad del país y el fomento a la creación de empleo debe estar fundamentado en el sector privado y contar con el apoyo del estado, según la propuesta del FMI. Para el efecto se debe contar con un marco legal que promueva alianzas público - privadas que atraigan inversión de capitales privados en infraestructura, reduciendo el requerimiento de fondos del estado. Adicionalmente, el estado, a través de concesiones debe permitir que el sector privado administre instituciones estatales para fomentar su eficiencia. Así mismo para fomentar un modelo impulsado por el sector privado, el acuerdo promueve la liberalización del comercio exterior a través de acuerdos comerciales con socios regionales e internacionales.

Para retornar al orden fiscal, a más de la reducción del gasto (que incluye comprimir la masa salarial, reducir subsidios e implementar mejores prácticas en compras públicas) se propone una reforma tributaria que reduzcan las exenciones impositivas no justificadas, ampliar la base de contribuyentes y otorgar más peso a impuestos indirectos (IVA o ICE). La reforma apuntará a simplificar el sistema impositivo para que sea más equitativo y atraiga la inversión privada. La inversión pública tendría que limitarse a lo prioritario.

El acuerdo con el FMI incorpora la introducción de normas de carácter internacional que eviten exceso de gasto en épocas de bonanza y permita aplicar políticas anticíclicas en épocas de recesión, preservando la sostenibilidad fiscal durante todo el ciclo económico. Se prohibirá financiamiento del BCE al fisco. El BCE tendrá una administración independiente que funcionará bajo un nuevo marco legal que garantice la cobertura total de las reservas bancarias en dicha institución, frente a las reservas internacionales.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: su capacidad de respuesta frente a un escenario de menor liquidez, su capacidad para generar rentabilidad y capital interno, la tendencia de la morosidad de la cartera tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017 y 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias al momento.

Según Análisis Semanal, el flujo de fondos que promete el acuerdo con el FMI sería estable y sostenible para los próximos tres años, esto, sin embargo, y en un escenario optimista evitaría que los depósitos en el sistema financiero se contraigan, pero no impulsaría su crecimiento. La demanda de crédito especialmente relacionada a la inversión se contraería en el corto plazo, en consistencia con el desempeño esperado de la economía nacional. En el corto plazo se mantendría la presión al alza del costo del dinero. Durante estos próximos años, los segmentos que apunten a la exportación son los que mayor potencial de crecimiento tendrían.

En cuanto al sistema financiero, las propuestas del acuerdo con el FMI son las siguientes:

- Una regulación más estricta para las Cooperativas de ahorro y crédito, las mismas que han incrementado su participación en los depósitos del sistema (aprox.23%).
- Eliminar los techos a las tasas de interés. Estas tendrán que ser establecidas en función del riesgo y del plazo. Los deudores con los mejores riesgos se beneficiarán de mejores tasas reduciendo su costo financiero.
- Sustituir el actual sistema de regulaciones bancarias por requerimientos mínimos de liquidez fundamentados en estándares internacionales.
- Facilitar el marco legal para el cierre de instituciones financieras.
- Revisar la eficacia y las normas que rigen al Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez.

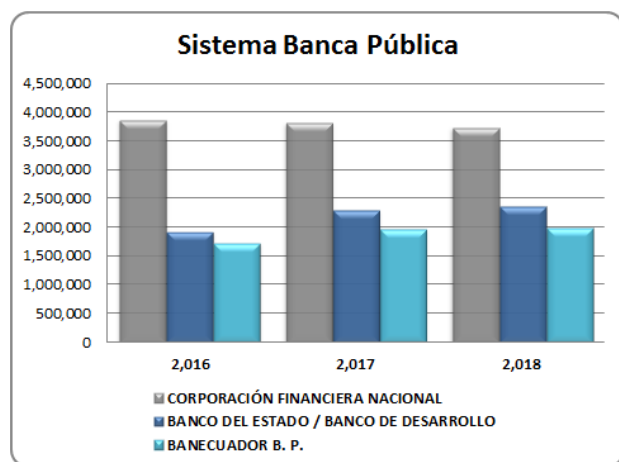


- Colocar límites de endeudamiento en los distintos segmentos. Promover sistemas más eficientes para monitorear el endeudamiento de los hogares y los precios de la vivienda.
- Diversificar los activos del fondo de seguro de depósitos, reduciendo el riesgo en papeles del estado ecuatoriano.

Fuente: Análisis Semanal, BCE.

Riesgo Sistémico ¹

La Banca Pública a dic-2018 mantiene un total de activos de USD 8.093MM, mostró un crecimiento anual de 0.16%, mucho menor que el alcanzado por la banca privada que llegó al 5.2% anual. Los activos de la banca pública representan el 19.75% de los activos de la Banca privada.

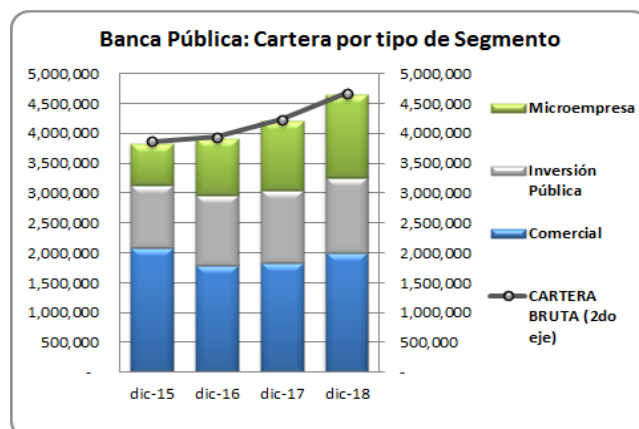


Fuente: SB. Boletín Instituciones Financieras Públicas. Elaboración: BWR

Por volumen de activos, el principal participante es la Corporación Financiera Nacional (46.14%), el Banco de Desarrollo es el segundo en participación de activos (29.29%), seguido de BANECUADOR (24.57%), como se observa en el gráfico anterior.

En el segundo semestre la Banca Pública utilizó parte de la liquidez para cubrir la disminución de depósitos y el pago de obligaciones financieras del período, la colocación de cartera se sostuvo a lo largo del año y logró un crecimiento interanual importante.

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



Fuente: SB. Boletín Instituciones Financieras Públicas. Elaboración: BWR

La cartera total alcanza un crecimiento de 10.2% anual, que se financió principalmente con la disminución del portafolio de inversiones y de fondos disponibles, ya que los depósitos del público se redujeron en 5.7% en comparación con dic-2017, particularmente en el segundo semestre del año.

El segmento con mayor crecimiento es el de microempresa (20.6%), el de cartera comercial crece en 9.6% anual y la cartera de Inversión pública el 2.3% anual.

La finalidad de la operación de la Banca Pública no se orienta a una mayor rentabilidad pero su sostenibilidad financiera garantiza el cumplimiento de los objetivos de cada una de las Instituciones.

La rentabilidad del Sistema se sustenta en la generación de la cartera de créditos, que es su principal activo. El margen de interés del sistema público mejoró en el último trimestre, lo que le permitió alcanzar un margen de un interés neto de 71.95% ligeramente mayor al que presentó en dic-2017 de 70.61% que indica una mayor rentabilidad del activo productivo.

A dic-2018, el MBF creció en 8.3% anual, los gastos operacionales disminuyen en 9.6%, principalmente por menores gastos en servicios y gastos de personal, a lo que se juntó un mayor aporte proveniente de utilidades en acciones y participaciones netas llegando así a un margen operacional antes de provisiones alrededor de 25.2% superior al de dic-2017. Este crecimiento de ingresos absorbió con holgura el incremento de provisiones de 17.8%, de manera que el MON es positivo USD 190MM y crece 30.4% anual; las provisiones se ajustan para adecuarse al nuevo requerimiento legal, que elevó los porcentajes de



provisión desde enero 2018.

Por otro lado, los aportes de los ingresos no operacionales, que provienen de la recuperación de activos financieros, particularmente de reversión de provisiones, se reducen drásticamente (-45% anual), finalizando el año con un resultado final ligeramente menor (-1.8%) al mostrado en el año 2017.

En consecuencia, la banca pública mantiene indicadores de rentabilidad operativa con tendencia positiva; mientras el ROA y el ROE se presionan frente al mismo período del año anterior, pero se mantienen sobre sus niveles históricos.

Una de las fortalezas del sistema de banca pública es su nivel de eficiencia operativa mayor al promedio del sistema de bancos privados, y en los últimos dos años, con niveles de rentabilidad sobre activos mayores a los de la Banca privada.

Las diferencias de rentabilidad se explican por los mejores niveles de eficiencia en el gasto, debido a los montos de crédito por cliente o proyectos que financia la banca pública; por lo que sus indicadores de gastos operacionales sin provisiones sobre ingresos operativos netos llegan 31.38% en dic-2018, mientras que los porcentajes de la banca privada, que está obligada a mantener plataformas operativas y tecnológicas con mayores coberturas para atención al público, están en 62% en el mismo período.

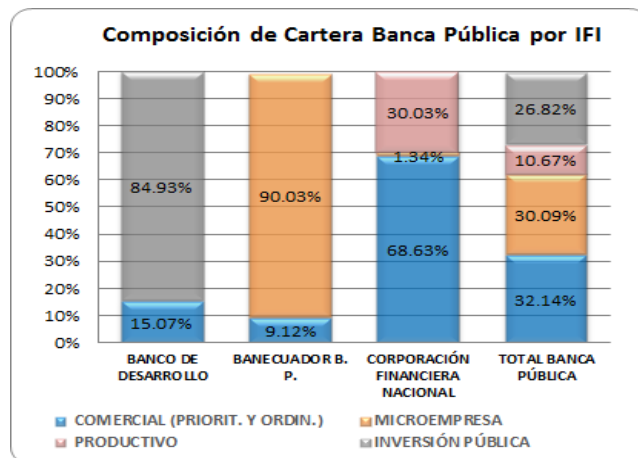
Como se mencionó antes, la cartera de créditos es el principal activo en el sistema de banca pública; a dic-2018, corresponde al 55.7% del activo bruto.

Los Fondos disponibles y las Inversiones, constituyen el 23.4% del activo bruto del sistema luego de la disminución del cuarto trimestre que sirvió para fondear el crecimiento de la cartera y cubrir la reducción de los depósitos a plazo.

A dic-2018, el portafolio de inversiones constituye el segundo activo en importancia (18% del activo bruto), pese a que se ha contraído a lo largo de 2018.

La estructura de la cartera de cada Institución responde al enfoque y nicho de mercado al que atiende cada institución. Los principales segmentos que maneja la Banca Pública son el crédito comercial (prioritario y ordinario) 32.14%, dirigido a sectores económicos de interés estratégico y de desarrollo, la cartera de Microempresa (30.09%), el Crédito de Inversión Pública (26.82%) y Crédito productivo con el

10.67%.



Fuente: SBS. Boletín Banca Pública Dic-2018. Elaboración: BWR

La morosidad disminuye ligeramente de 5.33% (dic-2017) a 4.86% (dic-2018), no obstante al sensibilizar la morosidad con la cartera reestructurada por vencer se eleva a 8.28% (8.73% a dic-2017); la reducción del índice de morosidad se apoya en la gestión de recuperaciones y en procesos de reestructuración, adicionalmente el crecimiento de la cartera bruta diluye el aumento de esta cartera que ha demostrado tener un mayor riesgo.

La principal fuente de fondeo de la banca pública proviene de las obligaciones con el público, que financian el 45.2% del activo bruto, y constituyen el 72.1% del pasivo total.

Los depósitos con el público muestran una disminución de -5.7% anual, que se origina principalmente en el cuarto trimestre (-5.9%), que refleja una menor disponibilidad de liquidez del Gobierno.

La segunda fuente de fondeo proviene de otros pasivos sin costo que constituyen el 23.54% del pasivo, se incrementa en 11.16% anual, y está constituida principalmente por los Fondos en Administración y Cuentas por pagar varias.

Las Obligaciones Financieras integran el 5.1% del pasivo, incluyen principalmente obligaciones con IFI's del exterior (2.2%) y obligaciones con Multilaterales (2.5%). A dic-2018 se reducen en 13% anual.

El crecimiento de cuentas por cobrar es coyuntural, y se advierte una reducción importante en su principal fuente de fondeo, los depósitos del público, ya que dependen en gran medida de la



liquidez del Gobierno.

En el segundo semestre del 2018 la economía ecuatoriana registró presiones de liquidez y en la banca pública se presionaron los índices de liquidez y la cobertura de activos líquidos para pasivos de corto plazo. A dic-2018 los activos líquidos cubren el 35.9% de los depósitos de corto plazo y los fondos disponibles por sí solos cubren el 17.6% de los pasivos de corto plazo, a dic-2017 estos indicadores se ubicaron en 42% y 22.9% respectivamente.

Los indicadores de soporte patrimonial continúan siendo una fortaleza de la Banca Pública, el indicador de capital libre podría cubrir un deterioro potencial no evidenciado de hasta el 27.7% de los activos productivos del sistema de banca pública, este indicador en el Sistema de Bancos privados llega a 9.96%.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

Banco de Desarrollo del Ecuador B.P. (BDE) integra el sector financiero público desde agosto-1979. Según la legislación vigente tiene autonomía administrativa, financiera y presupuestaria. Las facultades y obligaciones constan en el Código Orgánico Monetario y Financiero, Decreto Ejecutivo 867, normas de Superintendencia de Bancos, Contraloría General del Estado, Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

El objeto social es impulsar y financiar programas y proyectos de pre inversión, inversión, de infraestructura y servicios públicos, así como de vivienda, sobre todo de interés social, que son responsabilidad del Estado, y que contribuyan al desarrollo económico y social del país. Por esta razón la estructura financiera del Banco está concentrada en el sector público, es un factor de influencia de las políticas fiscales.

Los principales activos son la cartera de inversión pública, e inversiones en títulos de deuda interna del Estado. La colocación prioriza el financiamiento de proyectos que promueven los Gobiernos Autónomos Descentralizados (GAD), entre otros. Desde abril-2013 incluye cartera comercial, por operaciones a constructores de vivienda de interés social (crédito de primer piso), y en diciembre-2015 recibe redescuentos de cartera de vivienda originada en instituciones financieras (cartera de segundo piso).

La banca pública se integra de tres bancos operativos: Corporación Financiera Nacional BP (CFN), BanEcuador BP, y Banco de Desarrollo del Ecuador BP (BDE). El BDE ocupa el segundo lugar de la banca pública operativa, a dic-2018 participa con 29.29% del activo, 32.61% del pasivo, 23.12% del patrimonio y el 19.41% de los resultados del sistema.

El BDE se destaca por sus mejores indicadores de desempeño respecto de los pares, y dispone de productos y servicios financieros especializados, manteniendo una mejor posición en aspectos como: calidad de activos con menor morosidad, mayor cobertura de provisiones y eficiencia operativa.

Modelo de negocios

El BDE financia programas y proyectos de preinversión, inversión, infraestructura de servicios públicos y vivienda de interés social, que contribuyan al desarrollo económico y social del país.

Los GAD's son sus principales deudores, a la vez que accionistas y beneficiarios de algunos fondos para crédito y las utilidades de cada período. Fomenta programas de asistencia técnica, financia la actualización de los catastros prediales, y otros productos orientados a la inversión pública, principalmente con los GAD's.

En crédito interactúa también como banca de segundo piso con instituciones financieras, al igual que CFN. El crédito de redescuento es de cartera hipotecaria de mutualistas, cooperativas, y otras financieras.

El crédito a constructores de vivienda tiene varios participantes en el mercado, pero el BDE interviene con ventajas comparativas al financiar vivienda de interés Social. Dispone de fondeo a largo plazo, soporte del MIDUVI para otorgar bonos no reembolsables a compradores de vivienda de interés social, y está en capacidad de otorgar tasas de interés, costos y plazos adecuados a esa línea de negocio.

En este periodo se advierte la intervención de su financiamiento en el programa de vivienda de interés social del Gobierno Central a través de créditos importantes a las instituciones encargadas de su ejecución.



Su principal producto es el crédito de inversión pública, constituye el 84.9% de la cartera, destinado a obras de infraestructura y servicios públicos. Este segmento del crédito ha mantenido históricamente una baja morosidad por el control del riesgo fundamentado en su metodología de evaluación crediticia y por la facultad legal de cobrar recursos de la pignoración de rentas, a través de débitos automáticos a las cuentas corrientes de los deudores en el BCE.

El crédito comercial prioritario representa 15.1% de la cartera y se clasifica en crédito de primer piso a favor de los promotores y constructores de vivienda de interés social (VIS) y desde dic-2017 a la Empresa Pública Casa para Todos y a Ecuador Estratégico E.P.; en nov-2018 los créditos de estas dos empresas públicas fueron asumidos por Ministerio de Economía y Finanzas; el crédito comercial se integra también por crédito de segundo piso, a través del redescuento de cartera originada en IFI's calificadas, a favor de promotores inmobiliarios y constructores, con cobertura de hipoteca y pólizas de fiel cumplimiento; o a favor de beneficiarios finales de vivienda de interés Social, con cobertura de hipoteca y seguro de desgravamen.

Estructura de Banco de Desarrollo del Ecuador

El BDE atiende a través de la Matriz en Quito y seis sucursales zonales que le permiten una cobertura nacional; y administra los procesos desconcentrados relacionados con la gestión de financiamiento, asistencia técnica y gestión administrativa, dentro de su jurisdicción.

Accionistas

| ACCIONISTAS | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|---------|---------|---------|---------|
| ESTADO-MINISTERIO FINANZAS | 71.7% | 71.70% | 71.79% | 71.80% |
| 23 GADS PROVINCIALES Y CONSEJO DE GOB. DEL REG. ESP. GALAPAGOS | 17.2% | 17.20% | 17.07% | 17.07% |
| 221 GADS MUNICIPALES | 9.6% | 9.55% | 9.59% | 9.60% |
| 815 GADS PARROQUIALES | 1.55% | 1.55% | 1.54% | 1.53% |
| NUMERO DE ACCIONISTAS | 1073 | 1072 | 1072 | 1061 |
| CAPITAL SOCIAL USD miles | 363,723 | 363,722 | 366,445 | 366,445 |

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

La participación del Ministerio de Finanzas en el paquete accionario es superior al 51% por mandato legal. Las acciones que no pertenecen al Estado se abren a la suscripción de GAD's; son indivisibles y se pueden transferir exclusivamente entre GAD's, previa autorización del Directorio.

Los accionistas interactúan en calidad de deudores, acreedores y contraparte de los Fondos en Administración y utilidades, al margen de su participación patrimonial.

En los últimos años la política del destino de las utilidades ha sido la capitalización de una parte de las utilidades.

Los accionistas han apoyado el fortalecimiento de la Institución y el cumplimiento de sus objetivos, a través de la capitalización de una parte de las utilidades. A la fecha de análisis la propuesta técnica sobre la distribución de las utilidades del 2018 se encuentra en análisis de las autoridades correspondientes.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

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

El Directorio establece la organización y estructura administrativa del BDE. Los vocales están expuestos a la rotación de cargos nominados por el Gobierno, y a cortos periodos de elección de representantes de los GAD's (2 años); al margen que sigan en funciones hasta ser legalmente reemplazados.

El representante legal, equipo gerencial y asesores son nominados por los directivos en funciones, sus cargos son de libre remoción acorde a la Ley Orgánica de Servicio Público, y generalmente rotan en línea con el cambio de los directivos, por lo que no tienen estabilidad en sus funciones.

A dic-2018 el 67% de los empleados son profesionales en las distintas áreas del Banco, el personal administrativo es el 10%, servicios 9% y directivos el 13% de los servidores del Banco. El personal que trabaja con la modalidad de contrato (32% del total de empleados) en su mayor parte corresponde a profesionales y a personal del área de servicios.

El BDE mantiene contrato colectivo, sin que se reporten conflictos laborales. La legislación vigente prohíbe la paralización de la atención al público en entidades estatales.



Gobierno Corporativo:

La Junta General de Accionistas es la instancia de Gobierno, presidida por el Ministro de Finanzas, en representación del Estado, e integrada con delegados de las prefecturas, alcaldías y juntas parroquiales, titulares de las acciones del BDE.

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

En Banco mantiene en funcionamiento el gobierno corporativo institucional de conformidad con el Código vigente, y las evaluaciones de control interno encuentran que el funcionamiento de Gobierno Corporativo es razonable, al igual que los procesos y las estructuras de gobierno en sus diferentes áreas de control y rendición de cuentas. Aunque en el año 2018 no se logró que el Directorio tenga conocimiento para la aprobación de los Proyectos del Código de Gobierno Corporativo y Reglamento de Funcionamiento del Comité de Gobierno Corporativo; la actualización y reformas del Código de Ética del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P.; las Políticas de Seguridad de la Información; el Reglamento del Comité de Seguridad de la Información; y, el Reglamento para la Clasificación de la Información.

Los informes de Auditoría del BDE no tienen salvedades respecto a la presentación razonable de sus estados financieros, información financiera complementaria y otros regulados, durante los últimos años. Las evaluaciones de control interno no revelan debilidades importantes, que comprometan en forma significativa la situación financiera, ni el desempeño administrativo del BDE.

Objetivos estratégicos

La planificación del Banco se orienta al cumplimiento de su misión de largo plazo, que de acuerdo con las políticas del Estado, prevé impulsar el desarrollo sostenible con equidad social y regional mediante la oferta de soluciones financieras y servicios de asistencia técnica.

En el plan de negocios para el año 2019 establece cuatro ejes estratégicos de su gestión:

Clientes: financiamiento de programas emblemáticos de impacto social, creación de nuevos productos financieros y el ajuste del modelo de negocios del Banco, el impulso y rediseño de la asistencia técnica, y profundizar la orientación hacia la sostenibilidad ambiental y la responsabilidad social.

Capacidad: fortalecimiento de la gestión del conocimiento y la innovación de la institución.

Financiero: acceso a nuevas fuentes de financiamiento, con la intención de mejorar las condiciones financieras para los clientes.

Procesos Internos: el cambio de la plataforma tecnológica del Banco, el rediseño y automatización de procesos, y la implementación de una nueva estructura bancaria y la creación de una oficina de gestión de proyectos.

El presupuesto aprobado² para el año 2019, prevé un superávit en el Presupuesto de Ejecución Administrativa que será utilizado para cubrir los requerimientos del Presupuesto de Política. Por lo que a final del año 2019 no se esperaría una variación de las disponibilidades de la Institución.

En el Presupuesto de Ejecución Administrativa prevé un crecimiento de 12.08% de los ingresos ordinarios, respecto del presupuesto ejecutado proyectado a dic-2018; el incremento se explica principalmente por el crecimiento de intereses y comisiones recibidos de diferentes fondos.

Paralelamente se estima un crecimiento de 2.71% en los egresos, debido al mayor gasto financiero e inversiones en Activos Fijos.

El superávit generado en el Presupuesto Administrativo (USD 58.08MM) se incrementa en 25.94% y compensa el déficit de flujos que se genera en el presupuesto de política, por lo que el Banco no tendría desfases en el flujo de su presupuesto aprobado de 2019.

En el presupuesto de política, se proyecta un flujo de ingresos mayor en 7.96% que se sustenta en el crecimiento de fondos de administración (USD 293.89MM) que compensaría la disminución de la recuperación de capital de la cartera (USD171MM), de créditos externos y menores captaciones de recursos de sector público.

² La proforma presupuestaria tiene cuatro componentes: Presupuesto de ejecución administrativa, Presupuesto de Política, Déficit o superávit global, y Financiamiento del Déficit/Superávit Global. La proforma presupuestaria del ejercicio 2019 se analizará en comparación con el presupuesto ejecutado proyectado que fue reformado el 30 de octubre del 2018.

Los egresos de política presupuestados se incrementan en 32.82%, los recursos se canalizan hacia una mayor colocación en el programa de crédito (USD 68.86MM), incremento de inversiones financieras (USD60MM); se prevé también un mayor egreso de recursos de los fondos en administración (USD 136.43MM), a pesar de lo cual el saldo neto de fondos de administración es positivo. Si bien se prevé una menor captación de recursos del sector público, el saldo neto presupuestado se mantiene positivo y el retiro de depósitos es menor al presupuestado el año 2018.

La mayor colocación de fondos en el portafolio de inversiones y del capital destinado a sus programas de crédito genera una mejor expectativa en cuanto a su rentabilidad respecto al 2018.

Si bien la planificación del año prevé un crecimiento de 7.43% de la cartera de inversión pública, los resultados dependerán del cumplimiento mensual de la programación de los desembolsos.

PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

Presentación de Cuentas

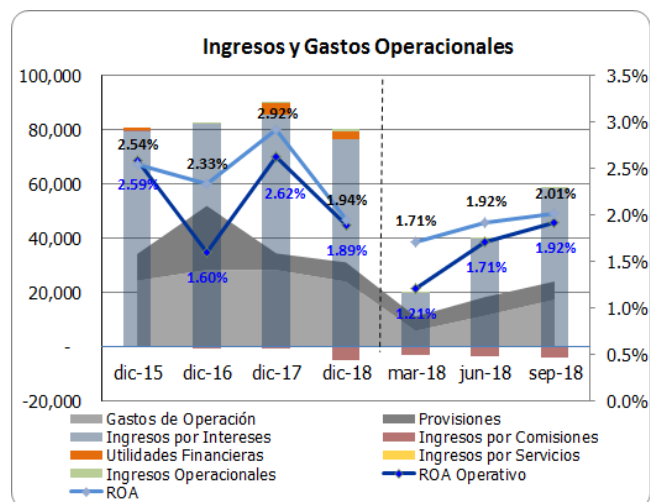
Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad del Banco de Desarrollo del Ecuador BP, y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte se utilizan los estados financieros auditados a diciembre de 2018, por la firma KPMG del Ecuador Cía. Ltda., así como la información de los estados financieros auditados de los años 2015 al 2017 auditados por la firma BDO Ecuador Cía. Ltda., y de 2012 al 2014 auditados por KPMG Ecuador Cía. Ltda.

Los auditores externos emiten una opinión limpia sobre la presentación razonable de los estados financieros e información suplementaria de los años en referencia.

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

Rentabilidad y Gestión Operativa

El Banco de Desarrollo mantiene una operación financiera que cubre con holgura sus costos de fondeo y gastos de operación, a pesar de la presión que se observa en los resultados del año.



Fuente: Estados financieros comparativos BDE / Elaboración: BWR

La generación de ingresos operativos netos del Banco finalizó el año con una reducción de alrededor de 16.1% anual, que se explican principalmente por el incremento de costos de financiamiento, tanto intereses como comisiones de las obligaciones financieras; adicionalmente el crecimiento anual de los ingresos por intereses de la cartera de crédito (3.9% anual) no logran absorber la disminución de intereses y utilidades financieras provenientes del portafolio de inversiones, razón por la cual el total de ingresos financieros se reduce en 3.1% en comparación con el año 2017. Estos resultados se reflejan en el menor margen bruto financiero (-16.6%) en comparación con dic-2017.

En los trimestres anteriores se observó también similares resultados, es decir resultados financieros presionados por un crecimiento lento de la generación de cartera frente al crecimiento importante de costos de fondeo, particularmente de las obligaciones financieras que están aún en proceso de colocación y desembolsos.

Este comportamiento explica la continua reducción en el margen de interés que pasó de 76.89% en dic-2017 a 69.8% en dic-2018.

No obstante, la generación actual de ingresos del BDE cubre el mayor gasto financiero y los gastos de operación, así como las provisiones para sus riesgos financieros, alcanzando un resultado final positivo



que fortalece el patrimonio.

La generación operativa de BDE conserva una importante influencia de las decisiones de política pública que explican la tendencia de la generación de ingresos. De acuerdo con lo que permite la legislación vigente, el Banco mantiene una parte importante de activos que generan una menor rentabilidad, a lo que se junta el mayor costo financiero de las nuevas líneas de financiamiento del exterior.

Comparativamente con los resultados del año anterior, los indicadores de rentabilidad se debilitan. El ROA operativo pasa de 2.62% en dic-2017 a 1.89% en dic-2018, en el sistema el resultado operativo mejora el ROA operativo pasó de 1.86% a 2.35% en el mismo período. El ROA de BDE se vio afectado por la disminución de ingresos extraordinarios provenientes de la recuperación de activos financieros, disminuye de 2.92% a 1.94%; la misma tendencia se observó en el promedio del sistema de banca pública este indicador pasa de 3.04% a 2.89% entre dic-2017 y dic-2018.

Igual sucede con el ROE y el ROE operativo que disminuye de 10.13% a 7.03% y 9.09% a 6.83%, respectivamente.

La cartera de créditos es el activo más rentable y el centro de su negocio principal, y los intereses de cartera son su principal fuente de ingresos (86.7% del total de ingresos netos) y crecen el 3.9% en el período interanual, los intereses de la cartera tienen un lento crecimiento, ya que la cartera de inversión pública aumenta únicamente en 2.3% anual (27.9MM) y el crecimiento se concentró básicamente en el último mes del año, por tanto la generación de este tipo de cartera se debe a la cartera acumulada hasta dic-2017. Adicionalmente, el 63.8% del incremento de la cartera se localizó en la cartera comercial prioritaria (USD48.8MM) que tiene una tasa de interés menor a la tasa promedio de sus captaciones.

Durante la mayor parte del año se mantuvo una parte importante del activo como liquidez depositada en cuenta corriente del Banco Central, que constituyó aproximadamente el 16.6% promedio de los activos, es un activo que no genera intereses, en el último trimestre parte de esta liquidez fue colocada en cartera y otra parte cubrió la disminución de depósitos.

A pesar de la disminución importante de los ingresos operativos, los indicadores de eficiencia se afectan ligeramente debido al control de gastos operacionales que aplicó el Banco, los gastos de operación se reducen -15.1% interanual; la relación

de gastos operacionales sin provisiones sobre ingresos operativos netos eleva su peso de 31.62% a 32.01% entre dic-2017 y dic-2018. Históricamente los niveles de eficiencia del Banco han sido superiores al promedio del sistema de Instituciones Financieras públicas, pero los resultados del período lo ubican ligeramente menor al sistema de IFI's Públicas (31.38%).

Para el año 2019 se espera un crecimiento de 7.43% de la cartera de inversión pública, que significaría un incremento de los intereses generados, no obstante, consideramos que el peso de las comisiones pagadas se mantendrá alto en la medida en que no se logre desembolsos importantes sobre la línea de crédito comprometida que aún se mantiene disponible. Los desembolsos dependen de la canasta de proyectos de sus clientes que el Banco apruebe y presente al banco acreedor. No obstante, a mediano plazo cuando la cartera se incremente con este financiamiento la generación cubriría con amplitud el costo de financiamiento.

Si bien en estos meses el gobierno ha tenido acceso a financiamiento externo para sufragar los requerimientos del presupuesto, es importante considerar que, de surgir limitaciones de liquidez, se podría afectar nuevamente la cartera y la planificación de colocaciones, ya que la generación de ingresos está influida por políticas públicas que no apoyan a fortalecer la generación de ingresos de la institución sino a cumplir un objetivo gubernamental, por lo que, está expuesta al riesgo del entorno económico y la disponibilidad fiscal.

Administración de Riesgos

La administración integral de riesgo aplica el marco regulatorio del sistema financiero privado, excepto en riesgo de liquidez por cuanto está exonerado de reportar la liquidez estructural, debido a la sensibilidad de las políticas fiscales. El Banco mantiene evaluaciones continuas de sus procesos en mejora y adopción de las recomendaciones de control interno y externo a la Institución.

En riesgo de crédito, la cartera de inversión pública difiere del resto de segmentos, al incluir la medición de la rentabilidad social de los proyectos que financia, y atender a sujetos con parámetros particulares, que dependen de la asignación presupuestaria del Estado y utilidad pública del proyecto a financiar.

El riesgo crediticio considera información histórica financiera de los gobiernos seccionales que constan en el sistema de información municipal, modelo



scoring con técnicas multivariantes, cupo de endeudamiento sobre la base del ingreso disponible, metodología de proyecciones, y metodología de riesgo de empresas de vivienda a partir del modelo experto.

Las metodologías consideran el análisis estadístico matemático para evaluar riesgo de crédito, la tipología social de GAD's y el modelo determinístico basado en la evaluación de riesgo del entorno. Para originar crédito comercial, aplica herramientas de análisis al constructor VIS y al promotor inmobiliario, pero en su cobranza impactan factores externos no controlables que han elevado la morosidad.

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

Los montos de inversiones sobrepasan los límites de sus políticas por lo que se aplican excepciones, aprobadas por el Directorio; además en el análisis de control de riesgo de liquidez se aplican otras excepciones desde 2011, considerando el origen estatal del fondeo del BDE, cuyo riesgo equivale al soberano. Para el efecto aplica la metodología para determinar la programación de desembolsos y da seguimiento a los depositantes (plazo fijo) y a la recuperación de la cartera. Para el monitoreo de liquidez elabora los reportes de brechas de liquidez en tres escenarios de estrés, y da seguimiento a la evolución de los índices relacionados con los activos líquidos.

En el control de riesgo de mercado aplica la metodología de diferenciación de tasas de interés por plazo y tasa, así como la norma técnica de la SB. Las acciones de mitigación de riesgo integral son planificadas, ejecutadas y evaluadas como adecuadas.

Observamos positivamente el avance en el mejoramiento del manejo del control integral de riesgos que reporta el BDE con base en las recomendaciones emitidas por el ente de control, algunas de las cuales han sido ejecutadas y otras se encuentran en proceso y continuarán durante este año 2019.

Riesgo de Crédito ³

Fondos Disponibles e Inversiones:

Los fondos disponibles e inversiones constituyen el 22.7% de los activos del Banco a dic-2018.

A su vez los fondos disponibles depositados en el BCE (USD 278.7MM) constituyen el 97% de los fondos disponibles. Desde el año 2017 y durante el 2018 mantienen un nivel históricamente más alto; a pesar de la disminución que se registró en el último trimestre (-29.1%) el saldo a diciembre conserva un incremento anual de 8.1%. El BDE concentra el 94.1% de los fondos disponibles del Sistema de Banca Pública, porcentaje proporcionalmente más alto que su participación en el total de activos del sistema (28.7%) a dic-2018 y en el total de obligaciones con el público (17.3%) a esa misma fecha.

En contraparte, el BDE tiene pasivos por depósitos a plazo del Banco Central, es un fondeo de largo plazo, pero con costo para el BDE. Los fondos que BDE mantiene en BCE representan el 63.3% de los pasivos que tiene con BCE, como depósitos a plazo.

Por mandato legal, los fondos disponibles se colocan en depositarios y emisores del sector público local. Por su índole pública, no conforma reservas mínimas de liquidez, ni coeficiente de liquidez doméstica, ni efectúa aportes al Fondo de Liquidez, ni al Fondo de Garantía de Depósitos.

Los fondos disponibles depositados en las cuentas del BCE (una en euros) son utilizados por la matriz y regionales como cuentas de recaudación. Este activo es de disponibilidad inmediata, y su riesgo fluctúa en línea con el riesgo soberano.

Las reservas para encaje que constituyen el 2.85% de los fondos disponibles, y para cumplir el requerimiento legal se complementan con títulos valores, constituidos por un Bono del Estado emitido por el Ministerio de Finanzas, por un valor nominal de USD 75MM, como le permite la legislación vigente.

El portafolio de inversiones (USD 250.47MM), en el último mes del 2018 se reduce por el vencimiento de algunos CETES y Bonos emitidos por el Ministerio de Finanzas, en comparación con sep-2018 la disminución es de 37.4%, a pesar de lo cual mantiene un peso importante en el total de activos (10.6%).

Durante el año el portafolio de inversiones muestra variaciones que se explican por el vencimiento y

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

renovación de los papeles de deuda emitidos por el Gobierno.

A dic-2018 su distribución por tipo de Instrumento se presenta en el siguiente gráfico:



Fuente: BDE Elaboración: BWR

La reducción del portafolio en el último mes hizo que temporalmente su porcentaje respecto a la cartera bruta (17% a dic-2018) esté dentro de los límites permitidos por su política interna, que indica que el portafolio de inversiones no podrá exceder el 25% de la cartera bruta. No obstante, la disminución es únicamente circunstancial debido a que en las fechas de vencimiento de estos papeles (19 y 30 de diciembre) no se pudo realizar la compensación a las cuentas del Banco, por ser días feriados, estas se dieron el 2 de enero del 2019, y por tanto, en el balance al 31 de diciembre fueron contabilizados como cuentas por cobrar, sin embargo con fecha 2 de enero se renovaron con nuevos CETES y con Bonos con vencimientos de mayor plazo.

La concentración actual en portafolio del Gobierno Central sobrepasa los límites permitidos por su política de inversiones, por lo que la aprobación de estas operaciones ha requerido la autorización por excepción del Directorio, para lo cual el Comité de Inversiones del Banco aprueba las recomendaciones de las áreas negocios financieros y de riesgos.

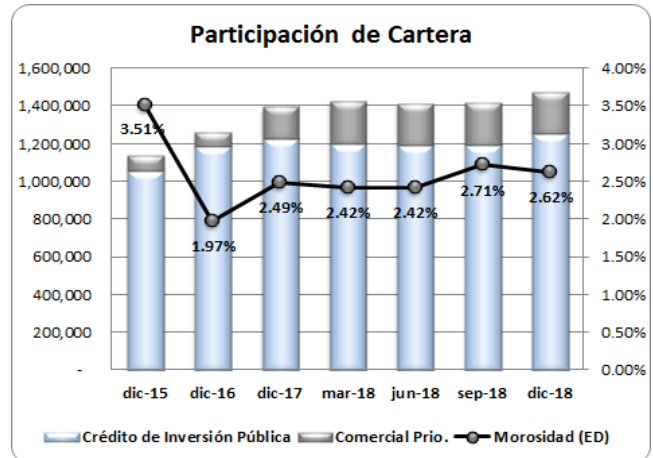
Hasta el momento no se han aplicado aún acciones que tiendan a disminuir la concentración de inversiones y disminuir los riesgos relacionados con el impacto negativo en la rentabilidad del BDE.

El 40.1% del portafolio tiene plazos de vencimiento de hasta 90 días, que corresponden a CETES. El 59.9% tiene un plazo de vencimiento de alrededor de 2.9 años, corresponden a bonos del Estado, contabilizados como mantenidos hasta el vencimiento (29.9%) y de disponibilidad restringida

(29.9%).

En cumplimiento de la normativa legal vigente, dada la concentración en títulos del Ministerio de Finanzas, no tiene provisiones para cubrir ningún riesgo del portafolio de inversiones, la valoración del portafolio reconoce ganancias o pérdidas por valuación.

Calidad de Cartera:



Fuente: BDE Elaboración: BWR

La cartera constituye el 60.9% del activo bruto del BDE, es de buena calidad y la cartera de mayor riesgo tiene coberturas adecuadas.

Durante el 2018 la cartera bruta creció en 5.5% anual y 4% en el último trimestre, principalmente en el segmento de crédito comercial de primer piso, y en el último trimestre el incremento en la cartera de inversión pública.

El principal segmento de cartera del BDE pertenece al crédito de inversión pública por USD 1.252MM (1.650 operaciones) que constituye el 84.93% del total de la cartera.

El segmento de crédito comercial prioritario alcanza a USD 222.1MM a dic-2018, con un crecimiento de 28.1% en relación con dic-2017. Este segmento mostró crecimiento desde dic-2017 y en el primer trimestre del 2018, que permitió elevar su participación en el total de la cartera pasando de 5.7% en sep-2017 a 12.4% en dic-2017 y 15.7% en marzo-2018, desde entonces su crecimiento no es significativo y finaliza el 2018 con una participación de 15.1%.

El total del segmento de cartera comercial prioritario tiene dos sub segmentos: El segmento de crédito comercial de primer piso se enfoca en constructores de vivienda de interés social, y el de segundo piso en IFI's calificadas con redescuento de

crédito hipotecario.

La cartera de primer piso (USD 204.7MM) constituida por 15 operaciones, compone el 13.9% del total de cartera, esta cartera creció en 36.3% anual principalmente por los desembolsos de créditos otorgados a la Empresa Pública Casa para Todos y Ecuador Estratégico E.P., en los últimos dos trimestres han disminuido paulatinamente. Los desembolsos importantes que se produjeron hasta junio diluyeron la alta morosidad de la cartera de este segmento.

Es importante mencionar que los dos créditos fueron novados por segunda ocasión, y que a diciembre 2018 el prestatario es el Estado ecuatoriano representado por el Ministerio de Economía y Finanzas, y los beneficiarios las empresas públicas mencionadas en su calidad de ejecutoras del Plan Casa para Todos, del Gobierno. A dic-2018 la morosidad de la cartera de primer piso llega a 17.86% (23.2% en dic-2017).

El crédito de segundo piso por USD 17.40MM (314 operaciones) mantiene una tendencia a disminuir (24.8% anual) aunque en el último trimestre se advierte un ligero crecimiento (0.4% trimestral). Este segmento representa el 1.18% del total de cartera, no registra morosidad.

La cartera Inversión Pública es el segmento principal del Banco, no mantiene un crecimiento dinámico en los últimos dos años; durante el 2018 se presentó una lenta disminución, únicamente en el último mes de 2018 los desembolsos más elevados que la recuperación de la cartera permitieron un crecimiento anual de 2.3% anual (4.8% en el trimestre).

Las metas de crecimiento de este segmento no se alcanzaron en el año 2018, se debió ajustar las metas del presupuesto del Banco en función de la política de optimización y austeridad decretada por el Gobierno nacional.

Para el año 2019 la meta de crecimiento de este segmento es más optimista, los desembolsos planificados alcanzan a USD 768MM, con los que se podría alcanzar un total de cartera bruta de inversión pública de USD 1.345MM, es decir un crecimiento de 7.43% a dic-2019.

Se debe señalar que la planificación incluye desembolsos con fondos reembolsables por USD 437.95MM que son los que permiten incrementar el portafolio del Banco y desembolsos con fondos no reembolsables por USD 329.6MM, que no incrementan la cartera del Banco.

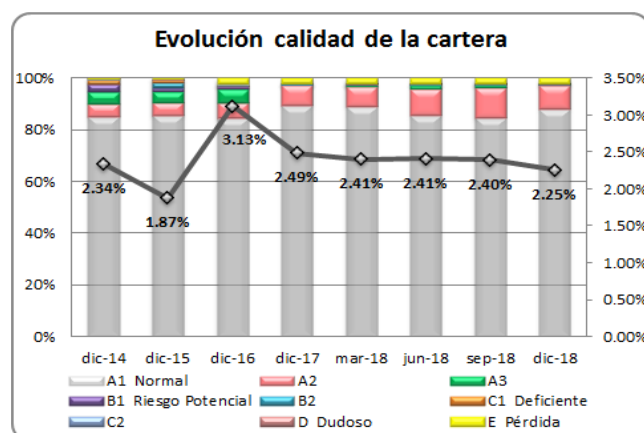
La demanda de crédito de cartera se mantiene a

través de los proyectos de crédito aprobados y estima que el flujo de captaciones y fondos en administración le permitan continuar con la colocación.

La colocación adecuada de recursos y los mecanismos de recuperación han permitido mantener la buena calidad de la cartera, el 97.24% se concentra en las categorías de riesgo normal.

La cartera de mayor riesgo ingresó al Banco en el año 2013 por la incorporación de la cartera comercial de BEV en liquidación, posteriormente el deterioro de esta cartera ha llevado un paulatino incremento del riesgo, al acumular un mayor tiempo de vencida.

La cartera calificada en categorías de alto riesgo pertenece a la cartera comercial prioritaria de primer piso, pero su peso se mantiene controlado, únicamente el 2.25% de la cartera total está calificada como C, D y E, como se advierte en el siguiente gráfico.



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

La *cartera de inversión pública* es de buena calidad, concentra el 100% en categorías riesgo normal. La *cartera comercial de segundo piso* conserva la calificación A1, riesgo normal.

El crédito *comercial de primer piso*, destinado a la construcción VIS retiene un alto riesgo. A dic-2018 la cartera calificada como C, D y E constituye el 16.23% de este segmento. Este saldo representa el 2.25% de la cartera bruta total y está siendo gestionada jurídicamente a través de la facultad de coactivas; estos procesos avanzan lentamente hasta el momento.

El riesgo en cartera de inversión pública, se mitiga por los mecanismos de recuperación establecidos, que han permitido que la morosidad sea baja o inexistente, debido a la facilidad de cobro mediante débito automático a la cuenta del deudor en el BCE.

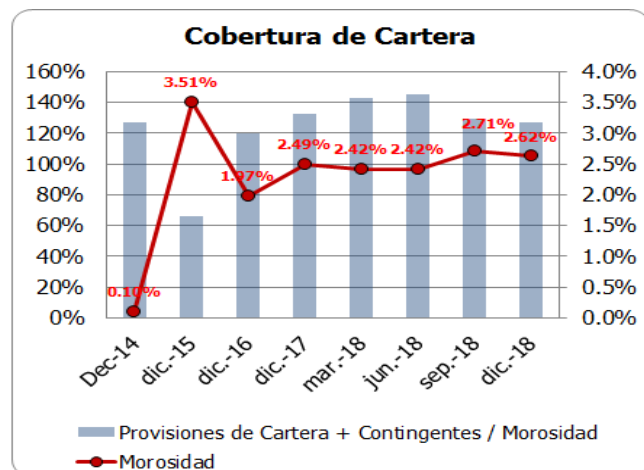
La recuperación de los créditos se realiza a través de



la pignoración de las rentas a los prestatarios, fondos que provienen de los recursos transferidos desde el presupuesto general del Estado, siendo el Gobierno el que transfiere las asignaciones presupuestarias a favor de los GAD's. Se debe tener en cuenta el riesgo de que las transferencias puedan ser afectadas por el déficit de la liquidez fiscal.

La cartera comercial de segundo piso a favor de IFI's, recibida del BEV en Liquidación, tiene endoso de pagarés con recurso y garantías hipotecarias. La cobranza se ejecuta con débito a los fondos de las IFI's en el BCE, por lo que también es de buena calidad. Esta se sustenta en redescuento de cartera hipotecaria, a dic-2018 esta cartera está 100% vigente, sin cartera en riesgo, reestructurada o refinanciada.

El BDE tiene facultad coactiva para recuperar créditos comerciales declarados de plazo vencido, permitiendo una recuperación más ágil, pero debido al impacto social que implica fue suspendida temporalmente y los procesos se han demorado. Este proceso ha significado el incremento constante de la antigüedad de la cartera vencida, a dic-2018 el 86% de la cartera vencida tienen un plazo mayor a 360 días, el plazo promedio ponderado la cartera en riesgo es de 863 días.



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

En general la cartera mantiene una buena calidad, los indicadores de morosidad no han tenido mayores variaciones en el último año, las fluctuaciones mayores de los años anteriores corresponden a la cartera de vivienda heredada, la cartera comercial de primer piso y al incumplimiento de los procesos de reestructuración emprendidos.

En el último año la morosidad total fluctúa alrededor de 2.55% y a fin de 2018 es de 2.62%, se incrementa la cartera en riesgo de la cartera comercial de

primer piso. Una parte de esta cartera, por el plazo de vencida no alcanza a las categorías de mayor riesgo, lo que explica el menor índice de cartera CDE (2.25%) en comparación con la morosidad.

Dado el mayor riesgo que retiene la cartera reestructurada, en nuestros análisis, sensibilizamos el indicador de morosidad incluyendo la cartera reestructurada por vencer, indicador que nos permite analizar el riesgo real de la cartera, este indicador es más estable en los períodos analizados, sin embargo, en los últimos trimestres la cartera reestructurada ya no registra cartera vigente, el monto total está contabilizado como vencido y/o no devenga intereses (USD 10.16MM), por lo que el indicador se igualó al de morosidad sin la sensibilidad (2.62%).

La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo mejoró hasta mediados del año, posteriormente ha disminuido por el mayor crecimiento de la cartera en riesgo y la reducción de provisiones ocasionada por el castigo de un crédito de cartera de primer piso, a pesar de las nuevas provisiones realizadas por las nuevas colocaciones.

A dic-2018 BDE mantiene una cobertura de 127.1% para la cartera en riesgo más reestructurada por vencer. La cobertura para la cartera calificada como C, D, y E es 148%. Consideramos importante la cobertura sobre el 100% para la cartera de mayor riesgo.

Las coberturas con provisiones para la cartera en riesgo se mantienen en niveles mayores a las coberturas del sistema que a dic-2018 alcanzan a 100.35% para la cartera en riesgo y 58.9% para la morosidad sensibilizada con la reestructurada por vencer.

Una de las características de la cartera del Banco es su alto nivel de concentración que se explica por la naturaleza del negocio de la institución, ya que sus prestatarios son un número limitado, que se conforman principalmente por Gobiernos Autónomos Descentralizados.

Los 25 mayores deudores representan el 52% de la cartera y el 117.2% de su patrimonio, incluyen clientes del segmento de inversión pública y los créditos de primer piso al Gobierno nacional.

El Banco continúa con los procesos legales de Cartera y otros activos en demanda Judicial, el monto de estos activos a dic-2018 alcanza a USD 33.8MM que corresponden a cartera de primer piso entregados a constructores de vivienda VIS, en el período acumulado hasta el año 2018, esta cartera se



incrementó en 19.9% por la declaratoria de plazo de vencido de nuevos proyectos inmobiliarios. Se reporta acciones de avance de algunos casos, no obstante el plazo para la recuperación es largo y los procesos judiciales no avanzan de acuerdo con lo planificado especialmente por incumplimientos de los convenios, por parte de los deudores.

Contingentes y Otros Activos

La cuenta de contingentes registra créditos aprobados no desembolsados de USD 584.35MM, principalmente créditos de Inversión Pública. Estos montos pueden cambiar de acuerdo a las condiciones de los contratos y en caso de incumplimientos de pago, por lo que no necesariamente representan compromisos de desembolsos futuros. Para el año 2019 el plan nacional de inversiones prevé un monto de desembolsos de USD 767.55MM, de los cuales USD 437MM serían con fondos reembolsables y USD 329.6MM con fondos no reembolsables. Es importante que se dinamice la colocación de la cartera del Banco para que la generación de ingresos fortalezca la operación y el cumplimiento de los objetivos estratégicos del Banco.

El BDE no tiene provisiones para contingentes, al estimar que las sentencias judiciales adversas, u otros eventos desfavorables, no tendrían impacto material en su posición financiera.

Otros Activos:

Los activos incluyen también inversiones permanentes por USD 10.6MM son acciones de renta variable en CTH y EDESA, recibidas del BEV en Liquidación al valor en libros. Con base a la calificación de riesgo de la emisión de obligaciones de EDESA, y calificación global de CTH, se provisionan en 1% en la categoría de riesgo normal. Estas inversiones se mantendrán en el Banco por constituir alianzas adecuadas en su estrategia de impulsar el programa de vivienda de interés social, para lo cual cuenta con la autorización de la Superintendencia de Bancos.

El Banco mantiene inversiones en Otros activos denominados "Inversiones en Administración" a dic-2018 alcanza a USD 130MM, con recursos provenientes del Fondo de Inversión Municipal -FIM-, corresponden a: certificados de tesorería (USD 70MM) y un certificado de depósito de corto plazo en una IFI local (USD 60MM). Son inversiones de corto plazo que permiten rentabilizar los excesos de liquidez, pero no se destinan al objetivo principal del fondo, en el corto plazo no se prevé desembolsos significativos con este fondo, según el plan anual de

inversiones aprobado para el año 2019.

El total de activos calificados en las categorías C D y E (USD 33MM) representan el 2% del total de activos calificados (sin inversiones), de éstos activos el 99.7% corresponde a la cartera comercial de primer piso. La cobertura de provisiones para activos CDE de 152.3%.

Riesgo de Mercado:

Los riesgos de mercado que se generan principalmente por las variaciones en las tasas de interés se derivan de los diferentes plazos de reprecio y las tasas activas o pasivas de las que dependen los activos y pasivos; se mitigan por los niveles fuertes de capital libre y patrimonio técnico que cubrirían sin dificultades los saldos en riesgo.

Los reportes de brechas de sensibilidad de BDE no incluyen los fondos disponibles de USD 287MM, que en su mayor parte se depositan en BCE y no son remunerados; ni los fondos en administración por USD 752MM, por su régimen especial y con base en las instrucciones de la SB en la auditoría GREC. Tampoco incluye un total USD 130MM de inversiones financieras contabilizadas en la cuenta Otros Activos ya que corresponden a inversiones con recursos de los fondos de administración.

La sensibilidad del margen financiero a dic-2018 considera el valor presente a 12 meses de los activos sensibles por USD 460.4MM (cartera e inversiones), pasivos sensibles por USD 249.9MM (depósitos a plazo y préstamos del exterior); y contingentes por USD 225.3MM. El GAP de duración del margen financiero es USD 3.02MM, es decir una posición en riesgo respecto del PTC de 0.47%. En el trimestre hay una importante reducción del GAP y de la posición en riesgo del margen financiero debido al plazo mayor de uno de los créditos más grandes de la cartera comercial, y al crecimiento importante de los depósitos a plazo mayor a 360 días, activos y pasivos que ya no entran en el plazo de análisis del margen financiero.

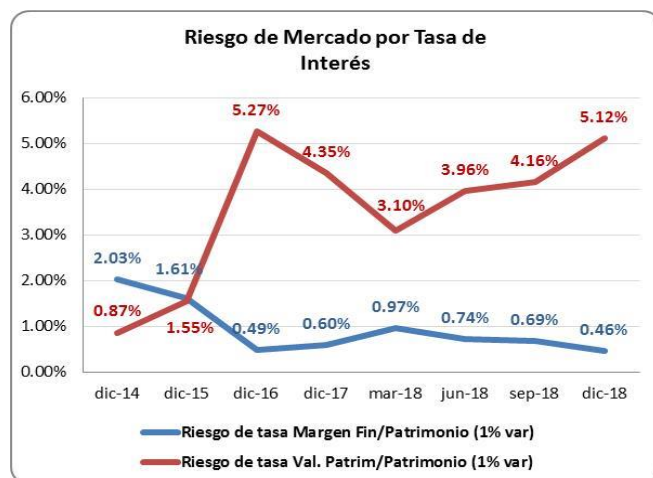
El GAP es positivo es decir el activo considerado sensible se reprecia en mayor medida que el pasivo en las diferentes bandas en el lapso de un año, el Banco estaría expuesto a la baja de las tasas de interés, y una subida de la tasa de interés beneficia su margen financiero.

La sensibilidad se incrementó paulatinamente en el último año por el crecimiento de títulos del portafolio de inversiones y de la cartera en entidades de administración del Estado, situación que cambió en el último trimestre del 2018. El

porcentaje se mantiene en niveles dentro de los lineamientos del Banco.

La sensibilidad del valor patrimonial considera el valor presente de activos sensibles por USD 1.590MM (cartera e inversiones), pasivos sensibles por USD 684MM (depósitos a plazo y préstamos del exterior); y contingentes por USD 512MM. La sensibilidad de los recursos patrimoniales se estima en USD 33.49MM, que implica un riesgo sobre el patrimonio técnico de 5.2% a dic-2018.

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



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

La posición en riesgo del margen financiero sobre el patrimonio total (patrimonio más utilidad del período) es de 0.46% a dic-2018.

La exposición a riesgo del valor patrimonial se incrementó en el 2016 por el cambio de metodología, propuesta por la SB, que se aplica desde junio-2016. Según la administración el porcentaje actual estaría dentro del límite establecido en su metodología.

En el gráfico anterior se observa la tendencia de la sensibilidad de los recursos patrimoniales frente al patrimonio total, que a dic-2018 llegó a 5.12%, el crecimiento de la sensibilidad de los recursos patrimoniales obedece al mayor crecimiento de la duración modificada de los activos en relación con el crecimiento de la duración modificada de los pasivos.

El riesgo por fluctuación de tipo de cambio en el BDE no es significativo, sin embargo, está expuesto a este riesgo por sus obligaciones con Instituciones financieras del exterior (USD107MM). De estas obligaciones financieras mantiene dos préstamos en

euros que suman EU 14.53MM (USD 16.65MM).

El riesgo de tipo de cambio esta mitigado debido a que uno de los objetos del Fondo de Inversión Municipal es cubrir las pérdidas por tipo de cambio sin afectar a los estados financieros de la entidad. Además, conserva entre sus fondos disponibles una cuenta en euros que al 31-dic-2018 es de 94.9M euros (USD 83.9M). La cotización del euro es monitoreada por el Banco para estimar la cobertura adecuada, durante el año 2018 se observó variaciones que en la comparación anual muestran una reducción paulatina de la cotización del euro respecto del dólares.

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

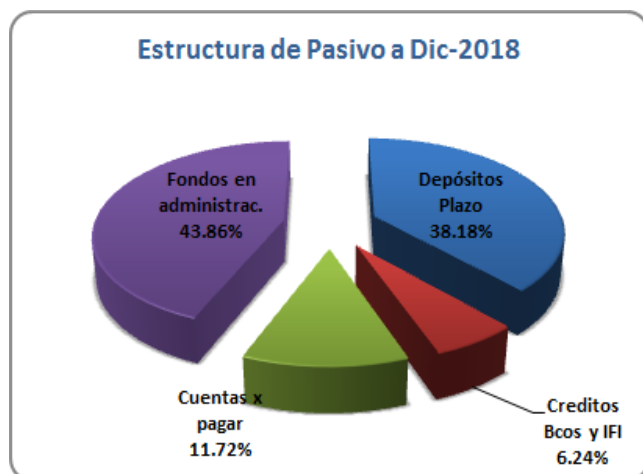
En mayo 2018 el Banco actualizó el Manual de Políticas y de Gestión de Riesgos de Mercado y Liquidez, de acuerdo con los requerimientos Institucionales y de la Superintendencia de Bancos. El Banco pretende mejorar la gestión de este tipo de riesgos, la definición de políticas, límites de riesgos, la definición de los lineamientos de gestión para las diferentes instancias involucradas.

Además elaboró un Plan de Contingencia para riesgo de mercado que determina los factores de riesgo (límites de exposición, además de las señales de alerta) que activarían el mencionado plan, así como las acciones que se emprenderían en caso de sobrepasar un límite definido de exposición fijados con respecto al PTC, de acuerdo con las recomendaciones de la SB.

Riesgo de Liquidez y Fondeo:

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

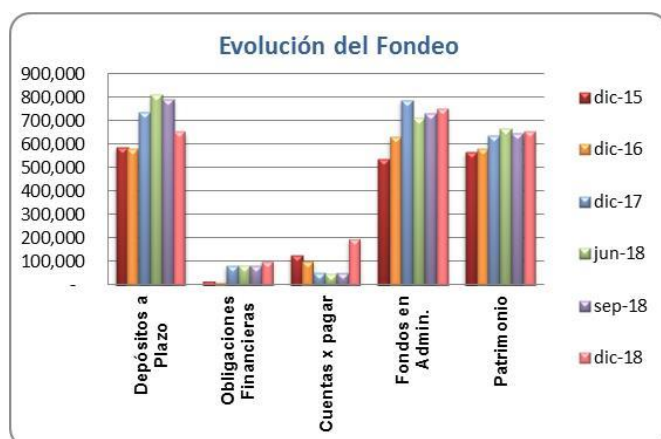
Las operaciones de BDE se financian principalmente a través de depósitos a plazo y los fondos en administración:



Fuente: Balances BDE /Elaborado: BWR

Si bien los principales pasivos del Banco son los fondos en administración y los depósitos a plazo, sin embargo, el financiamiento de su operación se complementa con recursos patrimoniales que representan el 27.6% de los activos. Además, la calidad de la mayor parte de la cartera hace que su recuperación junto con los activos líquidos sea un soporte de la liquidez del Banco y para el cumplimiento de la programación de las colocaciones planificadas.

Como parte de las estrategias de su plan de negocios de mediano plazo el Banco buscará diversificar sus fuentes de fondeo y aprovechar las oportunidades de mercado, desarrollando nuevos productos financieros para la captación de recursos y definiendo estrategias adecuadas para optimizar el uso de las diferentes fuentes frente a la rentabilidad. No obstante, al momento el fondeo depende básicamente de la recuperación de cartera y de la asignación de nuevos recursos a través de los fondos en administración.



Fuente: Balances BDE /Elaborado: BWR

Los depósitos a plazo se contraen en el segundo semestre, y llegan a ser menores al saldo a dic-2017 (11%). Además, la estructura de plazos cambió particularmente en el último trimestre, ya que los depósitos con plazos de más de 360 días constituyen el 64% (16% a dic-2017).

Los principales depositantes son inversión doméstica del BCE (67.3%), seguro de depósitos del sistema financiero privado (20.7%), seguro de depósitos del sector popular-solidario (4.4%), fondo de seguros privados (0.59%) y el 7% corresponde a depósitos de corto plazo de algunas Ifi's privadas.

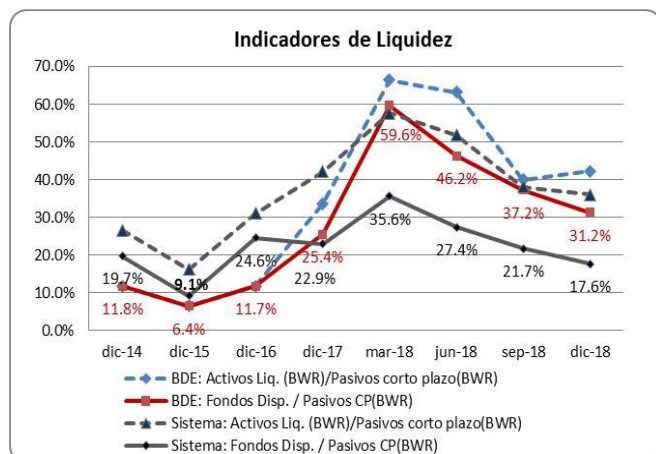
Los depósitos a plazo del BCE, al igual que el resto de estas captaciones, según la política del BDE, tienen su correspondencia con inversiones en títulos valores del Estado ecuatoriano.

Los depósitos a plazo del BCE (USD 440.55MM a dic-2018) representan 1.5 veces los fondos disponibles del BDE en el Banco Central. Por otro lado, los depósitos a plazo de BCE constituyen el 1.76 veces la inversión de BDE en bonos de deuda interna pública (USD 400MM).

Los fondos en administración, a dic-2018 llegan a USD 752MM, a la fecha de corte se colocaron USD 130MM en cetes y certificados de depósitos de instituciones financieras públicas, son inversiones de corto plazo que se han venido renovando y mantienen un nivel de rendimiento menor al promedio de la cartera. En el año 2018 los desembolsos más importantes se ejecutaron en el último trimestre, durante el año se desembolsaron en mayor medida los recursos de fondos no reembolsables.

Las obligaciones financieras son también una fuente de fondeo del BDE, alcanzan a USD 107.14MM y constituyen el 6.2% del fondeo total, parte de las cuales el 17% corresponde a Organismos Multilaterales y 83% a un banco del exterior. Esta fuente de fondeo tiene condiciones adecuadas al objetivo principal de su negocio como son los programas de crédito para el desarrollo local, ya que son obligaciones de largo plazo y costos razonables.

Los recursos depositados en el BCE son USD 278.7MM en cuentas corrientes, y depósitos para encaje por USD 8.19MM, que se suma a los títulos del portafolio de inversiones restringidas (USD75MM), con los que completa el total del requerimiento legal de reservas para encaje bancario, como lo permite la legislación vigente.



Fuente: Balances BDE /Elaborado: BWR

Los indicadores de liquidez, calculados según la metodología de BWR, se redujeron paulatinamente desde marzo 2018, debido a las variaciones en los plazos de vencimiento de algunos depósitos en montos significativos, y por la disminución de los activos líquidos, particularmente de los fondos disponibles.

A 31-dic-2018 estos indicadores se vieron afectados por el vencimiento de inversiones y de depósitos a plazo, que tenían sus vencimientos al 30 de diciembre, y que no pudieron efectivizarse ya que fueron días feriados, esto significó que USD 250MM del portafolio de inversiones fueron contabilizados temporalmente como cuentas por cobrar; además depósitos a plazo por USD 152MM que vencieron el 30 de diciembre fueron contabilizados como cuentas por pagar. Las operaciones se regularizaron el primer día laborable del mes de enero 2019. Sin considerar estas operaciones las coberturas mejoran de forma importante.

Al 31-dic los fondos disponibles en el BCE se contraen en 28.8% trimestral y los pasivos de corto plazo se reducen en 15.3% trimestral, por tanto la cobertura de liquidez inmediata se reduce de 37.2% a 31.2% en el mismo período.

Por otro lado, los activos líquidos disminuyen en 10% en el último trimestre, por la utilización de parte de los fondos disponibles, lo que, dada la contracción de los depósitos de corto plazo (15.3%), implicó una cobertura más alta, pasando de 40% en sep-2018 a 42.2% en dic-2018, este indicador llegó a 66.4% en mar-2018.

El Banco ha mantenido durante todo el año coberturas de liquidez más altas que el promedio del Sistema, como se observa en el gráfico anterior.

El indicador de Activos líquidos para pasivos de corto

plazo promedio del Sistema mantiene la misma tendencia se reduce de 38% (sep-2018) a 35.9% en dic-2018, con un punto de inflexión en mar-2018 en que alcanzó 57.6%.

Si bien el Banco mantiene históricamente coberturas adecuadas para sus obligaciones, la concentración de depósitos como también del portafolio de inversiones vuelve muy sensible las coberturas para sus obligaciones de corto plazo. Por lo que se considera adecuadas las recomendaciones de la gerencia de riesgos de buscar una mayor diversificación del portafolio.

El BDE tiene limitaciones para crecer en su fondeo tradicional, por lo que tiene acceso a créditos del exterior para elevar sus colocaciones de cartera, desde el año 2017 mantiene una línea de crédito con un Banco del exterior que está siendo utilizada paulatinamente a medida que los clientes presentan los proyectos para su financiamiento.

El BDE está exento de reportar el monitoreo de su liquidez estructural desde 2011, fundamentado en el origen de su financiamiento. Sin embargo no se le exonera de presentar los reportes de brechas de liquidez en los tres escenarios (contractual, dinámico y esperado), con la periodicidad normativa.

La estructura financiera del BDE se caracteriza por un fondeo de largo plazo (USD 1.068MM) que permite calzar cartera por vencer a más de 360 días (USD 1.206MM). En algunas bandas de tiempo, del escenario contractual, del escenario esperado y del escenario dinámico, se generan saldos negativos que son cubiertas con los activos líquidos, por lo que no se producen posiciones de liquidez en riesgo; no obstante, en el escenario contractual, las bandas acumuladas negativas se presentan desde la banda del segundo mes hasta el segundo semestre, la mayor banda negativa acumulada y representa 20% de los activos líquidos. Dado que el BDE no tiene depósitos a la vista el 80% de los activos líquidos permitirían atender el crecimiento de las colocaciones.

La exposición a riesgos de liquidez es sensible a la concentración en depósitos, equivalente al 100%, porque las captaciones pertenecen generalmente a menos de 10 entidades, y una de ellas que corresponden al BCE y constituyen el 67.26%.

El riesgo de liquidez se ha mitigado por el plazo de las captaciones, ya que las del BCE tienen plazos de vencimiento diversificados y mayores a un año, al 31 de diciembre estos fondos tienen un plazo promedio ponderado de 5.87 años.

En el trimestre la estructura de plazos concentra el



25% hasta 90 días, el 11% de depósitos vence hasta 360 días y el 64% tiene un plazo mayor a 360 días.

En coyunturas de presión de liquidez la concentración de depósitos es un alto riesgo que ha sido vigilado y controlado por el BDE. Para protegerse mantiene un margen de cobertura importante. No obstante, la centralización de su portafolio de inversiones en un solo emisor genera un riesgo adicional que podría presionar sus coberturas.

De igual forma, en el mediano plazo se podría esperar una disminución de los indicadores si se aceleran los desembolsos de los nuevos programas de crédito o de inversiones a plazo mayor. Por lo que la diversificación del fondeo y el acceso a nuevos recursos, como lo prevé su plan de negocios y su plan de contingencia de liquidez es importante.

Presencia Bursátil

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

Riesgo Operativo:

La medición de riesgo operativo se sustenta en el análisis cualitativo y utiliza como herramienta una matriz para valorar en términos de frecuencia y severidad los eventos identificados llegando a definir el nivel de riesgo inherente. Cuando se desarrolle una base robusta, aplicará el modelo cuantitativo, que determine la exposición a pérdida por riesgo operativo.

La Gerencia de riesgo ha priorizado el análisis en los factores generadores de riesgo en procesos críticos, para gestionarlos en las diferentes instancias, lograr mitigarlos, controlarlos y alcanzar una reducción de la exposición al riesgo operativo.

El proceso de gestión de riesgo operativo cuenta con mecanismos para mitigar la exposición de riesgo operativo, basados en la implementación de planes de acción específicos.

El Banco mantiene el seguimiento continuo de las principales fuentes o factores de riesgo, y analiza que durante los años 2016 a 2018, el principal factor de riesgo operativo corresponde a Procesos, los inconvenientes se presentan por falta de control en los procesos, segregación de funciones o incumplimiento de procesos. La mayor parte de los

eventos ocurridos son de nivel bajo.

Se mantienen procesos de mejoramiento de riesgo operativo y acciones para cumplir las recomendaciones emitidas por la SB en su informe de la auditoría GRECS, se detallan el cumplimiento y avances en varios temas de riesgos, y otros que continúan en proceso de ejecución.

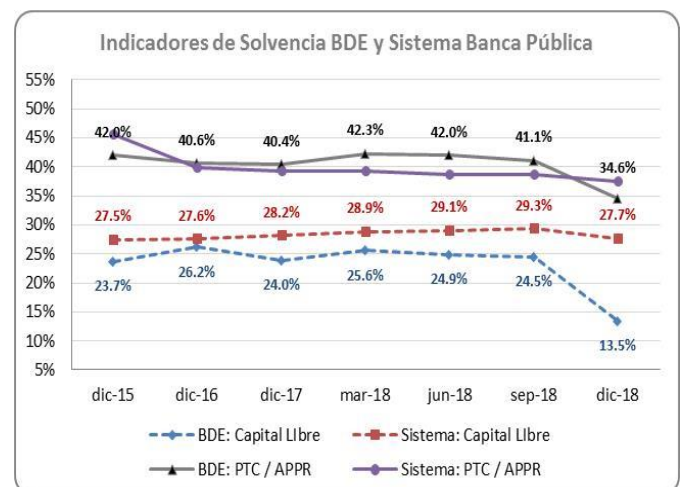
En riesgo legal el Banco tramita varios procesos tanto como demandante como demandado, son juicios en los que la administración considera que tiene un nivel bajo de exposición.

En el cuarto trimestre del 2018 el Directorio Institucional aprobó el Manual del Sistema de Continuidad del Negocio que fue aprobado por el comité de administración integral de riesgos. El Banco considera que la prueba del Plan de continuidad realizado a final del año dio los resultados esperados y se continuará con el mejoramiento continuo de los procesos.

El Banco cuenta con un Manual de políticas de Seguridad de la información, y en enero del 2019 el Directorio aprobó las Políticas de seguridad de la información. Se han definido políticas, procesos y procedimientos que permitan la protección de la información y establecer un plan de implementación del SGSI, la gestión continúa aunque se mantienen limitaciones existentes en este campo.

Las observaciones de auditoría interna bancaria y externa reportan varias recomendaciones con opción de mejorar el riesgo en varias áreas. Sin embargo, la opinión de estas instancias no revela riesgos significativos.

Suficiencia de Capital:



Fuente: Formulario 229 PTC - BDE y página WEB SB

Elaboración: BWR



El Banco mantiene una posición estratégica, dentro de la Banca Pública, para el desarrollo del país. Por su protagonismo en el desarrollo de las economías regionales y la solución de vivienda de interés social, es de esperar que el soporte del Estado se mantenga a futuro y frente a dificultades imprevistas. Dicho soporte depende de las políticas fiscales y las estrategias que defina la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera.

BDE mantiene niveles patrimoniales semejantes a su sistema; sin embargo al 31-Dic-2018 los indicadores tanto de capital libre como de patrimonio técnico, se afectaron de forma coyuntural debido a la contabilización de bonos y cetes del gobierno por USD 250MM, en cuentas por cobrar.

El capital libre se afectó ya que las cuentas por cobrar incrementaron los activos improductivos que restan el capital libre y el indicador de patrimonio técnico se presionó ya que las inversiones que vencieron tienen una ponderación de 0.20 para el cálculo de los activos ponderados por riesgo, en tanto que la ponderación de las cuentas por cobrar es 1. Como se mencionó anteriormente esta operación se subsanó el 2 de enero del 2019, primer día laborable posterior.

Si bien se advierte el efecto adverso proveniente de la concentración del portafolio, el margen amplio de excedente que conservan los indicadores patrimoniales del Banco permitió sobrepasar la coyuntura y aun mantener su fortaleza.

Como se observa en el gráfico, los dos indicadores se ubican por debajo de los promedios del sistema, el indicador PTC/APPR del Banco llegó a 34.60% y el sistema a 37.54%. Cabe mencionar que históricamente, los niveles de solvencia de la banca pública son más altos que los del sistema financiero privado, tanto en capital libre como en patrimonio técnico constituido.

El BDE cumple el requerimiento legal y normas prudenciales holgadamente. El indicador de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo, en los últimos años, se ubicó sobre el promedio del Sistema Público. Los niveles de solvencia respaldan el riesgo que asume el BDE en su operación.

El BDE tiene la opción de capitalizar la recuperación de capital en algunos programas, como PROMADEC I y PDM, con base a Convenios subsidiarios suscritos entre éste y el Ministerio de Finanzas. Las capitalizaciones de utilidades, y transferencias a los fondos de utilidades para subvención de proyectos, posicionó su solvencia y situación financiera en los

últimos años.

En el 2018 se observó la reclasificación de USD 55.45MM desde utilidades del ejercicio 2017, destinadas a la implementación de proyectos y programas a través de “Fondos de Administración”, hacia “Reservas Especiales” que están a disposición de la Junta de Accionistas y luego de la presentación de los proyectos o programas del Gobierno Nacional serán distribuidas y registradas como cuentas por pagar.

Además, se contabilizó la utilización de USD 35.76MM en proyectos y programas del Gobierno y se recibió un aporte en efectivo por USD 9MM, que provienen del 25% de las recuperaciones por amortización de los sub préstamos concedidos con fondos del Banco Interamericano de Desarrollo y del Banco Mundial que financia el Programa de Desarrollo Municipal.

A dic-2018 existen USD 97.8MM como Reservas Especiales. Por tanto, si bien la mayor parte de las utilidades distribuidas aún se encuentran en el patrimonio, con la presentación de los proyectos pertinentes podrían salir rápidamente, debilitando así el patrimonio.

El BDE tiene excedentes de patrimonio técnico respecto de sus requerimientos mínimos legales, la fortaleza patrimonial le permite dar un soporte adecuado al crecimiento de sus operaciones y administrar un respaldo adecuado para los riesgos potenciales no evidenciados en su balance. Sin embargo, el fortalecimiento patrimonial decaería a futuro, si mantiene la política de repartir utilidades y/o compensar pasivos de accionistas en mayor proporción a la generación de resultados de cada período.

El capital libre revela la capacidad del BDE de afrontar riesgos imprevistos no provisionados, o de liquidar sus activos en eventos de estrés para atender a los acreedores. BDE mantiene una tendencia positiva de este indicador gracias a los resultados positivos de cada período y los fondos disponibles que coyunturalmente se han acumulado en el BCE.

Si bien, BDE mantiene un capital libre sobre activos productivos importante (13.48%), este indicador compara negativamente con la media de su sistema (27.7%). Evidenciando una menor capacidad del BDE de afrontar riesgos imprevistos no provisionados. Se considera que la disminución del indicador a diciembre sería coyuntural permitiendo así que los niveles de capital libre retornen inmediatamente a los niveles históricos anteriores.

El fortalecimiento patrimonial de BDE se apoya en



utilidades recurrentes que históricamente fueron capitalizadas, y se generan por la buena calidad del activo y la eficiencia operativa, y la gestión de cobro de crédito de inversión pública, en la parte porcentual prevista en los convenios.

El capital pagado constituye el 56% del patrimonio del período. Los márgenes excedentarios de PTC permiten una gestión autosustentable, y constituyen una fortaleza en escenarios de estrés.

Banco de Desarrollo del Ecuador

| (\$ MILES) | SISTEMA BANCA PÚBLICA | dic-15 | dic-16 | dic-17 | mar-18 | jun-18 | sep-18 | dic-18 |
|--|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| ACTIVOS | | | | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 53,856 | 116 | 3 | 3 | 7 | 1 | 6 | 6 |
| Inversiones Brutas | 1,511,669 | 509,671 | 474,785 | 541,372 | 390,667 | 436,969 | 400,056 | 250,470 |
| Cartera Productiva Bruta | 4,440,685 | 1,098,995 | 1,237,444 | 1,362,580 | 1,392,031 | 1,380,660 | 1,378,504 | 1,435,168 |
| Otros Activos Productivos Brutos | 878,486 | 10,536 | 9,987 | 10,938 | 10,962 | 11,003 | 11,040 | 10,585 |
| Total Activos Productivos | 6,884,696 | 1,619,318 | 1,722,219 | 1,914,893 | 1,793,666 | 1,828,633 | 1,789,606 | 1,696,229 |
| Fondos Disponibles Improductivos | 392,393 | 41,067 | 89,523 | 267,110 | 479,971 | 376,575 | 403,187 | 286,920 |
| Cartera en Riesgo | | 39,999 | 24,929 | 34,801 | 34,451 | 34,273 | 38,458 | 38,682 |
| Activo Fijo | 226,887 | 6,142 | 8,216 | 7,179 | 4,438 | 4,299 | 4,118 | 3,946 |
| Otros Activos Improductivos | 766,116 | 165,600 | 122,402 | 119,575 | 80,975 | 126,566 | 116,210 | 395,479 |
| Total Provisiones | (288,643) | (36,667) | (50,315) | (47,355) | (50,028) | (51,111) | (50,955) | (50,740) |
| Total Activos Improductivos | 1,496,982 | 252,808 | 245,071 | 428,665 | 599,835 | 541,714 | 561,973 | 725,027 |
| TOTAL ACTIVOS | 8,093,034 | 1,835,459 | 1,916,975 | 2,296,203 | 2,343,474 | 2,319,235 | 2,300,624 | 2,370,516 |
| PASIVOS | | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 3,792,569 | 587,902 | 582,151 | 735,624 | 799,560 | 810,893 | 791,560 | 655,043 |
| Depósitos a la Vista | 771,169 | - | - | - | - | - | - | - |
| Operaciones de Reporto | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | 2,993,947 | 587,902 | 582,151 | 735,624 | 799,560 | 810,893 | 791,560 | 655,043 |
| Depósitos en Garantía | 25,683 | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos Restringidos | 1,770 | - | - | - | - | - | - | - |
| Operaciones Interbancarias | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Inmediatas | 3,074 | - | - | - | - | - | - | - |
| Aceptaciones en Circulación | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Financieras | 268,421 | 16,297 | 18,214 | 82,971 | 83,222 | 82,850 | 82,940 | 107,144 |
| Valores en Circulación | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz | 82,622 | - | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 1,114,038 | 663,443 | 737,309 | 840,723 | 809,236 | 761,669 | 781,821 | 953,679 |
| Provisiones para Contingentes | 387 | - | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL PASIVO | 5,261,111 | 1,267,642 | 1,337,674 | 1,659,318 | 1,692,018 | 1,655,412 | 1,656,320 | 1,715,866 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2,831,923 | 567,816 | 579,301 | 636,885 | 651,456 | 663,823 | 644,304 | 654,650 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 8,093,034 | 1,835,459 | 1,916,975 | 2,296,203 | 2,343,474 | 2,319,235 | 2,300,624 | 2,370,516 |
| CONTINGENTES | 745,870 | 587,809 | 580,021 | 584,089 | 536,574 | 523,345 | 557,766 | 584,351 |
| RESULTADOS | | | | | | | | |
| Intereses Ganados | 458,238 | 99,081 | 105,159 | 111,253 | 28,011 | 55,211 | 82,545 | 109,767 |
| Intereses Pagados | 128,513 | 19,587 | 22,759 | 25,711 | 8,103 | 15,426 | 24,179 | 33,150 |
| Intereses Netos | 329,725 | 79,494 | 82,400 | 85,542 | 19,908 | 39,785 | 58,366 | 76,617 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 1,612 | 1,472 | (341) | 4,024 | (1,618) | (1,668) | (1,220) | (1,894) |
| Margen Bruto Financiero (IO) | 331,337 | 80,966 | 82,059 | 89,566 | 18,290 | 38,117 | 57,146 | 74,723 |
| Ingresos por Servicios (IO) | 4,560 | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros Ingresos Operacionales (IO) | 118,046 | - | 623 | 896 | 190 | 270 | 345 | 894 |
| Gastos de Operacion (Goperac) | 141,212 | 24,477 | 28,436 | 28,409 | 6,000 | 11,609 | 17,489 | 24,125 |
| Otras Perdidas Operacionales | 3,885 | - | 611 | 628 | 158 | 196 | 233 | 251 |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 308,846 | 56,489 | 53,634 | 61,424 | 12,322 | 26,582 | 39,769 | 51,242 |
| Provisiones (Goperac) | 118,731 | 9,857 | 23,639 | 6,136 | 5,314 | 6,864 | 6,749 | 7,131 |
| Margen Operacional Neto | 190,115 | 46,632 | 29,995 | 55,289 | 7,008 | 19,718 | 33,020 | 44,111 |
| Otros Ingresos | 60,591 | 1,509 | 16,621 | 9,875 | 3,518 | 3,675 | 3,802 | 3,869 |
| Otros Gastos y Perdidas | 14,553 | 143 | 452 | 265 | 18 | 18 | 213 | 227 |
| Impuestos y Participacion de Empleados | 2,377 | 2,208 | 2,379 | 3,284 | 579 | 1,223 | 1,884 | 2,377 |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 233,777 | 45,791 | 43,785 | 61,615 | 9,929 | 22,152 | 34,725 | 45,376 |

Banco de Desarrollo del Ecuador

| (\$ MILES) | SISTEMA BANCA PUBLICA | dic-15 | dic-16 | dic-17 | mar-18 | jun-18 | sep-18 | dic-18 |
|--|-----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | |
| Act. Productivos + F. Disponibles | 7,277,089 | 1,660,385 | 1,811,742 | 2,182,003 | 2,273,638 | 2,205,208 | 2,192,793 | 1,983,149 |
| Cartera Bruta total | 4,667,572 | 1,138,994 | 1,262,373 | 1,397,381 | 1,426,481 | 1,414,933 | 1,416,961 | 1,473,849 |
| Cartera Vencida | 125,077 | 2,796 | 17,244 | 29,262 | 32,016 | 33,625 | 34,419 | 33,547 |
| Cartera en Riesgo | 226,887 | 39,999 | 24,929 | 34,801 | 34,451 | 34,273 | 38,458 | 38,682 |
| Cartera C+D+E | - | 21,351 | 39,453 | 34,801 | 34,319 | 34,078 | 33,958 | 33,219 |
| Provisiones para Cartera | (227,298) | (31,527) | (47,007) | (46,303) | (49,123) | (49,737) | (49,673) | (49,156) |
| Activos Productivos / T.A. (Brutos) | 82.1% | 86.5% | 87.5% | 81.7% | 74.9% | 77.1% | 76.1% | 70.1% |
| Activos Productivos / Pasivos con Costo | 171.1% | 268.0% | 286.9% | 233.9% | 203.2% | 204.6% | 204.6% | 222.5% |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta) | 2.68% | 0.25% | 1.37% | 2.09% | 2.24% | 2.38% | 2.43% | 2.28% |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta) | 4.86% | 3.51% | 1.97% | 2.49% | 2.42% | 2.42% | 2.71% | 2.62% |
| Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta) | 8.28% | 4.16% | 3.10% | 2.49% | 2.42% | 2.42% | 2.71% | 2.62% |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta) | 0.00% | 1.87% | 3.13% | 2.49% | 2.41% | 2.41% | 2.40% | 2.25% |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo | 100.35% | 78.82% | 188.56% | 133.05% | 142.59% | 145.12% | 129.16% | 127.08% |
| Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti | 58.93% | 66.50% | 120.25% | 133.05% | 142.59% | 145.12% | 129.16% | 127.08% |
| Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE | | 147.66% | 119.15% | 133.05% | 143.14% | 145.95% | 146.28% | 147.97% |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta) | 4.87% | 2.77% | 3.72% | 3.31% | 3.44% | 3.52% | 3.51% | 3.34% |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE | | 96.40% | 117.82% | 135.81% | 145.48% | 149.63% | 149.61% | 152.27% |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. | 0.00% | 50.99% | 49.63% | 49.54% | 49.97% | 41.29% | 52.05% | 52.05% |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio | 0.00% | 102.32% | 108.16% | 108.70% | 109.41% | 88.01% | 114.48% | 117.18% |
| Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom | 0.00% | 1.92% | 3.29% | 2.62% | 2.43% | 2.42% | 2.41% | 2.31% |
| Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior | | 0.00% | 0.00% | | | | | |
| Ctgo total periodo / MON antes de provisiones | 0.00% | 0.01% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom. | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| CAPITALIZACION | | | | | | | | |
| PTC / APPR | 37.54% | 41.96% | 40.64% | 40.38% | 42.28% | 42.05% | 41.12% | 34.60% |
| TIER I / APPR | 35.89% | 33.54% | 32.40% | 29.56% | 31.08% | 30.38% | 30.66% | 25.43% |
| PTC / Activos y Contingentes | 25.28% | 23.16% | 22.81% | 21.74% | 22.26% | 22.98% | 22.18% | 21.81% |
| Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico | 4.99% | 1.09% | 1.44% | 1.15% | 0.69% | 0.66% | 0.65% | 0.61% |
| Capital libre (USD M)** | 2,015,745 | 392,743 | 474,068 | 522,685 | 581,620 | 549,796 | 536,473 | 267,284 |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp | 27.70% | 23.65% | 26.17% | 23.95% | 25.58% | 24.93% | 24.47% | 13.48% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 64.60% | 64.97% | 75.29% | 76.39% | 82.91% | 76.90% | 77.16% | 37.89% |
| TIER I / Patrimonio Tecnico | 95.62% | 79.92% | 79.72% | 73.21% | 73.50% | 72.25% | 74.58% | 73.50% |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento) | 35.02% | 31.49% | 30.88% | 30.23% | 28.08% | 28.77% | 28.03% | 28.06% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 26.42% | 24.88% | 24.20% | 21.76% | 20.32% | 20.46% | 20.57% | 20.30% |
| RENTABILIDAD | | | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos Operativos Netos | 450,058 | 80,966 | 82,071 | 89,834 | 18,322 | 38,190 | 57,258 | 75,367 |
| Result. antes de impuest. y particip. trab. | 236,154 | 47,999 | 46,164 | 64,899 | 10,509 | 23,374 | 36,610 | 47,753 |
| Margen de Interés Neto | 71.95% | 80.23% | 78.36% | 76.89% | 71.07% | 72.06% | 70.71% | 69.80% |
| ROE | 8.51% | 8.50% | 7.63% | 10.13% | 6.17% | 6.81% | 7.23% | 7.03% |
| ROE Operativo | 6.92% | 8.65% | 5.23% | 9.09% | 4.35% | 6.06% | 6.87% | 6.83% |
| ROA | 2.89% | 2.54% | 2.33% | 2.92% | 1.71% | 1.92% | 2.01% | 1.94% |
| ROA Operativo | 2.35% | 2.59% | 1.60% | 2.62% | 1.21% | 1.71% | 1.92% | 1.89% |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net. | 73.26% | 98.15% | 99.97% | 93.39% | 92.97% | 95.26% | 94.86% | 94.25% |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N | 4.72% | 4.99% | 4.91% | 4.61% | 3.67% | 3.89% | 3.91% | 3.93% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 4.75% | 5.08% | 4.91% | 4.93% | 3.95% | 4.07% | 4.11% | 4.14% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones | 38.44% | 17.45% | 44.07% | 9.99% | 43.13% | 25.82% | 16.97% | 13.92% |
| Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos | 57.76% | 42.40% | 63.45% | 38.45% | 61.75% | 48.37% | 42.33% | 41.47% |
| Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos | 31.38% | 30.23% | 34.65% | 31.62% | 32.75% | 30.40% | 30.54% | 32.01% |
| Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom | 3.21% | 1.90% | 2.78% | 1.64% | 1.95% | 1.60% | 1.41% | 1.34% |
| LIQUIDEZ | | | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 446,249 | 41,184 | 89,526 | 267,113 | 479,979 | 376,576 | 403,194 | 286,926 |
| Activos Liquidos (BWR) | 911,780 | 41,184 | 89,526 | 352,193 | 534,082 | 513,551 | 433,212 | 387,398 |
| 25 Mayores Depositantes | 0.00% | 587,902 | 582,151 | 735,624 | 799,560 | 810,893 | 791,540 | 655,043 |
| 100 Mayores Depositantes | 0.00% | 587,902 | 582,151 | 735,624 | 799,560 | 810,893 | 791,540 | 655,043 |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos | n/a | -20.97% | -68.01% | -41.04% | -3.95% | 0.00% | -1.15% | -20.74% |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR) | 35.94% | 6.44% | 11.70% | 33.53% | 66.37% | 63.07% | 39.96% | 42.17% |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR) | 17.59% | 6.44% | 11.70% | 25.43% | 59.64% | 46.25% | 37.20% | 31.24% |
| 25 May. Deposit./Oblig con el Público | 0.00% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| 25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR) | 0.00% | 1427.52% | 650.26% | 208.87% | 149.71% | 157.90% | 182.71% | 169.09% |
| 25 May Dep a 90 días/Activos líquidos | | | | | 0.00% | N/D | N/D | 40.71% |
| RIESGO DE MERCADO | | | | | | | | |
| Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var) | 0.00% | 1.61% | 0.49% | 0.60% | 0.97% | 0.74% | 0.69% | 0.46% |
| Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var) | 0.00% | 1.55% | 5.27% | 4.35% | 3.10% | 3.96% | 4.16% | 5.12% |

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



La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de sus clientes y de otras fuentes que considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una evaluación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de la información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles. Dependiendo de la naturaleza del proceso de calificación y/o del emisor, la forma en que se realice la evaluación y el análisis de la información pueden variar, al igual que los requisitos de información para la calificación. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos incluyendo auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales. No son de responsabilidad de BANKWATCH RATINGS : Las prácticas a través de las cuales se ofrecen y se colocan los valores al mercado, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros. En última instancia la institución calificada y/o el emisor son los responsables de la exactitud de la información que proporcionan a la Calificadora y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes.

Adicionalmente, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la Calificadora emite opiniones sin ninguna garantía. A menos que se indique lo contrario, la calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de un cliente, emisor o emisión. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza de forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de la Calificadora y ningún individuo o grupo de individuos, es particularmente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometida en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida y por lo tanto las opiniones en él expresadas son de responsabilidad de la Calificadora y de ningún individuo en particular. Un informe de calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información requerida para un proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, a discreción de la Calificadora por una razón justificada y de acuerdo a la norma vigente. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener un valor. Las calificaciones no implican una opinión sobre si el precio de mercado es adecuado, sobre la conveniencia de algún valor para un inversionista en particular, o sobre la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los valores. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye su consentimiento para usar su nombre sin autorización. Todos los derechos reservados. ©. BANKWATCH RATINGS 2019.