



Ecuador
Calificación Global

BANCO DEL ESTADO

Calificación

2006	2007	2008	2009	2010	2011
A+	A+	A+	AA-	AA	AA

Resumen Financiero

(USD MM)	2007	2008	2009	2010	2011
Activos	423	559	835	1.138	1.239
Patrimonio	195	211	259	347	411
Resultados	14.5	14.9	22.5	35.6	42.5
ROA (%)	3.7	3.0	3.2	3.6	3.6
ROE (%)	7.7	7.3	9.6	11.7	11.2

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 292 2426
pbaus@bwratings.com

Sebastián Baus
(593 2) 226 9767
sbaus@bwratings.com

Guisela Salgado
(593 2) 226 9767
gsalgado@bwratings.com

PERFIL

El Banco del Estado (BEDE) es una institución financiera pública, autónoma, con personería jurídica, patrimonio propio y duración indefinida, regulada por la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado. Financia proyectos de infraestructura, provisión de servicios públicos y obras de interés social, que promueven el desarrollo de las economías locales, cuya prestación es responsabilidad del Estado. Sus operaciones se concentran en Gobiernos Autónomos Descentralizados (GAD's), Consejos Provinciales, Municipalidades, Organismos regionales de desarrollo y el Estado, que son a la vez sus accionistas, acreedores y deudores. El BEDE se somete a las normas y supervisión la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) y Junta Bancaria, así como al control de la Contraloría General del Estado (CGE) en el ámbito de su competencia.

• RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2011 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación de "AA" para el **BANCO DEL ESTADO**, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

"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".

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.

El análisis de riesgo considera el soporte del Estado y el protagonismo del BEDE, al canalizar inversión y obra de infraestructura interactuando con Gobiernos Autónomos Descentralizados y organismos de desarrollo. Influye la expectativa de recibir apoyo oportuno del Gobierno, en un evento de estrés, por su naturaleza de banco público, lo que estaría sujeto a la situación fiscal del Ecuador. La viabilidad futura se soporta en la creciente demanda de desarrollo y servicios por parte de las economías locales, capacidad de generar utilidades operativas recurrentes y mantener la buena calidad de los activos productivos.

La evolución de sus operaciones se apoya en el fondeo obtenido de los depósitos con reservas de libre disponibilidad, inversiones de entidades estatales, fondos en administración y convenios con los organismos multilaterales. La cobranza se ha apuntalado en débitos automáticos a las cuentas de los deudores, asignaciones presupuestarias y fideicomisos de garantía del flujo de rentas de los proyectos financiados. En ese entorno, la estructura financiera se torna sólida, y la administración cumple los objetivos estratégicos de desarrollo.

Por su desempeño tiene liderazgo en la banca pública y mantiene solvencia y capital libre adecuados al riesgo identificado, sustentados en utilidades recurrentes y recuperación de subpréstamos. Sin embargo tiene factores de riesgo no comparativos, al contar con regímenes de excepción para control de riesgo crediticio,

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre de 2011

FECHA DE COMITE: Abril de 2012

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado. La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con indicación de la fuente.



liquidez estructural, y requerimientos mínimos por concentración y volatilidad.

En riesgo crediticio se adecuará a la metodología y directrices de la SBS para crédito de inversión pública en el 2012. Respecto a eventos de riesgo, reconoce la necesidad de diversificar la cartera, que está concentrada en deudores calificados a su objeto social. De requerir la constitución de provisiones inherentes a la aplicación de una norma más conservadora, se estima que tiene la capacidad operativa de hacerlo, fundamentado en su rentabilidad.

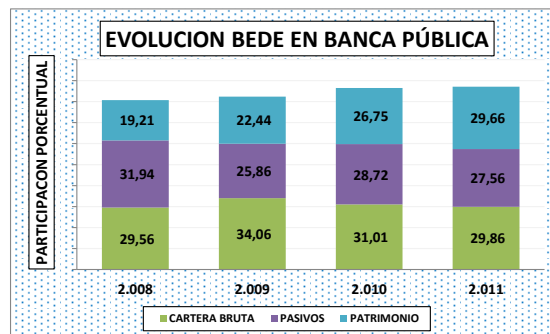
Mantiene un riesgo de liquidez debido a la concentración de los depósitos a plazo en 2 entidades estatales, que en escenarios de estrés tenderían a ser volátiles, y a la gestión de plazos. El nivel de activos líquidos ha sido insuficiente para cubrir las brechas acumuladas de liquidez negativas, registrando posiciones de liquidez en riesgo.

El control de riesgo operativo está en desarrollo, y esperan superarlo con la reciente creación de la unidad especializada. No cuentan con la matriz de riesgo integral que cuantifique la exposición a pérdidas a dic.11, al margen de la implantación de controles y reportes de los diferentes tipos de riesgo. En la administración de riesgos, el CAIR deberá definir los límites tolerables, estimar la exposición agregada a pérdidas, y la capacidad de absorción en el corto plazo.

La calificación considera la sostenibilidad, sustentada en la rentabilidad operativa, que fortalece su solvencia y proyección de negocio. Al margen de que su naturaleza pública no persiga finalidad de lucro, los ingresos operativos son suficientes para cubrir los gastos operacionales, y permiten utilidades operativas en forma histórica y sucesiva. La calidad de los activos productivos no presiona el gasto de provisiones, mantiene buenos indicadores de eficiencia financiera, y el margen operacional neto ha sido permanentemente positivo.

• PERFIL DEL BEDE

POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO: La banca pública crece más que la banca privada de 2007 a 2010, mientras que en el 2011 lo hace a menor ritmo. A dic.11 administra activos por USD 4.390MM (6.66% del PIB) y cartera bruta por USD 3.105MM, de los cuales el BEDE es propietario de 28.2% y 29.9%, en su orden, con una tendencia histórica de mayor respaldo patrimonial que sus pares. Su desempeño le da liderazgo en la banca pública, por una estructura financiera robusta, sustentada en cartera de buena calidad, utilidades operativas y adecuado nivel de solvencia. Esta posición es producto de una gestión autosustentable y de su capitalización periódica.



El BEDE es el único banco que no tiene morosidad ni cartera en riesgo, y el único banco público que registra margen operacional neto positivo en forma histórica y recurrente. La alta disponibilidad de activos productivos le permite mayor cobertura de pasivos con costo, mejor gestión de intermediación y eficiencia financiera. El fondeo estatal, apalancamiento y volumen de fondos en administración, apoyan para que el activo crezca 193% de 2007 a 2011. Su evolución está acompañada de rentabilidad, adecuada recuperación de cartera y capitalización de recuperaciones de capital en programas financiados por organismos multilaterales y convenios.

ESTRUCTURA DEL GRUPO: La Junta General se integra de 258 accionistas, siendo el Estado el mayoritario, con una participación de 62%. Participan 24 gobiernos provinciales con un 25% histórico, 221 gobiernos municipales, que reducen su aporte a 13%, y 12 organismos de desarrollo, con un 0.02% histórico. Los accionistas están representados en el Directorio con 6 vocales delegados de: Presidencia de la República, Ministerio de Finanzas, Municipalidades, Consejos Provinciales u Organismos Regionales de Desarrollo, Centrales Sindicales de Trabajadores y Banca Pública.

ACCIONISTAS	2008	2009	2010	2011	Número
ESTADO	54,8%	55,1%	60,1%	61,9%	1
GOBIERNOS PROVINCIALES	25,0%	25,0%	22,9%	25,0%	24
GOBIERNOS MUNICIPALES	20,2%	19,9%	17,0%	13,1%	221
OTROS ORGANISMOS	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	12
TOTAL	100%	100%	100%	100%	258

Fuente: Banco del Estado

El BEDE opera como banco de desarrollo a nivel nacional con 5 regionales, financiando inversión pública. Acorde al objeto social de sus accionistas, éstos son sus deudores y la contraparte en los fondos de inversión y de utilidades. Los principales acreedores son el Estado, a través de entidades del sector público, y los organismos multilaterales de crédito, quienes han viabilizado la importante evolución de los últimos años.

ESTRATEGIAS: La planificación estratégica se alinea a los objetivos y políticas del plan del Gobierno. El BEDE planteó 7 objetivos estratégicos, 4 de los cuales se vinculan con asistencia técnica y financiamiento de infraestructura pública, acorde a su rol frente a la comunidad. Los demás precautelan su sostenibilidad financiera, el desarrollo profesional del capital humano y la evolución de los procesos internos y tecnología, según los desafíos institucionales.



La ejecución presupuestaria revela un fondeo superior al esperado, cumpliendo las metas de recuperación de capital e intereses. No logra el flujo de recursos externos estimado, mas supera las metas de: captaciones 584%, transferencias de capital 115% y fondos administración 213%. La gestión cubre los programas de crédito 96% y fondos en administración 92%, pero excede en pago de depósitos 268% y servicio de la deuda 241%, entre otros. En gastos administrativos, inversiones en activo fijo, transferencias corrientes y de capital del sector público, y proyectos especiales registra ahorro. Tuvo disponibilidad presupuestaria a fines del 2011 de USD 131MM.

El programa de crédito tiene el mayor flujo de recursos, sustentado en aprobaciones de 174% y desembolsos de 98.7%. Los ingresos de cartera aportan a una gestión autosustentable, de índole operativa. El 2011 crece en forma menos agresiva en créditos y resultados. La Junta de Accionistas fortalece el Fondo de Subvención de los GAD's, mediante distribución de 65% de utilidades.

GOBIERNO CORPORATIVO: El 4T11 el Directorio afronta varios cambios, en 5 de los 6 vocales, en el siguiente orden: principal de la Presidencia de la República, alterno de las Centrales Sindicales de Trabajadores, alterno de representante de banca pública, además de concluir el periodo de los vocales principal y suplente de Municipalidades, Consejos Provinciales y Organismos Regionales de Desarrollo. El representante legal es reemplazado por la Subgerente General, luego de 3 años y medio de gestión administrativa, en nov.11.

Los cambios podrían incidir negativamente en el Gobierno Corporativo, interrumpiendo la continuidad de los procesos y aportes a los comités técnicos. Los cambios de directivos y ejecutivos podrían retrasar algunas metas e indicadores de cumplimiento y el avance de los planes de continuidad de negocio y contingencia. Sin embargo no se modifica la planificación estratégica, que está alineada a las políticas del actual Gobierno, ni su crecimiento institucional. En oct.11 se ratifica la certificación del sistema de gestión de calidad, bajo la normativa ISO: 9001:2008, que considera el uso intensivo de tecnología.

La especialización de los ejecutivos y técnicos es positiva al limitar su rotación, imposición de puestos gerenciales, e interferencia en la aplicación de criterios técnicos. Los exámenes realizados por Auditoría Interna el 2011, recomiendan mitigar riesgo operativo, depurar partidas involucradas en notas explicativas a los estados financieros, y otros temas que comunican a los órganos de control (Contraloría General del Estado y SBS). También cuentan con el aporte de auditores externos.

• PRESENTACION DE CUENTAS

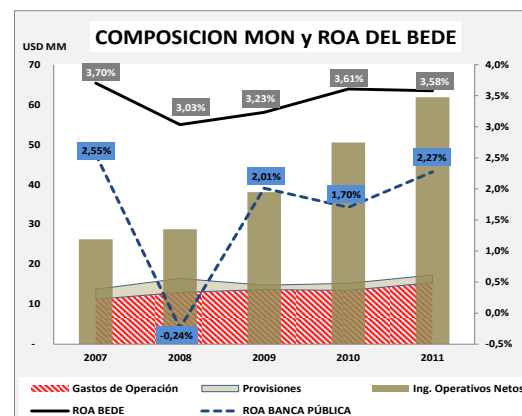
La calificación de riesgo a dic.11 se basa en la gestión, información y estados financieros auditados remitidos por el BEDE. Los estados financieros de los ejercicios económicos 2008, 2009, 2010 y 2011 han sido auditados por BDO Ecuador Cía. Ltda., y han merecido opiniones limpias sobre su razonable presentación.

INSTITUCIONES FINANCIERAS

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 SBS y de la Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se deben aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

• RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

El BEDE es un banco de desarrollo sin fines de lucro, sino de servicio a la comunidad, alineado a las políticas gubernamentales. La gestión ha sido efectiva y registra utilidades originadas en el giro del negocio. Su rentabilidad supera al promedio de la banca pública en los últimos 5 años. Los ingresos operativos son de origen financiero, cubren 5.78 veces los gastos financieros, se sustentan principalmente en intereses ganados por cartera de créditos, y han tenido un crecimiento permanente y sostenido. El flujo de ingresos operativos netos, luego de gastos de operación y provisiones, deriva en un margen de operación neto positivo, suficiente para afrontar partidas extraordinarias. Considerando las condiciones económicas actuales, buena calidad de activos productivos y eficiente gestión operativa, se estima que se mantendrá rentable a futuro.



El **margen de interés** se contrae paulatinamente, producto de la política gubernamental de bajar la tasa de interés activa, que el BEDE estabiliza en 7.11% en el 2011, impacto que compensa el mayor volumen de crédito. Los egresos financieros provienen básicamente de intereses causados, que bajan de 3.63 a 2.79% anual, y representan 17% de los ingresos financieros. El 91% de los ingresos financieros son intereses ganados, que se originan en su mayoría en la cartera de créditos, cuya calidad apoya a su sostenibilidad futura.

El **margen bruto financiero** crece 22% anual, debido al bajo costo de fondeo y a la recuperación efectiva de los intereses ganados. El margen de intermediación NIM de 5%, es inferior al referente histórico y al promedio de la banca pública a dic.11, por la contracción de los activos productivos de -7% anual, originada en la amortización y recuperación de préstamos e inversiones durante el 2011.

Otros ingresos Financieros Netos: Las comisiones y utilidades financieras conforman el 9% de los ingresos financieros. En el primer caso, las comisiones fluctúa en



forma irregular, y en el segundo se generan utilidades financieras acorde a la amortización de los Certificados de tesorería desmaterializados, emitidos por el Ministerio de Finanzas, adquiridos a 96.24% y recuperados al 100% en la fecha de vencimiento (dic.11), además de la renta de los Bonos del Estado de disponibilidad restringida.

El **Margen Operacional Neto** se fortalece con el aporte de ingresos financieros, porque el BEDE no registra rentas por servicios u otros conceptos. El saldo, neto de gastos de operación y provisiones, históricamente ha sido positivo, distinguiéndolo en la banca pública. En dic.11, los gastos de operación absorben 25% de los ingresos operacionales netos, y las provisiones un 3% adicional, de manera que el MON registra excedentes importantes, que han tenido tendencia creciente en los últimos años.

Los **gastos de operación** respecto del volumen de activos productivos que administra e ingresos operativos que genera, tienen el más bajo peso de la banca pública, permitiendo buenos indicadores de eficiencia. Aporta a esa posición el Fondo de Apoyo a los Programas de GAD's, y la capacidad de generar ingresos operativos. Los gastos de operación crecen 14.6% anual, porque integraron más personal, diversificaron cartera a otros organismos de desarrollo y dieron asistencia técnica a potenciales deudores. Su evolución supera la inflación acumulada de 5.41% en el 2011, con la incidencia de impuestos, contribuciones y multas que regulan terceros, siendo conservador frente a los resultados de sus pares.

El gasto de **provisiones** decrece en los 3 últimos años, acorde a la inexistente morosidad de cartera y aplicación de normativa menos conservadora. El BEDE cree que la metodología que aplica se ajusta a su realidad, considerando que dispone de fideicomisos de rentas, y define el riesgo oportunamente, determinando capacidad de pago antes del otorgamiento del crédito, situación financiera y nivel global de endeudamiento. En 2012 se exonera la evaluación de crédito al Gobierno central o entidades públicas que tengan su aval; sin embargo el BEDE seguirá constituyendo provisiones al margen de tal exoneración, lo que le permitirá mayor cobertura que la dispuesta en la normativa (Resoluciones de Junta Bancaria 1897 y 2034).

Las provisiones acumuladas crecen 7% anual, por el volumen de las concesiones crediticias; mientras las provisiones genéricas se contraen -20.7% anual, por la recuperación de intereses capitalizados en años pasados. La generación operativa del BEDE, le da capacidad para constituir las provisiones necesarias en condiciones normales, y las que pudieran surgir por las contingencias judiciales y pérdidas a computar en la matriz de riesgo integral. El gasto de provisiones se destina a cubrir riesgos de incobrabilidad de cartera 55%, y de cuentas por cobrar 45%. Sobre las nuevas categorías de riesgo homologadas y porcentajes de provisiones regulatorias aplicables desde 2012, no se conoce el impacto que tenga la nueva metodología.

• ADMINISTRACION DE RIESGOS

El monitoreo y las acciones de mitigación frente a riesgos asumidos, los ejecuta el Comité de Riesgos y la

Gerencia de Riesgos. El Comité de Riesgos lo preside el vocal de los Consejos Provinciales y Organismos regionales de desarrollo, y se integra con el Subgerente General y la Gerente de Riesgos. Su gestión es independiente de los accionistas, aunque no está documentada por separado del aporte de la Gerencia de Riesgos, revelando las políticas de administración integral de riesgos y acciones de mitigación dispuestas en esa instancia. La Gerencia de Riesgos incluye la dirección de: riesgo de crédito, riesgo de mercado y liquidez, y una vez que se implante la nueva estructura, la de riesgo operativo. Las unidades en funciones aportan al informe mensual de riesgo integral y estructuras.

El BEDE tiene normas particulares de administración de riesgo crediticio y de liquidez, diferentes al sistema financiero privado. La SBS crea el segmento de crédito de inversión pública y reformará el catálogo de cuentas y formatos de reporte con 9 categorías de riesgo desde el 2012. Tiene régimen de excepción en riesgo de liquidez estructural y requerimiento mínimo por concentración y volatilidad; lo que deberá actualizar en el Manual de Administración Integral de Riesgos, al igual que las directrices para control de riesgo operativo. En riesgo de crédito, con base en su metodología interna, determinó la calificación y cupo de endeudamiento para los GAD's parroquiales rurales, municipales, provinciales, empresas públicas, entre otros.

La matriz de riesgo integral a estructurar, cuantificará la exposición a pérdidas frente a los límites tolerables por tipo de riesgo, y la capacidad de asumir riesgo integral. De igual forma, la matriz de riesgo operativo medirá riesgo inherente y residual, reportará el factor de riesgo, y describirá macro proceso, proceso y subproceso, probabilidad y frecuencia. Al no contar con éstas, no se cuantifica la exposición global a pérdidas por riesgo integral a dic.11, aunque el BEDE considera que es baja, debido a que: en riesgo de crédito la probabilidad de incumplir es menor al mínimo establecido por Basilea; en mercado no se expone al patrimonio técnico sobre los límites tolerables; y en liquidez tienen financiamiento estable de baja volatilidad. Los fondos en administración es un fondeo que mitiga el riesgo de liquidez, porque no exigen salida de dinero a corto ni mediano plazo.

RIESGO DE CREDITO

La administración utiliza parámetros conservadores para el otorgamiento de crédito. La calificación de riesgo a dic.11 incluye 83% del activo bruto, o 98% de los activos que ponderan para patrimonio técnico. La cartera, intereses y cuentas vinculadas, son el principal activo calificado, seguido de cuentas por cobrar por transacciones entre compañías. Estas excluyen tanto del activo como del pasivo, a las cuentas utilizadas en forma provisional en años anteriores (transferencias internas USD 1.076MM y ocasionales USD 61MM), a regularizar con matriz, sucursales, fondos ordinario y de inversión municipal, organismos multilaterales, entre otros.

Fondos disponibles e inversiones: Estos activos son de disponibilidad inmediata, bajo riesgo de crédito, y se concentran en el BCE y Ministerio de Finanzas. Representan 15% del activo, conforman el activo líquido y cubren encaje bancario y reservas mínimas de liquidez



doméstica. A dic.11 no se conocen situaciones respecto del depositario y emisor, que hagan presumir riesgo a corto plazo. El menor crecimiento del BEDE en 2011, se refleja en la disminución de inversiones y pago de captaciones. La calidad de los activos, depositario y emisor, vencimiento a corto plazo, e instrumentación en US dólares, sustentan su fácil realización como reserva secundaria de liquidez y la ausente exposición cambiaria.

Los **fondos disponibles** se destinan en parte a encaje bancario, complementado con bonos del Estado en custodia del BCE, en al menos 4% de las captaciones en US dólares. La exigencia legal de precautar los depósitos del público aplica, al margen de que los acreedores son entidades estatales. En el BCE se depositan los recursos del giro del negocio, conforme a mandato legal para banca pública, los que no generan intereses y se computan como activos improductivos.

El portafolio de **inversiones temporales** está disponible para la venta, se concentra en un emisor estatal, y tiene baja exposición a riesgo. El BEDE no participa en forma activa en el mercado de valores, y en el 2011 cobra los CETES Desmaterializados y renueva la tercera parte por 1 año adicional, reduciendo el saldo en USD 97MM. Los CETES se adquirieron con descuento (96%), y se actualizan al valor presente, mientras que los bonos están a su costo de adquisición.

Las inversiones son menos rentables que la cartera, tienen tasas de interés menores al índice de inflación anual. Por otra parte, los contratos de préstamos hipotecarios de la Mutualista Previsión y Seguridad en Liquidación recibidos en dación en pago, están 100% provisionados y se recuperan lentamente. Las inversiones restringidas vencen 63% en may.16 y 37% en may.12.

Calidad de Cartera: La cartera de crédito es el principal activo, representa 74% del total, cuyas características y tendencia histórica sustentan bajo riesgo y buena calidad. Actualmente el 100% se registra como crédito comercial, y en 2012 será crédito de inversión pública. La calificación revela 100% evaluado como riesgo normal, sin registrar cartera en riesgo ni calificada CDE, en forma sucesiva desde jun.10. No obstante, constituye las provisiones reglamentarias, y cuenta con la capacidad financiera para registrar provisiones adicionales.

Los desembolsos reembolsables y no reembolsables del 2011 aumentan 7% anual, y el saldo de cartera tiene 4.8% de ampliación anual, frente a 19% de 2010 y 65% de 2009. El crecimiento se da a menor ritmo, mas sus colocaciones de USD 532.7MM cubren 99% de la meta presupuestaria, y las recuperaciones exceden en 154% a lo estimado. Estas contribuyen a la rotación de fondos y a capitalizar recuperaciones de capital PROMADEC, FONDEPRO y 25% de subpréstamos BID y BIRF.

La **gestión de cartera** se soporta en la administración técnica de riesgos, débitos a cuentas corrientes de los deudores, y en menor escala en la jurisdicción coactiva y procesos judiciales. La buena calidad del activo y un alto componente de riesgo normal e inexistente morosidad, se mantendrá a futuro soportada en las transferencias del Presupuesto General del Estado y de los fideicomisos de

garantía. Estos reciben el flujo de las rentas de los proyectos autosustentables, siendo la fuente primaria de repago. Para otro tipo de proyectos, el BEDE asigna fondos de las utilidades para subvención de GAD's y de apoyo a programas de organismos seccionales.

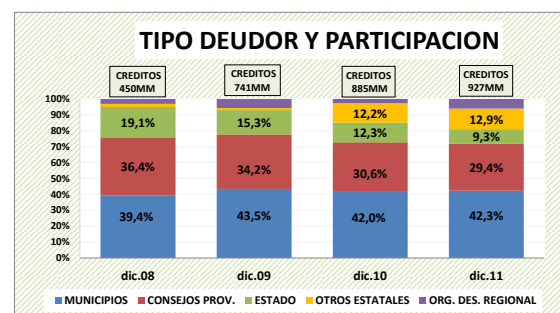
Como banco de desarrollo y dada su especialidad, la **metodología de evaluación** de riesgo crediticio que aplica, considera parámetros distintos de los que constan en la norma de calificación de cartera comercial. Considerando que los GAD's interactúan con terceros, el proceso agrega el análisis del originador de crédito y aplica tasas de interés diferenciadas por riesgo.

La tecnología de evaluación crediticia, expedientes y estructuras se están adecuando a la normativa de la SBS, emitida para crédito de inversión pública, aplicable en el 2012. Esta agregará la validación de la rentabilidad social, y el seguimiento de operaciones a través del valor presente neto, tasa interna de retorno, análisis de sensibilidad, entre otros.

La cartera es 100% vigente, 73% del saldo vence entre 5 y 9 años y el resto en menos de 1 año. La no existencia de créditos vencidos o con suspensión de intereses, le posiciona al BEDE como la única institución del sistema financiero **sin morosidad**. En las actuales condiciones económicas, con asignaciones presupuestarias a los deudores y participación de proyectos autosustentables, esa situación se podrá mantener a mediano plazo, sin modificar sustancialmente la percepción de riesgo.

La cobertura de **provisiones** es inherente a colocaciones 7.3%, a diferencia de otras instituciones del sistema financiero que obedecen a riesgo de incobrabilidad. Estas constituyen una reserva importante en épocas de crecimiento acelerado. No obstante, la Comisión Especial de Calificación de Activos de Riesgo efectúa la revisión individual de cada deudor, con base en los parámetros determinados por la SBS.

La cobertura de cartera bruta se contrae paulatinamente, lo que se mantendrá por el cambio de la normativa, que exceptúa la calificación de entidades con aval del Gobierno. Las provisiones genéricas también decrecen, acorde al cobro de créditos e ingresos diferidos de ejercicios anteriores. Por la baja exposición crediticia de sus deudores y aval del Gobierno central, el impacto en provisiones reglamentarias seguirá siendo bajo.



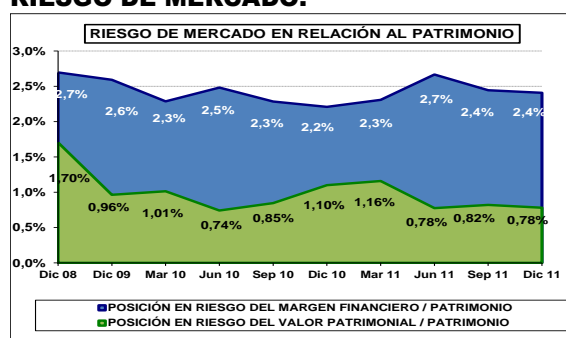
La cartera tiene **concentración** en deudores y sector económico. Los 25 mayores deudores representan 54.6% de la cartera bruta y contingente, característica propia al



limitado número de entidades encargadas de proyectos de infraestructura y obras de interés social. El esfuerzo en diversificar riesgo se plasma integrando a la base de clientes a las Juntas Parroquiales y Rurales. La deuda del Estado se reduce -10 puntos porcentuales los 3 últimos años, y en dic.11 se distribuye en 15 proyectos a nivel nacional. El destino del crédito sigue concentrado en los sectores de vialidad, equipo caminero y saneamiento ambiental.

Contingentes: En contingentes se incluyen los créditos aprobados pendientes de desembolsar (USD 302MM en dic.11). No incorporan pasivos contingentes que podrían resultar de sentencias desfavorables en juicios por reclamos contenciosos administrativos, acciones de protección, juicios laborales, civiles, entre otros.

RIESGO DE MERCADO:



El riesgo de mercado medido por la fluctuación de la tasa de interés en 1 punto porcentual, y el tipo de cambio de la moneda en circulación frente a otras divisas, está dentro de límites tolerables. La sensibilidad de la estructura del negocio al cambio en las tasas se mantiene controlada. En adición, el BCE no modificó las tasas activas efectivas máximas durante 2011, mientras que las tasas activas referenciales tendieron a la baja. Desde dic.10 rige la estructura de tasas diferenciadas en función de la calificación del deudor, agrupadas en 5 categorías, que discriminan con 0.25% a partir de la tasa de equilibrio de 7.11%. La estructura del negocio se maneja a plazos largos, presionando al control de descalce de plazos e impacto por reprecio.

El riesgo de tipo de cambio es marginal, el banco no mantiene posiciones materiales abiertas exigibles en otra divisa extranjera. Las operaciones locales instrumentan en US dólares, y las realizadas con el exterior son exigibles en esa misma divisa. No se conoce la exposición por convertibilidad y transferencia, mas es de esperar que la solvencia cubra pérdidas potenciales.

RIESGO DE LIQUIDEZ:

Los activos se financian 67% con pasivos y 33% con patrimonio, rubros que crecen 4.6% y 19% en su orden, revelando que en el 2011 se fortaleció más el patrimonio que las captaciones. La **estructura del fondeo** se modifica, reduciendo la dependencia en depósitos a plazo, con una participación equitativa de fondos en administración. El crecimiento de los últimos años es trascendental, como contraparte en obtención de crédito y financiamiento complementario para inversiones.

INSTITUCIONES FINANCIERAS

Los fondos en administración y cuentas por pagar varias se estimaban estables, porque atienden programas de desarrollo, mas requieren de asignación del Presupuesto General del Estado. La derogatoria de asignaciones presupuestarias dispuesta en el Código Orgánico de Organización Territorial Autonomía y Descentralización, originó que el Consorcio de Gobiernos Autónomos Provinciales del Ecuador deba solicitar la entrega de USD 17.8MM para la ejecución de obras públicas.

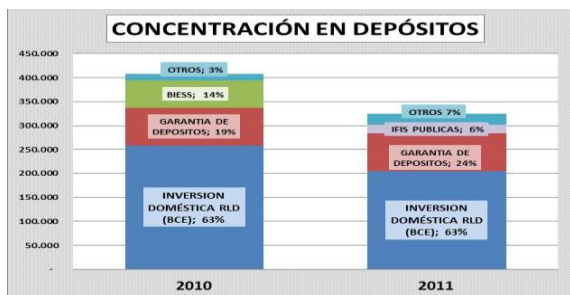
El **control de riesgo de liquidez**, exceptúa al BEDE del cálculo de la liquidez estructural y el requerimiento mínimo por concentración y volatilidad. Lo señalado debido a que éste se fondea con recursos estatales, que se supone son menos volátiles; y porque sus importantes cuantías, presionan al requerimiento por concentración. No obstante, el fondeo local mitiga la exposición a los mercados de capitales internacionales, eventual deterioro en el entorno externo y una mayor volatilidad en los mercados financieros globales.

El análisis de **brechas de liquidez** en los escenarios de estrés, determina posiciones de liquidez en riesgo en el 4T11. En el escenario contractual presenta **posiciones en riesgo** en las bandas de 16 días al trimestre siguiente en oct.11 y nov.11 en forma consecutiva (ver cuadro), con mayores vencimientos de depósitos a plazo respecto de recuperaciones. Era de esperar una secuencia lógica en dic.11, mas no reporta posiciones en riesgo, siendo la mayor exposición en el trimestre siguiente. La mayor brecha acumulada negativa compromete -30% del activo líquido en dic.11 (-64% en dic.10). En cambio en los escenarios esperado y dinámico revela posiciones en riesgo en el semestre siguiente. Cabe resaltar que todos los meses tiene importantes brechas positivas en la última banda de tiempo, por GAP a plazos largos.

BANDAS DE TIEMPO / ESCENARIO CONTRACTUAL	OCTUBRE DE 2011		NOVIEMBRE DE 2011		DICIEMBRE DE 2011	
	Brecha Acumulada	Activo Líquido	Brecha Acumulada	Activo Líquido	Brecha Acumulada	Activo Líquido
1 a 7	(6.802)	216.305	(60.312)	193.868	(36.976)	125.110
8 a 15	(2.454)	216.305	(70.915)	183.266	(26.545)	125.110
16 a 30	481	216.305	(165.352)	88.829	(20.740)	125.110
mes 2	(133.021)	82.802	(154.354)	88.829	20.939	125.110
mes 3	(136.706)	79.117	(129.913)	88.829	34.159	125.110
Trimestre siguiente	(89.321)	79.117	(91.572)	88.829	(39.128)	51.824
Semestre siguiente	(4.307)	79.117	(9.434)	88.829	37.302	51.824
Más 1 año	481.520	79.117	430.491	88.829	525.091	51.824

Los **activos líquidos** decrecen USD -55MM anuales, por el pago de depósitos a plazo en el 4T11, principalmente de las inversiones domésticas del BCE con RLD, por USD -53MM y del BIESS en USD -57MM. Los fondos disponibles e inversión en CETES apoyaron a honrar obligaciones. El BEDE espera que el activo líquido neto cubra las brechas acumuladas negativas que se presentan, y cuenta con plan de contingencia para eventual riesgo.

Los depósitos se contraen en 21% anual y mantienen la característica de alta **concentración**, con eminente riesgo de que alguno de los depositantes requiera un retiro no programado. Los depósitos a plazo pertenecen a 9 entidades, 2 de las cuales poseen 88% del total de las captaciones (83% en 2010). Todos los recursos son de origen estatal, considerando que en el 2011 cancelaron la inversión del BIESS realizada con fondos de afiliados.



El **plan de contingencia de liquidez** lista alternativas, cuya elección dependerá del costo de los recursos, acceso a mercados financieros o de valores, y disponibilidad de recursos fiscales. Las recuperaciones dotan de suficiente liquidez, y la buena calidad de activos los hace idóneos para garantía de préstamos. Sin embargo de ser insuficientes, prevén acudir a líneas de financiamiento, reembolsos del préstamo de la CAF programa PROMADEC-PDM I y II, reliquidación presupuestaria para GAD'S municipales y provinciales, cobro de CETES al Ministerio de Finanzas, nuevas captaciones de entidades del sector público, cupo del plan de inversión doméstica del BCE, y titularización de flujos de cartera.

RIESGO OPERATIVO:

El área tecnológica cuenta con herramientas de seguridad perimetral, que incluye opciones del módulo de riesgo operativo FINANWARE y del Web Link para el ingreso de eventos de riesgo. La herramienta informática prevé la presentación de reportes, con el mapa de riesgo bruto, mapa de riesgo residual, evolución de riesgo bruto y cuantificación del riesgo. Los resultados de su aplicación no se han referido en el informe sobre administración integral de riesgo a dic.11, ni en el reporte de auditoría interna del 4T11, por lo que se desconoce la exposición a pérdida por eventos de riesgo operativo. Con la nueva estructura organizacional basada en procesos, se redefinirá la parametrización del sistema en relación al levantamiento de eventos de riesgo operativo.

El BEDE inició el análisis de gestión de la nueva estructura orgánica por procesos aprobada en oct.11, para levantamiento de información de riesgo operativo. En el centro del proceso operativo incluye las unidades de gestión de operación de crédito, asistencia técnica, desarrollo de productos y programas, y evaluación de impacto. La gestión estratégica encabeza la estructura por procesos, y todas fluyen buscando la satisfacción de las necesidades de desarrollo.

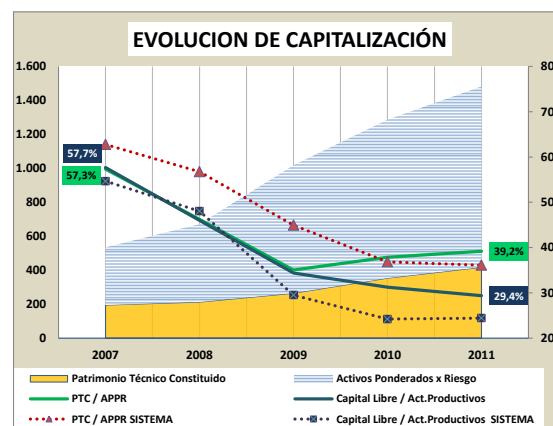
La gestión de **riesgo legal** inició la estructuración de la base de datos de eventos que pueden causar un tipo de riesgo, con información proporcionada por Asesoría Jurídica. El 63% de los juicios planteados en contra del banco son contenciosos administrativos y tienen el riesgo legal más alto, cuyos fallos judiciales desfavorables comprometerían al pago de los valores interpuestos en las demandas. El BEDE figura como actor del resto de juicios, de los cuales 23% son coactivos, 10% tributarios y 4% penales. La cuantía según el inventario de juicios coactivos, que plantea con títulos de crédito, supera al saldo contable de créditos en demanda judicial.

INSTITUCIONES FINANCIERAS

A partir de oct.11 reforman los procedimientos de **debida diligencia**, exigiendo que los informes de evaluación de proyectos y convenios de financiamiento presenten los respectivos contratos de ejecución, para aplicar los controles de prevención de lavado de activos a proveedores, contratistas y beneficiarios finales del crédito, cumpliendo instrucciones de la SBS.

Reportan un avance del 80% en el **Plan de Continuidad del Negocio** y Plan de Contingencias, que esperan concluir en mar.12. Estos dan especial atención al proceso crítico de crédito, desembolsos y seguimiento. De los informes sobre los exámenes de auditoría interna a los estados financieros, se desprenden debilidades de control interno, por partidas que se encuentran pendientes de depurar desde años anteriores, que corresponden a saldos inmovilizados, préstamos eventuales entre fondos, transferencias internas y ocasionales del Programa de Desarrollo Municipal (PDM), fondos BIRF y BID, y fondos PDM.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



La tendencia de la **solvencia** del BEDE es similar a la del sistema de banca pública, de permanente contracción hasta el 2009, debido al mayor crecimiento en activos ponderados por riesgo respecto del fortalecimiento patrimonial. El BEDE mejora su solvencia los dos últimos años, soportado en una gestión autosustentable, no así los bancos pares. Es de anotar que históricamente mantiene niveles adecuados de solvencia respecto del riesgo asumido, cumple el requerimiento legal, registra márgenes excedentarios de patrimonio técnico, y tiene un buen nivel de cobertura de capital libre.

El **patrimonio técnico** constituido de 39.2%, supera el promedio del sistema de banca pública de 36.1%, el requerimiento legal de 9% y el referente internacional de 12%. Este es de buena calidad, al registrar 75% de patrimonio efectivo, del cual 92% es capital social y otros aportes patrimoniales y 8% reserva legal. Si se desembolsan los créditos aprobados, sin modificar el nivel patrimonial a dic.11, el PTC disminuiría a 30.5%, todavía por encima del requerimiento legal. De igual modo, éste soportaría una expansión de infraestructura, dado que el activo fijo representa 1.4% del PTC.



Durante el 2011, los **aportes patrimoniales** representan 37% del efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento. Estos se originan principalmente en las recuperaciones de capital del programa PROMADEC. El fortalecimiento patrimonial se ha dado en forma equitativa con recuperaciones de préstamos de programas de organismos multilaterales de crédito, y con los resultados de operación. Lo señalado, a pesar que las utilidades se distribuyeron a fondos de administración. La mayor parte recibió el Fondo de Subvención de GAD's, para el financiamiento de proyectos de inversión prioritarios que éstos habían definido.

Por la naturaleza pública del BEDE, se considera viable el **soporte del Estado** frente a eventuales dificultades. Este estaría sujeto a la situación fiscal del Ecuador y a las políticas gubernamentales, y se estima que se contraerá el 2012, por el crecimiento del gasto corriente y entrada a un periodo de elecciones presidenciales. Sin embargo, considerando el importante rol del BEDE en el desarrollo seccional, es de suponer que dicho soporte siempre sea una opción complementaria para preservar su operación.

A pesar de la tendencia de permanente contracción de la **cobertura del capital libre** a los activos productivos, ésta es mayor al promedio del sistema de banca pública y banca privada. El saldo de capital libre disminuye -10% anual el 2011, registrando un importante crecimiento de activos improductivos 140%, que se refleja en cuentas por cobrar varias, relacionadas con la asignación a los programas de desarrollo, y depósitos en el BCE.

La contracción registrada en la cobertura de capital libre para riesgos patrimoniales y activos no provisionados, es aún superior, ésta disminuye de 91% en dic.10 a 69% en dic.11. Sin embargo las coberturas de capital libre registradas en el BEDE y la banca pública son altas, comparadas con las alcanzadas por las entidades privadas del sistema financiero. La tendencia de registrar buenos niveles de cobertura es conservadora, y aporte en mitigar riesgo de insolvencia.



BANCO DEL ESTADO

(USD MILES)	SISTEMA IFIS PUBLICAS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	sep-11	dic-11
ACTIVOS							
Inversiones Brutas	511.994	1.102	804	402	155.128	163.403	61.221
Cartera Productiva Bruta	2.880.840	333.630	449.837	739.708	884.733	899.201	926.962
Otros Activos Productivos Brutos	67.042	-	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	3.459.875	334.732	450.641	740.110	1.039.861	1.062.604	988.183
Depositos en Instituciones Financieras	277.169	86.873	104.292	80.820	64.747	115.356	126.372
Fondos Disponibles Improductivos	147.892	3	853	9.370	11.323	7.614	4.972
Cartera en Riesgo	223.773	-	-	1.171	-	-	-
Activo Fijo	76.413	4.913	4.903	4.886	5.392	5.296	5.974
Otros Activos Improductivos	456.776	12.500	11.505	11.117	28.602	88.664	126.532
Total Provisiones	-252.202	-15.604	-12.738	-12.055	-12.109	-12.487	-12.993
Total Activos Improductivos	1.182.022	104.288	121.553	107.364	110.065	216.929	263.850
Total Activos	4.389.695	423.416	559.455	835.419	1.137.818	1.267.046	1.239.040
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	2.283.293	5.486	44.252	246.634	407.969	390.287	324.228
Depósitos a la Vista	626.275	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	430	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1.615.666	5.088	44.252	246.634	407.969	390.287	324.228
Depósitos en Garantía	40.922	398	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	9.975	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	84.827	24.732	11.226	12.778	14.702	15.627	14.996
Valores en Circulación	514	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	624.170	198.250	293.045	316.583	368.477	470.491	488.462
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	3.002.778	228.468	348.523	575.995	791.149	876.405	827.686
TOTAL PATRIMONIO	1.386.916	194.948	210.932	259.424	346.669	390.641	411.354
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.389.695	423.416	559.455	835.419	1.137.818	1.267.046	1.239.040
CONTINGENTES	410.742	221.998	355.217	261.893	294.189	318.889	302.111
RESULTADOS							
Intereses Ganados	268.673	27.305	29.868	44.186	59.649	50.335	67.902
Intereses Pagados	59.075	1.310	1.382	6.998	9.894	9.978	12.888
Intereses Netos	209.598	25.995	28.486	37.188	49.754	40.357	55.014
Otros Ingresos Financieros Netos	9.455	258	288	889	763	6.272	6.817
Margen Bruto Financiero	219.053	26.253	28.774	38.077	50.517	46.629	61.831
Ingresos por Servicios	2.741	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales	3.421	-	-	-	-	-	-
Gastos de Operación	140.316	11.249	12.979	13.681	13.466	11.382	15.435
Otras Perdidas Operacionales	447	-	-	-	0	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	84.452	15.004	15.795	24.396	37.051	35.246	46.395
Provisiones	70.557	2.509	3.481	1.098	1.764	1.196	1.895
Margen Operacional Neto	13.895	12.495	12.314	23.298	35.287	34.051	44.500
Otros Ingresos	69.806	3.828	3.772	1.055	2.334	493	646
Otros Gastos y Perdidas	6.650	699	60	116	145	311	380
Impuestos y Participación de Empleados	2.238	1.086	1.122	1.697	1.874	1.712	2.238
RESULTADOS DEL EJERCICIO	74.812	14.538	14.904	22.540	35.602	32.521	42.528

INSTITUCIONES FINANCIERAS

BANCO DEL ESTADO

(USD MILES)	SISTEMA						
	IFIS PUBLICAS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	sep-11	dic-11
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	3.607.767	334.735	451.494	749.480	1.051.184	1.070.218	993.155
Cartera Bruta total	3.104.613	333.630	449.837	740.879	884.733	899.201	926.962
Cartera Vencida	110.486	-	-	586	-	-	-
Cartera en Riesgo	223.773	-	-	1.171	-	-	-
Cartera C+D+E	191.815	231	-	1.171	-	-	-
Provisiones para Cartera	-189.191	-13.012	-11.656	-11.504	-11.570	-11.553	-11.682
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	74,54%	76,25%	78,76%	87,33%	90,43%	83,05%	78,93%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	149,36%	1107,7%	812,3%	285,3%	246,0%	261,8%	291,3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3,56%	0,00%	0,00%	0,08%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	7,21%	0,00%	0,00%	0,16%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	6,18%	0,07%	0,00%	0,16%	0,00%	0,00%	0,00%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	84,5%			982,5%			
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	98,6%	5623,39%		982,5%			
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,09%	3,90%	2,59%	1,55%	1,31%	1,28%	1,26%
Prov con Conting e invers. / Activo CDE	N/D	538,9%	1187,2%	699,8%	3785,0%	7430,4%	5527,8%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Contingente	N/D	77,12%	63,44%	59,50%	61,72%	53,06%	54,63%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	20,83%	0,07%	0,00%	0,20%	0,00%	0,00%	0,00%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	N/D	20,07%	5,73%				
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	132,0%	135,3%	169,9%	157,5%	122,1%	123,1%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	437,61%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	12,54%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	36,10%	57,33%	46,21%	35,05%	37,85%	39,41%	39,19%
TIER I / APPR	33,60%	40,33%	32,92%	25,27%	28,10%	30,32%	29,53%
PTC / Activos y Contingentes*	28,36%	30,18%	23,20%	24,09%	24,67%	25,06%	27,08%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	5,61%	2,52%	2,31%	1,85%	1,53%	1,33%	1,43%
Capital libre (USD)**	882.157	193.140	207.263	254.305	324.783	309.168	291.841
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	24,45%	57,70%	45,91%	33,93%	30,90%	28,89%	29,39%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53,82%	91,73%	92,66%	93,67%	90,52%	76,69%	68,77%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	93,09%	70,35%	71,25%	72,09%	74,24%	76,94%	75,34%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	42,16%	49,64%	42,92%	37,20%	35,14%	32,49%	34,61%
TIER I / Activo Neto Promedio	38,53%	34,89%	30,76%	27,32%	26,58%	25,43%	26,46%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	56	13	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	224.768	26.253	28.774	38.077	50.517	46.629	61.831
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	77.051	15.624	16.026	24.237	37.476	34.233	44.767
Margen de Interés Neto	78,01%	95,20%	95,37%	84,16%	83,41%	80,18%	81,02%
ROE***	6,03%	7,69%	7,34%	9,58%	11,75%	11,76%	11,22%
ROE Operativo	1,12%	6,61%	6,07%	9,91%	11,64%	12,32%	11,74%
ROA***	2,27%	3,70%	3,03%	3,23%	3,61%	3,61%	3,58%
ROA Operativo	0,42%	3,18%	2,51%	3,34%	3,58%	3,78%	3,74%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	93,28%	99,06%	99,00%	97,67%	98,49%	86,55%	88,98%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	8,22%	7,91%	7,25%	6,25%	5,59%	5,12%	5,43%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,59%	7,99%	7,33%	6,40%	5,68%	5,91%	6,10%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	83,55%	16,72%	22,04%	4,50%	4,76%	3,39%	4,08%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	93,82%	52,40%	57,20%	38,81%	30,15%	26,97%	28,03%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	62,43%	42,85%	45,11%	35,93%	26,66%	24,41%	24,96%
Promedio	6,41%	3,50%	3,35%	2,12%	1,54%	1,39%	1,46%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	425.061	86.876	105.145	90.189	76.070	122.970	131.344
Activos Liquidos (BWR)	607.207	86.876	105.145	90.189	76.070	278.373	131.344
25 Mayores Depositantes****	1.770.332	5.088	44.252	246.634	407.969	390.287	324.228
100 Mayores Depositantes****	1.823.138	5.088	44.252	246.634	407.969	390.287	324.228
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	43,69%	50,70%	55,48%	48,06%	24,74%	55,32%	37,02%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea (SBS)	24,25%	48,95%	45,36%	20,99%	12,26%	40,22%	20,79%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	N/D	3,00%	55,00%	33,00%	12,00%	0,00%	0,00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	-15,34%	-24,49%	-16,72%	-64,01%	-47,47%	-29,79%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	43,69%	50,70%	55,48%	48,06%	24,74%	55,32%	37,02%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	30,58%	50,70%	55,48%	48,06%	24,74%	24,44%	37,02%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	77,53%	93%	100%	100%	100%	100%	100%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	291,55%	5,9%	42,1%	273,5%	536,3%	140,2%	246,9%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta

**** El dato del sistema es referencial

INSTITUCIONES FINANCIERAS



• HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

SISTEMA

- En Jun. 2011 el BCE (Regulación 020-2011) realiza cambios al Encaje sobre depósitos y captaciones del sistema financiero. Se debe encajar sobre los títulos valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores. El encaje de las ifis privadas podrá constituirse de hasta el 100% en ctas. corrientes en BCE o hasta el 75% en instrumentos financieros emitidos por el Estado con plazo menor a 360 días.

Independiente del requerimiento de encaje, en todo momento las ifis privadas deberán mantener recursos líquidos en sus ctas. en el BCE a fin de cubrir sus obligaciones en el Sistema Nacional de Pagos. El BCE calculará y notificará mensualmente el Nivel de Exposición de cada ifi al Sistema Nacional de Pagos.

Las reservas mínimas de las ifis deberán incorporar mínimo 1% en valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos.

- En Jul. 2011, la Junta Bancaria resuelve (JB-2011-1973) dar un plazo hasta el 12 de julio del 2012 para que se cumpla el artículo de la Constitución en donde se prohíbe a las instituciones financieras, sus principales accionistas y miembros del directorio, de ser titulares de acciones o participaciones en empresas ajenas a la actividad financiera. Esto significaría que algunos Grupos Financieros tendrían que vender sus casas de valores, aseguradoras y administradoras de fondos.
- En Sep.2011, la Junta Bancaria resolvió (JB-2011-1994) que la JB es el único organismo competente para determinar si una institución del sistema financiero ha constituido provisiones excesivas. Solo la JB podrá ordenar la reversión de cualquier excedente.
- En Sep.2011, la Junta Bancaria (JB-2011-2009) endurece las normas para la designación de directores, representantes legales y administradores de las empresas de seguros y reaseguros. También endurece las normas sobre el régimen de reservas técnicas (JB-2011-1989).
- En Oct.2011, la Junta Bancaria (JB-2011-2016) emite normativa que regula los programas de regularización para las empresas de seguros y reaseguros.
- En Oct.2011, la Junta Bancaria resolvió (JB-2011-2027) que las empresas de seguros que operan en seguros generales y de vida, deberán tener un patrimonio mínimo de USD 3.9MM. Aquellas que operen en seguros generales, un solo ramo, deberán tener un patrimonio mínimo de USD 1.7MM; y las empresas de reaseguros, USD 7.9MM.

- En Oct. 2011 la Junta Bancaria resuelve (JB-2011-2034) que los burós se encuentran prohibidos de entregar a los usuarios que pertenezcan al sistema financiero ecuatoriano, al sector comercial, real o cualquier otro tipo de cliente, la calificación de las operaciones crediticias.
- En Nov.2011 se promulgó la más reciente reforma tributaria, entrando en vigencia como Decreto-Ley. La tarifa al Impuesto a la Salida de Divisas se elevó del 2% al 5%.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria definió (JB-2011-2035) parámetros mínimos de la gestión operacional y administración de riesgos para operaciones de Tesorería. El directorio u organismo que haga sus veces y la administración de la entidad, independientemente de sus otras responsabilidades, deberán garantizar la adecuada organización y monitoreo o seguimiento de las actividades de tesorería.
- Mediante Decreto No.941 de nov.11, el Presidente de la República dispone la transferencia gratuita de las acciones del Banco del Pacífico a favor de la CFN, que eran propiedad del Banco Central del Ecuador, con el objeto de impulsar al sector productivo a través de líneas de crédito de segundo piso. El Banco del Pacífico tiene un patrimonio de USD 323.7MM, administra activos de USD 2.789MM a sep.11, y es el 3er. banco privado más grande del país.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria mediante resolución (JB-2011-2066) establece el sistema de evaluación y gestión de riesgos por parte de las compañías que integran el sector asegurador.
- En Nov. 2011 Banco de Guayaquil vende su empresa aseguradora Río Guayas en USD 55millones a ACE, cumpliendo la disposición de la Junta Bancaria.
- En Nov.2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2066) define la implementación de un sistema de evaluación y gestión de riesgos para el sector de seguros. La implementación será gradual en cinco etapas. La primera etapa debe cumplirse hasta el 30 de abril del 2012 y la quinta etapa debe cumplirse hasta el 30 de junio del 2014.
- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2073) expide los principios de buen gobierno corporativo a aplicarse al sector bancario. Las instituciones deberán notificar la conformación del Comité de Retribuciones hasta el 31 de julio del 2012.
- En Ene.12 la Superintendencia de Bancos y Seguros dispuso que los cajeros automáticos (ATMs) que poseen más de 10 años de antigüedad, es decir aquellos que fueron fabricados antes del 2002, deben ser remplazados o retirados.
- La Resolución JB-2011-1897 emitida el año pasado, con respecto a la calificación de activos de riesgo, deberán ser aplicadas a partir de julio de



2012. Para los créditos comerciales deberá hacerse para cada sujeto de crédito.

- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2089) da a conocer las especificaciones técnicas para la calificación de créditos comerciales o créditos de desarrollo productivo.
- En Ene. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2090) dispone que hasta el 30 de junio del 2012, las instituciones financieras deberán contratar un seguro contra fraudes electrónicos.

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

ENTORNO MACRO

El comportamiento real del 2011, superó las expectativas. Se espera que en el 2012 haya una desaceleración pero seguirá siendo un buen año considerando sobretodo que la economía mundial está estancada.

En el 2012, las actividades que se dirigen a los mercados externos tendrán que enfrentar los mayores riesgos, no solo por las perspectivas económicas de dichos mercados sino por el deterioro del entorno operativo interno para las exportaciones en torno a varios factores: crecimiento de los costos internos, una aparente tendencia al fortalecimiento del dólar, el nuevo impuesto del 5% a la salida de divisas y a los fondos que los exportadores mantienen en el exterior y la actitud de las autoridades frente a los principales mercados del Ecuador.

A mediano plazo (2013-2015) surgen preocupaciones en función de las perspectivas de la economía global. Se mantiene la preocupación en cuanto a que la estabilidad del Ecuador depende del gasto público que mantiene una tendencia creciente y que este a su vez está íntimamente ligado al precio del petróleo y a su capacidad de seguir consiguiendo nuevos créditos. Por otro lado el gasto corriente representa la mayor parte del gasto del gobierno y este está financiado con fuentes adicionales a los impuestos.

El entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable, lo que impide aprovechar localmente el incremento de la demanda y la disponibilidad de crédito.

COMPORTAMIENTO HISTÓRICO Y PREVISIÓN 2012

	2008	2009	2010	2011prev.	2012 prev.
PIB (USD Mill 2000)	24,032	24,19	24,983	26,608	28,031
Inc. PIB (Mill 2000)%	7.24	0.36	3.60	6.50	5.40
PIB CORRIENTE (Mill USD)	54,208	52,022	57,978	65,945	71,625
Inc. PIB CORRIENTE%		-4.03%	11.45%	13.74%	8.61%
Inc. anual oferta y demanda global% (usd 2000)	8.10	-3.60	7.40	5.80	4.90
Inflación Anual %	8.83	4.31	3.33	5.53**	
Deuda total del Gobierno/PIB%	25.34	19.67	23.40	21.72***	
Deuda externa del Gobierno/PIB%	19.19	14.39	15.22	15.09***	
Deuda interna del Gobierno/PIB%	6.15	5.28	8.18	6.63***	
Cuenta Corriente/PIB %	2.0	-0.35	-3.31	0.17	
Presupuesto General del Estado/PIB%	-1.10	-4.30	-1.60	-2.40	-5.20
Ingreso Sector Publico/PIB %	40.70	35.33	39.98	46.8****	
Gasto Corriente Gobierno/PIB%	27.20	26.80	29.16	32.36****	
Inversión del Gobierno /PIB%	12.91	12.84	12.45	12.59****	
Precio del Petroleo/ barril USD (ref)	97.70	64.00	84.50	100.68*	
estimación BCE Nov/11					
fuente: Analisis Semanal - 2007 - 2011 BCE devengado , 2012 registro oficial y proforma PIB					
Debe notarse que la deuda del Gobierno no contabiliza deuda contraída a plazos menores de 360 días.					
**BCE inflación anual a noviembre 2011					
*** deuda a octubre 2011 PIB corriente proyectado					
**** BCE con datos a agosto 2011 actualizado					
* diciembre 2 de 2011					

El BCE ha actualizado su estimación en cuanto al crecimiento económico para el 2011 a 6.5%. Este crecimiento del PIB ha estado fomentado principalmente por inversión pública, lo que ha privilegiado el crecimiento del sector de la construcción, del agua y energía. El sector de la construcción ha sido apoyado también por el crédito del BIESS. El crecimiento real del año podría llegar alrededor de un 7% según algunas expectativas.

Algunos de los sectores que se han destacado durante el año 2011 se muestran a continuación, junto a las expectativas de su variación para el año 2012:

Sectores	2011 prev	2012 prev
Refinación de Petróleo	25.4%	-12.1%
Electricidad y Agua	8.0%	5.0%
Construcción	14.0%	5.5%
Comercio	6.6%	6.0%
Explotación de Minas y Canteras	5.4%	0.4%
Intermediación Financiera	7.8%	3.5%
Agricultura/Ganadería	4.6%	5.0%
Productos de Madera y elaboración	10.0%	11.0%
Silvicultura y extracción de Madera	9.4%	9.0%
Pesca	7.6%	7.6%

* la tabla anterior muestra el crecimiento del PIB en valores constantes por actividad económica. Fuente: BCE

La oferta y demanda global que suma al PIB el comercio exterior, en el 2011 frente al año anterior, muestra una desaceleración con un crecimiento del 5.8% frente a un importante 7.4% del 2010.

El comportamiento de la oferta global también variaría con respecto al año anterior. En el 2010 el PIB aumentó en 3.6% y las importaciones en un importante 16.3%. Para el 2011, el incremento del PIB sería de un 6.5% y



el de las importaciones del 3.96%. Considerando el comportamiento esperado de las exportaciones y de la demanda interna, lo cual se expone más adelante, se esperará que el aumento de las importaciones sea mayor.

El comportamiento de la demanda global, muestra que la demanda interna se desacelera de un 9.1% de crecimiento en el 2010 a un 6% en el 2011, mientras que las exportaciones que crecieron en el 2010 en un magro 2.3%, en el 2011, se recuperan en un 5.1%.

El desempeño de la demanda interna y las previsiones del BCE para el 2011, se muestra en la tabla siguiente:

COMPOSICIÓN DEMANDA INTERNA PREVISIÓN DEL BCE	Tazas de crecimiento			
	2008	2009	2010	2011
DEMANDA INTERNA	9.9%	-2.7%	9.1%	6.0%
1) Consumo	7.4%	-0.1%	6.9%	5.2%
Estado	11.5%	4.0%	1.4%	4.6%
Hogares	6.9%	-0.7%	7.7%	5.2%
2) FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	16.1%	-4.3%	10.2%	7.5%
3) EXISTENCIAS	13.7%	-30.8%	45.3%	10.3%

Se destaca en el desempeño de la demanda interna la formación bruta de capital que muestra una desaceleración importante con respecto al año anterior. Esta desaceleración se da en el segundo semestre del año luego de que en el primer trimestre el crecimiento anual fue del 15.4%. Así mismo, el consumo de los hogares mostraría una desaceleración en el segundo semestre del 2011, llegando a 5.2% al fin de año, luego del crecimiento de 8.3% en el primer semestre.

Las perspectivas antes expuestas, tanto de la formación bruta de capital como la del consumo de los hogares, están incorporadas en las expectativas de crecimiento para el 2011 de 6,5%. **Expertos estiman que esta desaceleración tan pronunciada es poco probable por lo que se esperaría que el crecimiento real del PIB para el 2011, supere el 7%.**

El crecimiento del gasto público en la formación de capital está impulsado por el alto precio del petróleo y el mayor endeudamiento público con la banca china. Se estima que aun cuando la recaudación de impuestos a mostrado una tendencia creciente, esta expansión no ha sido suficiente para cubrir por sí sola el creciente gasto corriente.

Como consecuencia de la política económica, altamente dependiente del gasto público, resulta que las importaciones crezcan más que las exportaciones, que las tasas de crecimiento tanto de la formación bruta de capital como del consumo de los hogares sean más volátiles y muestren variaciones más pronunciadas y que el sector productivo sea el de menor crecimiento.

PERSPECTIVAS 2012

OTRAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO 2012	BCE	FITCH	CEPAL	FMI
		5.4%	4.8%	5.0%

Se esperará que la estrategia de crecimiento económico mediante gasto público soportado por el alto precio del

petróleo y el crédito externo, se mantenga durante el 2012.

El precio del petróleo tiene buenas perspectivas pero no tendrá un incremento importante frente al 2011. Existen fondos disponibles adicionales de China y Rusia para proyectos hidroeléctricos, pero estos llegarán a un límite en un momento dado que pudiera no ser el próximo año.

La desaceleración del PIB al 5.4%, explica el BCE, por la paralización de la refinería de Esmeraldas durante la mitad del año. El PIB petrolero según estas expectativas crecería en apenas 0.3% en el 2012. El PIB no petrolero se desacelerará de 6.7% en el 2011, a 6.1% en 2012.

Analistas económicos independientes estiman que el PIB petrolero se contraerá más de lo que prevé el gobierno y coinciden con las expectativas en cuanto al PIB no petrolero.

El crecimiento del PIB no petrolero seguirá siendo empujado por el consumo de hogares que se esperaría mantenga una tasa de crecimiento similar a la del 2011. Siendo el 2012 año de propaganda electoral (elecciones enero 2013), el gobierno seguirá impulsando este consumo.

Las actividades que se dirigen a los mercados externos tendrán que enfrentar los mayores riesgos, no solo por las perspectivas económicas de dichos mercados sino por el deterioro del entorno operativo interno para las exportaciones en torno a varios factores: crecimiento de los costos internos, una aparente tendencia al fortalecimiento del dólar, el nuevo impuesto del 5% a la salida de divisas y a los fondos que los exportadores mantienen en el exterior y la actitud de las autoridades frente a los principales mercados del Ecuador.

PERSPECTIVAS 2013 – 2015

El estimado del gobierno para el desempeño económico entre el 2013 y 2015 es de una persistente desaceleración a un limitado crecimiento del 3.3%. Estas expectativas se mantienen aun considerando que los dos principales proyectos de minería metálica en la provincia de ZAMORA, deberían estar produciendo y exportando en esos años.

El BCE estima que habrá una contracción del PIB petrolero en 2015. El crecimiento del PIB no petrolero se mantendría entre el 3% y el 4%.

El FMI concuerda con las tendencias de crecimiento esperadas.

SECTOR PRIVADO

Lamentablemente, el entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable (múltiples reformas tributarias, incrementos de salarios más altos que los incrementos en la producción, propuestas de leyes antimonopolios sin participación del sector privado, implementación de cupos y aranceles a las importaciones) lo que impide aprovechar localmente el incremento de la demanda y la disponibilidad de crédito.

INSTITUCIONES FINANCIERAS



Las restricciones, incremento de costos laborales y deficiencias estructurales en los servicios limitan la capacidad de competir en los mercados internacionales impidiendo que se logre expandir los mercados.

Un hecho relevante que confirma el interés del Gobierno de controlar el mercado para las empresas privadas es Ley de “Control de Poder de Mercado” que ya está vigente.

La ley como está diseñada va más allá de limitar prácticas monopólicas; propicia la creación de entes de control con amplios e indefinidos poderes sometidos a la discrecionalidad del ejecutivo.

Preocupa también la dirección que tomarán las decisiones de los juzgados en cuanto a las demandas por las prácticas de tercerización laboral, lo cual constituye otra amenaza para el sector real de la economía.

Fuentes: BCE, Ecuador Analysis, El Comercio; Elaboración BWR.

RIESGO SECTORIAL BANCA PÚBLICA

CONCEPTO	BNF	BEV	CFN	BEDE	Banca Pública	Banca Privada
Años cumplidos en 2011	83	50	47	32		
Activos (USD MM)	1.342	295	1.513	1.239	4.389	23.882
Patrimonio (USD MM)	413	82	480	411	1.386	2.497
Resultados (USD MM)	1,7	0,2	30,4	42,5	74,8	393,5
ROA (%)	0,1%	0,1%	2,1%	3,6%	1,8%	1,8%
ROE	0,4%	0,3%	6,5%	11,2%	5,6%	17,2%
PTC/APPR	37,0%	34,1%	33,5%	39,2%	36,1%	13,0%
Capital libre/Activos productivos y disponible	19,6%	18,3%	23,4%	26,1%	22,7%	8,1%
Morosidad	12,5%	4,3%	9,0%	0,0%	7,2%	2,2%
25 Mayores deudores/Cartera	0,9%	54,9%	22,2%	54,6%	26,7%	N/D
25 Mayores depósitos/Obligaciones con el público	40,2%	84,4%	97,9%	100,0%	75,5%	16,8%
Activos líquidos/Pasivos corto plazo	34,7%	182,6%	53,5%	37,0%	43,7%	34,8%

En el sistema financiero nacional, la banca pública ocupa el segundo lugar en tamaño de activos, y tuvo mayor crecimiento que la banca privada del 2007 al 2010, excepto el 2011. Los cuatro bancos públicos realizan operaciones de primer y segundo piso, y sólo el BEV se clasifica como banco de segundo piso. La ley orgánica de cada una define sus objetivos sociales y facultades, que son particulares y diferentes entre sí.

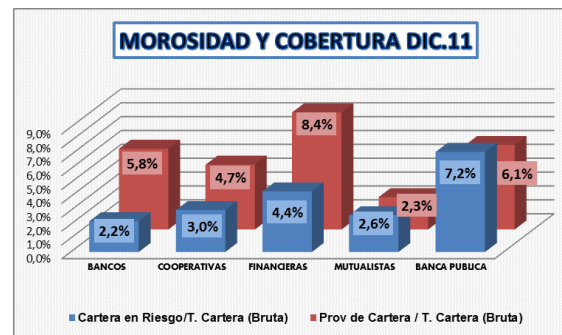
Su presencia es prioritaria en el desarrollo del país, bancarización de la población y mejora de los servicios y calidad de vida de los sectores más vulnerables. El BNF atiende programas de economía popular y solidaria y pequeños proyectos de naturaleza agrícola, comercial e industrial. La CFN atiende a promotores de pequeña y mediana empresa, enfocados hacia el sector productivo y de exportación, y actúa de fiduciaria. El BEV atiende la construcción de vivienda de interés social. El BEDE financia programas de infraestructura física, gestionados por los gobiernos autónomos descentralizados, entre otros organismos de desarrollo regional.

La planificación estratégica de cada banco público se alinea a los objetivos y políticas del Gobierno de turno. Su gestión examinan auditores internos y externos, y el

desempeño supervisa la Superintendencia de Bancos y la Contraloría General del Estado, en el ámbito de sus competencias. La ley las somete a normas prudenciales aplicables al sistema financiero privado, y la normativa reconoce algunas diferencias. Por su naturaleza pública, los directivos colaboran con la administración central, lo que origina ocasionalmente inestabilidad, demora en la toma de decisiones, injerencia política al nombrar directivos y ejecutivos e interferencia en la aplicación de criterios técnicos. Esto afecta los principios del buen Gobierno Corporativo, con mayor incidencia en los bancos de mayor cobertura nacional.

La banca pública está en proceso de maduración tecnológica, pero es evidente la menor capacidad instalada respecto de la banca privada, con herramientas para la administración de riesgo integral en etapa de desarrollo.

Esta cuenta con el soporte del Estado, que permitió la mayor evolución histórica, al incrementar activos de USD 1.244MM en dic.06 a USD 4.389MM en dic.11, de los cuales el 79% son activos productivos. La evolución de la cartera de créditos determina que tiene crecimiento importante, aunque el 2011 crece 8%, por debajo de años anteriores y de la banca privada con 21%. Su cartera es 66% del activo, y se concentra en el segmento comercial históricamente (89.8% a dic.11). La tendencia de microcrédito se modifica al decrecer -30% anual, sin que esto implique cambio de su orientación hacia sectores de la economía popular y solidaria, ni del financiamiento a actividades de alto riesgo, sino una reclasificación contable en el BNF.



El nivel de riesgo crediticio de la banca pública es elevado, comparado con la menor morosidad de los sistemas financieros privados, que muestran mayor cobertura de provisiones y menores plazos. Las provisiones de cartera bruta son inferiores al saldo de cartera en riesgo en USD -35MM; además que 67% de su cartera vence a largo plazo, y 39% de su cartera vencida tiene más de 1 año de mora. La morosidad en cartera restructurada de 36.2% disminuye -10 puntos porcentuales anuales, superando a la morosidad de la banca privada 19.5% y cooperativas 21.2%. La presión aumenta al integrar los compromisos de desembolsos futuros por USD 410MM de cartera aprobada y USD 12MM de cartera por instrumentar. Administra cartera castigada de USD 290MM, así como fideicomisos mercantiles con patrimonios autónomos de USD 185MM (USD 2.512MM menos que en sep.11).

INSTITUCIONES FINANCIERAS



Por las características del crédito de la CFN y el BNF y la opción de obtener tasas de interés subvencionadas, logran la atención a un mayor número de deudores. Diversifican el riesgo apoyadas en redes bancarias de gran cobertura, el primero como accionista mayoritario del Banco del Pacífico, y el segundo con 146 oficinas a nivel nacional. Mientras que el BEV y BEDE tienen alta concentración de cartera, por la especialidad del crédito de vivienda de interés social y de la inversión pública, así como el limitado número de clientes potenciales.

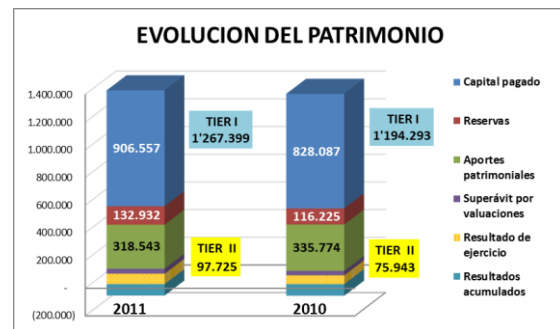
Los eventos que generen mayor riesgo crediticio y de liquidez en la banca pública, afectan los intereses nacionales, tanto de seguridad financiera como de seguridad social. El activo se financia con 68% de pasivos, integrados básicamente de fondeo estatal, instrumentados como depósitos a plazo. Las principales captaciones vienen de reservas de libre disponibilidad del BCE, garantía de depósitos del sistema financiero privado, fondos de seguridad social, fondos de seguros complementarios, inversiones obligatorias del sistema financiero privado para reservas domésticas de liquidez y encaje bancario. Cabe anotar que las disponibilidades de la banca pública (10% del activo) se depositan en el BCE, y las inversiones temporales (11% del activo) se concentran en entidades estatales, deuda interna e instituciones del sistema financiero controlado.

En el pasado, ese tipo de recursos se depositaban en el exterior, en condiciones de alta liquidez y seguridad, seleccionando instituciones con la mejor calificación de riesgo. No obstante la inversión doméstica obtiene mayor renta financiera, sin ponderar el riesgo local ni de los mercados internacionales, se renueva en condiciones pactadas, y las reservas domésticas de liquidez tienen garantía de recompra. Por su importante cuantía y menor diversificación en número de depositantes, estos recursos han generado alta concentración de depósitos, y por ende mayor requerimiento de liquidez estructural. Por la tendencia de la liquidez en el 2011, se computan periodos de incumplimiento de la norma reglamentaria, seguidos de excepciones en la aplicación normativa.

Durante el 2011, el fondeo también provino de la recuperación de cartera, liquidación de inversiones, capitalización de utilidades, fondos en administración y resultados de operación. La relación de activos líquidos (14% del activo), para pasivos de corto plazo (46% del pasivo), supera al promedio obtenido por la banca privada en 9 puntos porcentuales. Sin embargo las brechas acumuladas de liquidez negativas en los escenarios de estrés, superan en algunos casos a los activos líquidos, generando posiciones de liquidez en riesgo. En ese orden incrementan las obligaciones con organismos multilaterales de crédito y estiman acudir al fondeo en el mercado de valores, según les convenga.

En 2011 el patrimonio de la banca pública evoluciona fortaleciendo sus capitales primario y secundario y manteniendo la estructura de patrimonio técnico. La tendencia en banca pública es de contraer el indicador de solvencia, por mayor crecimiento de los activos

ponderados por riesgo respecto de las cuentas patrimoniales. El indicador promedio de PTC a dic.11 de 36.1% y los históricos se consideran adecuados al riesgo asumido, superan ampliamente el mínimo legal de 9%, el referente internacional de 12%, y el PTC promedio alcanzado en banca privada de 13% y en otras instituciones financieras (11.6% a 16.6%) a esa fecha. La cobertura del capital libre sobre los activos productivos y disponibilidades de 24.4% supera al 8.6% de la banca privada, y la cobertura de pérdidas patrimoniales y activos no provisionados de 53.8% es similar al 54.1% de la banca privada a dic.11.



El fortalecimiento patrimonial lo encabeza el BEDE con USD 20.7MM, proveniente de resultados del ejercicio y aporte de recuperaciones capitalizables; seguido de la CFN con USD 2.9MM, originados principalmente en resultados de operación. El BEV registra un incremento de USD 1MM, proveniente de revalorización de activos, mientras en el BNF decrece el patrimonio USD -16MM, al contraer resultados acumulados y del ejercicio. Cabe anotar que el mayor flujo de aportes con recursos estatales lo recibieron el BNF y la CFN, cuyo retorno a través de la rentabilidad (ROE) es de 0.4% y 6.5%.

La banca de desarrollo no tiene finalidad de lucro, pero es responsable de una eficiente administración de los recursos públicos, de salvaguardar los activos estatales, y de cumplir su objetivo social. En el 2011 el BEDE y la CFN registran utilidades operativas originadas en el giro de su negocio de 3.7% y 0.3%, frente al ROA operativo promedio del sistema financiero privado de 2.1%. Mientras que el BEV y el BNF marcaron ROA operativo negativo de -2.2% y -2.1% respectivamente, y dependen del flujo de ingresos extraordinarios para obtener utilidades, que no es recurrente ni predecible. El 2006 ambos bancos se sometieron a Programas de Regularización, por tener pérdidas consecutivas. El BNF logró el levantamiento de dicho programa, aunque mantiene pérdidas acumuladas (USD -93MM a dic.11).

Es de esperar que la banca pública tenga ingresos operativos suficientes para cubrir gastos de operación y constituir las provisiones necesarias, que permita mantener su solvencia y afrontar exposición a pérdidas por riesgo. Para una gestión autosustentable, deberá mejorar sus indicadores de eficiencia, considerando que los gastos operativos absorben en promedio 94% de los ingresos operativos, frente al 79% de la banca privada.