

BankWatch Ratings Instituciones Financieras

Ecuador

Informe calificación a marzo 2006

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

Ratings

CALIFICACION GLOBAL			
1T06	2005	2004	2003
"BBB+"	"BBB+"	"BB+"	"BB+"

Resumen Financiero

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

USD Mill.	1T05	2005**	2004**	2003**
Activos	324.7	327.5	339.6	300.7
Patrimonio	203.9	204.1	179.5	166.7
Resultados	4.2	19.0	12.84	9.12
ROA (%)	5.06	5.70	4.01	3.03
ROE (%)	8.77	9.44	7.42	5.63

**2003-2004 y 2005 Auditado por: Deloitte & Touche Estados Financieros Interinos Directos

Contacto:

Patricio Baus
593 -2 2222-323
pbaus@uio.satnet.net

Jeanneth Molina, Ecuador
593 -2 2222-323
jmolina@bankwatchratings.com

Fecha de reporte:

Junio-2006

ANTECEDENTES

La CFN es una institución financiera pública autónoma, fundada en 1964, con el objetivo de estimular y acelerar el desarrollo económico del país, apoyando actividades productivas y comerciales. Tiene cobertura nacional, con oficinas en las principales ciudades del país.

Su único accionista es el Estado Ecuatoriano, se rige por su Ley Orgánica y de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, y por disposiciones del Directorio del Banco Central; está bajo el control por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

Entre 1993 y 2005, CFN operó como banco de segundo piso, reorientando su acción hacia el financiamiento multisectorial. A partir del 11 de noviembre de 2005, fue autorizada a operar como banco de primer piso nuevamente.

HECHOS RELEVANTES

El 11 de noviembre de 2005, mediante Registro Oficial 143 se promulgó la nueva Ley Orgánica de la Corporación Financiera Nacional, que le permite operar con créditos directos a los beneficiarios finales, y a través de cooperativas reguladas y no reguladas (banca mixta).

A mar-06 realizó el desembolso efectivo de USD 150M al Fondo de Provisión de los empleados de la institución, dentro del esquema de pagos planeado para cubrir su déficit actuarial.

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.

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. luego de analizar la información presentada a Mar-06 sobre la gestión de la institución, considerando además que el soporte de su único accionista: el Estado Ecuatoriano, si bien es posible, podría no ser oportuno; decidió mantener la calificación a Corporación Financiera Nacional en "BBB+", que de acuerdo con la Resolución No JB-2.002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: "Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo".

Evaluación

- La calificación otorgada a la Corporación Financiera Nacional CFN refleja su importancia en el mercado financiero, su sólida base patrimonial, la cobertura de sus activos de riesgo; así como el nivel de sus indicadores de rentabilidad y financieros.
- Si bien la estructura de rentabilidad de la institución es aún frágil, y continúa sustentándose en ingresos no operativos no recurrentes; se percibe un cambio positivo pues la generación de la cartera productiva presenta un mayor crecimiento, que no se traduce en mayores ingresos por intereses, pero cuyo saneamiento aporta al resultado por la vía de las recuperaciones. Las inversiones registran utilidades por valuaciones financieras, aunque éstas están por debajo de sus niveles históricos.
- Los ingresos extraordinarios son fruto de la gestión de recuperaciones: tanto de cartera problemática, cuyo riesgo fue reconocido con provisiones que afectaron los resultados de períodos anteriores; como de la recuperación de inversiones vencidas a través de la venta de CDR's y de la mejoría en los procesos de cobro para bienes adjudicados. El nivel de recuperaciones a medida que se sanee la cartera, continuará con su tendencia a la baja.
- Podemos observar un crecimiento de su cartera productiva y también cierto deterioro de sus niveles de calidad.
- Persiste la observación de auditoría externa en relación a que el proceso de compensación de deudas con el Ministerio de Economía y Finanzas no ha concluido.
- La entidad conserva una fuerte posición de solvencia patrimonial, que le proporciona un margen adecuado de cobertura para los potenciales riesgos no previstos de sus activos, capacidad de apalancamiento externo y liquidez necesaria para desplegar su verdadera capacidad generadora.
- **Soporte**
Dada la posición de la institución dentro del sistema financiero ecuatoriano, es de esperarse que frente a dificultades sea apoyada por el Estado, su único accionista, sin que exista ninguna garantía específica. Dicho apoyo estaría limitado por la situación económica del País y por la voluntad política de la autoridad central de turno.

ANÁLISIS FODA

Fortalezas

- Nueva Ley Orgánica.
- Solidez patrimonial respalda crecimiento de activos.
- Certificado de calidad ISO -9001-2000.
- Líder en el negocio fiduciario.
- Nivel de capacitación y experiencia de sus técnicos.
- Jurisdicción coactiva.

Oportunidades

- Nueva ley orgánica y transformación en banca de primer piso, ofrecerán nuevas perspectivas.
- Brazo ejecutor del Gobierno en apoyo al sector productivo.
- Convenios firmados y otros potenciales con instituciones financieras extranjeras, como fuentes de fondeo alternativas, con líneas de crédito diseñadas por tipo de negocio, en plazos y costos. Y como mecanismos de transferencia de know-how.
- Implementación de su plan de negocios.
- Potencial para la generación de negocios, dadas las leyes que se encuentran en curso.
- Convenio con cooperativas reguladas y no reguladas, para canalizar recursos.

Debilidades

- Margen operacional neto negativo, rentabilidad dependiente de ingresos extraordinarios en recuperaciones de cartera.
- Estructura de balance con un volumen de cartera productiva insuficiente para garantizar suficientes ingresos operativos.
- Cartera heredada de crédito de primer piso concentrada; no pasa lo mismo con la cartera de desarrollo –que es generada por la institución-.
- Plataforma tecnológica que requiere ser actualizada.
- Inestabilidad Administrativa proveniente de su naturaleza como entidad pública.

Amenazas

Institución Pública con riesgos inherentes a Gobiernos corporativos de turno.

- Alta Liquidez en el sistema financiero nacional.

ANÁLISIS FINANCIERO

Este análisis se fundamenta en los Estados Financieros de CFN, con corte al 31 de Marzo del 2006.

De dic-05 a marzo-06, la institución alcanza activos brutos por USD 454.876M, que representan un decrecimiento de USD -5,613M o -1.2% en el trimestre (-9.8% anual), esta reducción se da especialmente en activos improductivos y se origina en la disminución de la cartera en riesgo y de las inversiones en acciones y participaciones.

Los rubros que disminuyen en este periodo son: depósitos en Ifi's (USD -18.418M), otros activos improductivos USD -4.520) -fundamentalmente inversiones vencidas que se contraen un 7.3%-, cartera en riesgo (USD -1.996M) y el activo fijo (USD -1.357M); mientras que la cartera nueva por vencer y las inversiones tuvieron un incremento del 16% (USD 16.139M). Todo ello muestra una mejoría en la estructura de activos.

En cuanto a los pasivos, éstos se contrajeron -5.6%, debido a la disminución en Fondos Administrados; mismos que a partir de este periodo y por disposición de la SBS, fueron reclasificados hacia Otras Obligaciones Financieras, dada la naturaleza de dichos recursos.

A mar-06, CFN obtuvo un resultado positivo que representa el 22.11% del alcanzado a dic-05; y que se origina una vez más en una buena labor de recuperación de activos improductivos.

Rentabilidad**Indicadores seleccionados en %**

	1T06	2005	1T05	2004	2003
Ing Int.Netos y com de cartera/Ing Opert.	120.22	79.09	121.8	38.77	43.16
ROE	8.77	9.91	16.7	7.42	5.63
ROA	5.06	5.70	8.83	4.01	3.03
NIM	5.15	6.05	4.21	4.62	7.54
MBF/Acts Prod Prom.	3.00	5.87	1.15	10.4	16.11
Prov/Resul.+Prov.	39.69	48.29	12.48	67.65	87.6
Gts.Operac./ Ing. Optiv.	190.42	142.08	153.43	129.03	196.9
G.Op.sin Prov/I.Op.net.	94.72	54.43	107.58	39.97	33.5
Gts.Operac/Act.B.Prom	4.60	5.97	2.90	8.03	15.8

% Participación sobre Ingresos netos

CUENTAS	1T06	2005	1T05	2004	2003
Ingresos por Intereses	35.8	33.3	25.6	22.5	19.6
Ingresos por Comisiones	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Utilidades Financieras	-14.9	-0.7	-18.6	28.2	22.4
Ingresos Financieros	20.8	32.5	7.0	50.6	41.9
Ingresos por Servicios	2.0	1.9	2.5	1.5	0.8
Otros Ing. Operacionales	6.9	7.7	11.6	5.9	2.7
Ingresos Operacionales	8.9	9.6	14.1	7.4	3.5
Ingresos Netos Operativos	29.8	42.0	21.1	78.0	45.5
Otros Ingresos	70.2	58.0	78.9	42.0	54.5
Tot. Res. no operativos	70.2	58.0	78.9	42.0	54.5
Tot. Ing. Netos USD MM	9.710	48.179	11.313	52.020	87.112

Los ingresos de la institución se originan en la cartera de créditos y en inversiones, donde la generación de cartera va ganando cada vez mayor importancia, tendencia que se fortalecería a futuro, debido a la cartera de primer piso por generarse a partir del segundo semestre del año 2006.

La rentabilidad de CFN, se sustenta cada vez menos en la generación de ingresos financieros, pues la participación de los ingresos no operativos va en aumento. Situación que se explica por el agresivo proceso de recuperación de cartera difícil emprendido por la administración actual, vía planes de pago; donde la cartera permanece castigada hasta cuando existe una recuperación, la parte correspondiente a capital se contabiliza como un ingreso extraordinario por recuperación de activos, mientras la parte de los intereses de mora se contabiliza como un ingreso en la cuenta 51.

Dicho proceso implica mayor transparencia contable, pues el registro se da por pagos de cuotas efectivos.

Los ingresos financieros del período se originaron tanto en intereses ganados, como en utilidades financieras, donde los intereses y descuentos ganados representan el 63.93%, y se originan en cartera colocada (58.44%) y en los intereses de inversiones (33.01%); mientras que las utilidades financieras representan el 35.99%, y surgen fundamentalmente de la valoración de inversiones (96.98%).

En el período, la cartera experimentó un crecimiento significativo, que no se vio reflejado en la participación de los ingresos financieros sobre los ingresos totales, que a mar-06 fue de 46.9%, sosteniendo una tendencia decreciente, misma que se justifica por el cambio en el tratamiento contable antes mencionado.

Los ingresos no operativos, por otro lado, continúan mejorando su nivel de aportación a los ingresos totales, ayudando de esta manera el resultado; sin embargo dada la naturaleza de éstos, desmejoran la calidad dicha utilidad.

El principal activo productivo de la institución a dic-05 es la cartera de créditos (representa el 47%), con un fuerte crecimiento en el período, originado en la cartera comercial (99.5% de la cartera total).

El segundo activo productivo en orden de importancia lo constituyen las inversiones, que aumentaron en el período por la adquisición de nuevos papeles (públicos y privados). Al momento, las inversiones netas representan el 33.9% del activo productivo y están integradas principalmente por bonos y papeles del Estado (74.34%), que en su mayoría son de largo plazo.

Los depósitos en IFI's, por otro lado, disminuyen alcanzando niveles similares a sus históricos, debido a los bajos requerimientos de liquidez de la entidad por no tener obligaciones con el público, y tener planificados los vencimientos de sus mandatos.

Los ingresos de intereses totales provenientes de la cartera de crédito muestran un decrecimiento anual, respecto de mar-05 (-7.6%), por causa de los menores intereses por mora; mientras que los intereses de inversiones crecieron en igual período (12.7%), mejorando también su aportación al resultado, gracias a un incremento de tasas de bonos del Estado (bonos 9817).

Sin embargo la generación de intereses, muestra una mejoría estructural, en términos anuales:

Intereses de Crédito	Mar-06	Mar-05
Intereses de Cartera Comercial	56.1%	37.9%
Intereses de Cartera Reestructurad	9.2%	9.0%
Intereses de Mora	34.7%	53.0%
Total Intereses	100%	100%

Los intereses netos del período USD 3.476M, representan el 21.7% de lo alcanzado a dic-05 y son 19.78% superiores a los logrados en el primer trimestre del año 2005; resultado que pese a la pérdida en la venta de papeles y a las menores comisiones (causadas por el menor número de fideicomisos), da lugar a un margen bruto financiero mayor (155.4%) frente al resultado del año anterior; a causa de la reducción del costo financiero, por la disminución del pasivo de la institución.

Es así como el Margen Bruto Financiero, entre mar-05 y mar-06 creció en USD 1,231M, alcanzando USD 2,023M, lo que representa el 12.94% del MBF a dic-05. Resultado que junto a los ingresos por servicios apenas cubre los gastos operativos

de la institución; y que se queda corto frente a los niveles de provisiones requeridas, mismas que en el trimestre fueron de USD 2.8MM; de los cuales USD 1.9MM corresponden a la cartera de créditos.

En cuanto a los gastos de operación, éstos representan el 24.8% de lo alcanzado a dic-05; cabe resaltar que se mantiene una política de control sobre ellos, cuyo resultado fue un crecimiento moderado anual del 6.9%. Una de las medidas tomadas por la administración dentro de esta línea fue el congelamiento de salarios durante el 2006, importante debido al peso del gasto de personal en la estructura operativa de la institución.

El margen operacional antes de provisiones mejora con respecto al resultado del año anterior; pero apenas representa el 1.65% del resultado alcanzado a dic-05.

Por otro lado, el gasto de provisiones también crece un 153.3% en el año, debido a la generación de nuevos negocios, pues se originan en el crecimiento de la cartera de riesgo potencial, fruto de dicho proceso; dando lugar a un margen operativo negativo (de USD -2.614) mayor en USD 1.341M al de mar-05.

Déficit operativo que es cubierto con ingresos extraordinarios, provenientes fundamentalmente de la reversión de provisiones (USD 5.685M), las que afectaron resultados de períodos anteriores; así como de la recuperación de activos castigados y de intereses y comisiones de períodos anteriores. Alcanzándose un resultado antes de impuestos que representa el 24.42% del conseguido a dic-05, unos USD -2.112M (o -23.65%) que el resultado a mar-05; reducción que se explica casi completamente por las menores recuperaciones y reversiones.

Las reversiones en el período se dieron a causa de la venta de aproximadamente USD 948M en CDR's, provisionados al 48% de su valor nominal, la restitución de cuentas por cobrar, originadas en la adjudicación de bienes y USD 2.2MM de cartera recuperada, gracias a la gestión de la institución. Cabe destacar el cambio en la normativa legal para la gestión de coactivas, realizado en noviembre del año 2005.

A consecuencia de lo anterior, los índices de rentabilidad ROA y ROE desmejoran, evidenciando una frágil estructura pues la utilidad del período, originada en ingresos no operativos no recurrentes; es muy sensible al comportamiento de dichos rubros, cuyo desenvolvimiento no está ligado al desempeño operativo del negocio.

Manteniendo su comportamiento histórico, las provisiones de activos de riesgo del período (USD 2.767M), dan lugar a un margen operacional neto negativo (USD -2.614M).

La CFN, registra bajos niveles de ingresos por comisiones y servicios en relación con el negocio fiduciario, debido a que aquellos se establecen en función de las actividades a realizarse en cada fideicomiso y no en función del patrimonio administrado.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

1. Calidad de Activos y Contingentes:**Índices seleccionados (en %)**

	1T05	2005	1T05	2004	2003
Act Prod/ Total activos	59.13	56.45	55.18	54.15	50.1
Act Prod/Pas. Costo y F. Ad.	285.18	254.11	184.9	189.5	198.5
Activos C,D,E/ Activos y contingentes de Riesgo	31.20	33.91	38.4	43.2	68.9
Prov. Con Cont. Sin Inv./ Act. C,D,E	161.39	155.34	158.0	151.4	71.4
Act. Imp./Patr. + Prov. con Cont. sin Inv.	52.42	51.95	62.72	62.34	68.65

Los activos de riesgo de la CFN, compuestos básicamente por Cartera, muestran nuevamente una mejoría; y continúan disminuyendo los de riesgo superior al normal; sin embargo se mantiene una alta participación de activos C,D,E. Cabe destacar que la cartera, por otro lado creció 10.5% en términos anuales y un 9.5% respecto de diciembre del año 2005, sin que se registre un deterioro en su calidad. De hecho, se dio una migración de cartera D hacia cartera C, mientras, tanto la cartera vencida, como la de riesgo mantienen una tendencia decreciente.

El monto de provisiones totales asciende a USD 130MM, con una morosidad de la cartera del 27% a mar-06, con tendencia a la baja, pero aun superior a la del sistema y de otros bancos públicos.

Se puede ver también que el mayor riesgo de la institución está dado en la cartera de riesgo (vencida más aquella que no devenga intereses) + la cartera reestructurada por vencer, que presenta un 33.3% de morosidad; dicho riesgo representa el 72% (USD 58,033M) del total de los activos de riesgo. Cabe destacar que la cartera de riesgo se encuentra provisionada al 100%.

Activos Productivos:

	1T06	2005	2004	2003
USD M	268.97	271.1	274.81	234.25
%	%	%	%	%
Depósitos en IFI's	3.2	10.0	6.4	2.4
Inversiones Brutas	33.9	33.0	44.8	48.6
Cartera Productiva Bruta	46.3	40.5	34.1	33.2
Otros Activos Productivos Brutos	16.7	16.4	14.7	15.9

Los activos productivos (60% del activo bruto) respecto de Dic-05 aumentaron 0.81%, registrando un importante crecimiento de cartera (15%), de manera que a mar-06, dicho rubro continua siendo principal componente del activo productivo, gracias a las nuevas colocaciones; mismas que aún no son suficientes par lograr un crecimiento sostenido del negocio.

Activos Improductivos:

	1T06	2005	2004	2003
USD M	181.584	189.405	228.643	231.309
%	%	%	%	%
Fondos Disponibles	0.07	0.04	0.03	0.02
Cartera en Riesgo	25.48	25.48	27.69	33.86
Activo Fijo	5.35	5.85	4.67	5.02
Otros Activos Improductivos	69.10	68.63	67.61	61.10
Total Provisiones	130.177	133.008	163.827	-164.860

Los activos improductivos (40% del activo bruto), están conformados especialmente por cartera en riesgo (25.48%), cuentas por cobrar, constituidas primordialmente por

inversiones vencidas, (24.9%) e inversiones en acciones y participaciones (23.8%).

Los castigos de cartera realizados a mar-06 fueron de -91.5M, negativos a causa de la reversión del castigo una operación realizada en el tercer trimestre del año 2002, pues se recibió un pago con bienes adjudicados en una fecha anterior a la de castigo. Por ello, el 14 de marzo de 2006 se reversó dicho castigo, para aplicar el pago y luego volver a castigar la fracción correspondiente.

Estructura de Calidad de Activos: (%)

	1T06	2005	1T05	2004
A Normal	64.52	61.42	59.05	52.69
B Potencial	4.28	4.66	2.59	4.08
C Deficiente	0.87	1.05	1.73	3.81
D Dudoso Rec.	0.25	1.38	1.63	1.52
E Pérdida	30.08	31.48	35.01	37.90
Tot. USD MM	258.00	251.99	245.8	248.4
CDE USD MM	80.5	85.5	94.4	107.4
CDE %	31.2	33.9	38.4	43.2

La estructura de la calidad de los activos de CFN continúa mejorando, con una mayor concentración en los de riesgo normal; mientras se advierte cada vez un menor peso de los activos CDE; manteniéndose la tendencia de mejoramiento respecto de sus niveles históricos.

Por otro lado, la cobertura de los activos calificados CDE mejora en el trimestre (a 161.39%) al igual que la provisión para la cartera en riesgo (a 118.61%) y la cobertura de la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer (a 95.92%).

La fortaleza patrimonial de la entidad se mantiene pero el capital libre desmejora levemente en el período, alcanzando 47.6% (48.6% a dic-05), debido a los menores requerimientos de activos improductivos de la institución en relación con el período precedente. Cuando incluimos en dicho indicador a los activos productivos de riesgo (bonos y cartera reestructurada) la cobertura se reduce a 26.85%, lo que demuestra que el nivel de capital libre o soporte patrimonial adicional que mantiene la institución es necesario dada la calidad de sus activos. La administración confirma que aún en las épocas en las cuales el Estado difirió los pagos del resto de obligaciones públicas, aquellas mantenidas con la CFN se cancelaron oportunamente.

Por tanto es importante destacar, que a pesar de la mejoría en la calidad de los activos experimentada por la entidad durante el año pasado y el primer trimestre del 2006, la persistencia y el peso de la cartera reestructurada, reflejan la necesidad de mejorar la calidad de los activos de la institución, mismos que ahora mantienen un alto nivel de riesgo.

1.1 Fondos Disponibles: (USD 8.9MM)

La cuenta Fondos Disponibles constituye el 100% de los activos líquidos y el 2.73% de los activos netos totales.

El grueso de esta cuenta (98.47%) corresponde a depósitos en IFI's. El 85.09% está colocado en instituciones financieras internacionales, de las que el FLAR, entidad de muy bajo riesgo, sobresale pues concentra el 80.94%, el 2.97% en un banco privado y 1.18% en otras internacionales (remesas en tránsito).

Entre las entidades nacionales, el 5.08% se encuentra depositado en el BCE. El resto de depósitos se encuentra diversificado en instituciones nacionales privadas (9.83%) de bajo riesgo.

1.2 Inversiones (USD 91,2MM):

Representan el 28.10% de los activos netos y el 33.85% de los activos productivos.

Están constituidas por papeles del Estado: 82.06%, correspondientes a Bonos del Gobierno y papeles del sector privado: 17.94%, como obligaciones (49.40%), cuotas de participación (30.63%), valores de titularización (11.45%), cédulas hipotecarias (5.50%) y papel comercial (3.01%), con calificación en grado de inversión local.

Debido a su estructura, la entidad concentra un fuerte riesgo sistémico y de concentración por emisor; este último se vería mitigado por encontrarse contabilizados los activos monetarios como inversiones negociables y disponibles para la venta.

En resumen, las inversiones por tipo de papel están constituidas de la siguiente forma:

- Bonos de deuda interna del Gobierno 71.09% (USD 65MM).
- Bonos Globales 10.97% (USD 10MM).
- Obligaciones corporativas privadas 8.86% (USD 8MM).
- Cuotas de participación Fondo país 5.5% (USD 5MM).
- Valores de titularización 2% (USD 1.8MM).
- Cédulas Hipotecarias 0.99% (USD 0.90MM).
- Papel comercial 0.54% (USD 0.49MM).

Inversiones Vencidas: USD 69MM (contabilizados de acuerdo con el CUC como Cuentas por cobrar), corresponden en su mayor parte (92%) a CDR's vencidos (ahora GPG's), que la CFN recibió a valor nominal de acuerdo al Decreto 1492, como cancelación de operaciones de crédito de beneficiarios finales en entidades financieras que actualmente están en control de la AGD.

Las inversiones no presentan riesgo de mercado por precio, ni por moneda.

En marzo del 2002, de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo Ministerial 061, se contabilizó la subrogación de la deuda de la CFN con organismos internacionales a cambio de los CDR's, sin embargo, hasta la fecha la CFN no ha recibido del Ministerio de Finanzas la confirmación de la operación indicada; así como tampoco se han entregado los CDR's correspondientes. Todo ello pese a que dicha institución ha cumplido con el pago de esa deuda; y al pronunciamiento favorable del Procurador General del Estado respecto a la viabilidad de la entrega de los CDR's como dación en pago al 100% de su valor nominal.

Desde Sep-02, el gobierno nacional dispuso el cese de la obligación de la CFN para recibir certificados de depósito reprogramados y certificados de pasivos garantizados.

1.3 Cartera de Créditos: (USD 103.06MM neto)

	1T06	2005	2004	2003
Cartera Vencida/Cartera Bruta	13.24	8.04	15.21	25.26
Cartera Riesgo/Cartera Bruta	26.79	30.52	40.29	50.16
Cart.CDE/Cartera Bruta	41.93	46.5	60.0	69.1
Prov C/Cartera riesgo	118.61	114.0	111.2	119.6
Prov C/Cartera Bruta	31.78	34.81	44.79	60.0
Provisiones de Cartera./ Cartera CDE	75.77	74.84	74.64	86.89

CFN mantiene líneas de crédito sectoriales y de micro crédito, con tasas de interés nominales que van desde el 6% al 7.85%; mismas que se han incrementado ligeramente en el período, acorde con el desempeño de la tasa LIBOR en los mercados internacionales.

La Institución trabaja en todo el país, lo que le da una cobertura geográfica amplia; sin embargo mantiene un alto grado de concentración ya que el 57.8% del crédito, se encuentra colocado en 2 provincias: Pichincha y Guayas; mientras que el 95.5% de su cartera se distribuye entre 10 provincias.

Por sector económico, la cartera CFN tiene la siguiente distribución: 53% a la construcción, 13% al comercio, 12% al transporte, 8% a servicios, 5% a manufactura y hoteles, 5% a restaurantes, 3% al sector agropecuario y el 1% restante a otras actividades.

De acuerdo con la normativa vigente la cartera se contabiliza en su totalidad como cartera comercial. A mar-06 la cartera bruta de créditos de la CFN llega a USD 174.5MM con provisiones por USD 54.9MM. Registrando un crecimiento del 10.5% anual, el mismo que fue especialmente significativo durante el primer trimestre del 2006 (9.5%). Todo esto en concordancia con la tendencia observada durante los últimos trimestres, y los nuevos lineamientos de la institución.

A mar-05 la cartera bruta se distribuye en cartera comercial no reestructurada 69% y 31% en cartera reestructurada. La cartera reestructurada mantiene un perfil de alto riesgo debido a la tendencia de deterioro observada desde períodos anteriores, el deterioro no se logra estabilizar a pesar de los controles por medio de castigos realizados y las acciones legales emprendidas, razón por la cual la administración mantiene provisiones genéricas para cubrir posibles deterioros de esta cartera que aún no está totalmente provisionada. Los intereses por mora de la cartera total a mar-06 fueron -39.51% menores a los registrados un año atrás, representando apenas el 10.9% de lo alcanzado a dic-05 o USD 944M.

En el período de análisis los castigos de cartera son negativos; mientras la cartera CDE decreció un 1.52% en el trimestre, lo que refleja un menor nivel de deterioro real, fruto de la gestión de recuperaciones.

A mar-06, la cartera vigente no reestructurada constituye el 66.7% (54.7% a mar-05) de la cartera bruta y mantiene una tendencia positiva gracias a las nuevas colocaciones realizadas, dentro de éstas, además se puede ver que la cartera nueva es fundamentalmente de buena calidad (la de riesgo normal creció un 16.6% en el trimestre), y concentra el 57.99% del total de la cartera.

La morosidad de la cartera total, incluyendo la cartera reestructurada por vencer, mantiene una tendencia decreciente y a la fecha se coloca en 27% (fue 31.1% en dic-06 y 38.4% en mar-05). Por otro lado, la cartera en riesgo, respecto de la cartera bruta total también bajo en el trimestre del 30.5% (en dic-05) al 26.79% en mar-06, debido una vez más, a la disminución de la cartera comercial en riesgo y al control realizado en base de castigos.

De manera que la Institución deja ver su capacidad para realizar la depuración de cartera necesaria; así como para adoptar medidas de cobertura adicionales para la cartera reestructurada por vencer cuyo riesgo implícito no está totalmente cubierto, ya que es cartera aún vigente, y elevar la cobertura para la cartera reestructurada con calificaciones actuales entre A y D.

Estructura de Calificación de la Cartera (%):

	1T06	2005	2004	2003
A Normal	57.99	53.65	44.6	29.62
B Potencial	5.93	6.24	4.8	5.43
C. Deficiente	0.86	0.04	1.4	2.84
D. Dudoso Rec.	0.00	0.86	1.8	3.05
E. Pérdida	35.77	39.21	47.2	59.06
Total USD MM	197.7	183.3	186.49	165.99
CDE USD MM	72.41	73.53	94.31	107.81
CDE %	36.63	40.1	50.6	64.95
Castigos Cart. USD MM	-0.92	16.80	10.51	75.42

La calidad de la cartera de la institución proviene de dos fuentes: la cartera de primer piso y la de segundo piso; la primera fue transferida a la CFN luego de la crisis bancaria de años anteriores y que desde entonces está siendo administrada por la institución y está en un 99.91% calificada como CDE. Lo que se mitiga debido a que la de segundo piso, que representa el 69.35% de la cartera total, está constituida fundamentalmente por cartera A (93.83% a mar-06 y 91% a dic-05) y cartera B (6.17% a mar-06 y 9% a dic-05).

Según la normativa legal para la calificación se incluye en la categoría de cartera las cuentas por cobrar provenientes de pagos por cuenta de clientes (USD 5.6MM a mar-05), cuenta que está calificada con la categoría E y tiene el 100% de provisiones, adicionalmente están los intereses reestructurados por cobrar comerciales, que fueron transferidos desde la Cartera a cuentas por cobrar pero que continúan como cartera comercial para efectos de la calificación de activos y que también están provisionados al 100%.

El total de provisiones realizadas le permiten mantener un nivel de cobertura para los créditos calificados como CDE superior al 100%, siendo a mar-06 del 110.34%.

Mayores Riesgos:

La cartera de la CFN mantiene un alto nivel de concentración, donde los 25 mayores riesgos por grupo económico representan el 32.8% de la cartera bruta y el 8.57% del patrimonio; cabe destacar que están cubiertos vía provisiones, debido a que el 73.98% de ellos están calificados como E.

Los 25 mayores vencidos representan el 18.4% de la cartera bruta y el 68.7% de la cartera en riesgo, el 100% de los mismos son de muy difícil recuperación por lo cual la

institución los ha calificado como pérdida y ha establecido provisiones en un 100%; además cuentan con garantías.

1.4 Cuentas por Cobrar: (USD 45.7MM)

Las cuentas por cobrar constituyen el (14.1%) de los activos netos y el 10% en los activos brutos de la Institución. Las provisiones constituidas para esta cuenta a mar-06 alcanzan los USD 70.8MM con lo cual el valor bruto de la cuenta llega a USD 116.5MM, lo que representa un decrecimiento del -3.9% en el trimestre y del -19.6% en el año.

El 59.11% de las cuentas por cobrar brutas corresponden a Inversiones Vencidas (USD 69MM) que en su mayor parte son CDR's de instituciones bajo el control de la AGD; el 16.7% correspondiente a intereses reestructurados por vencer que se transfirieron desde cartera por disposición de la SBS y que están 100% provisionados, al igual que los pagos realizados por cuenta de clientes (4.8%). Otro rubro importante (14.1%) es el proveniente de cuentas por cobrar varias, originadas en el giro del negocio.

1.5 Inversiones en Acciones: (USD 43.8MM)

Las inversiones en acciones y participaciones constituyen el 13.48% de los activos netos, registran un incremento del 2.1% respecto de dic-05, originado en el registro la revalorización de su participación en la CAF y en el Hotel Colón (VPP) por \$922 mil y \$63 mil, respectivamente.

Corresponden a la participación de CFN en ocho empresas públicas y privadas operativas, una inactiva y siete en liquidación.

1.6 Riesgos de Mercado y Tasa:

Según los reportes de riesgos de mercado, la estructura de repacios de activos y pasivos sensibles a tasa de interés, es de 88.64 y 93.13 días respectivamente. Lo que eleva la sensibilidad del Margen Financiero a $\pm 0.25\%$ ($\pm 0.24\%$ a dic-05), lo que representa USD ± 508 M en riesgo.

De igual modo, la sensibilidad frente a los recursos patrimoniales crece en el trimestre tanto por la variación de inversiones, como por el crecimiento de los activos, originado en la cartera, pasando al $\pm 0.5\%$ a mar-06; lo que indica que frente al cambio de un punto en la tasa de interés los recursos patrimoniales (valor económico de la institución en el largo plazo) se verían afectados en USD 101.762M, del patrimonio técnico constituido, monto un 52% mayor al tramo en riesgo a dic-05.

En el análisis de brechas de sensibilidad la CFN no presenta descalces importantes en la reprecación de tasas.

2. Fondo y Riesgo de Liquidez:

Índices seleccionados (en %)

	1T06	2005	2004	2003
F.Disp./ Pas.Corto Pzo y F. Adm.	40.1	26.6	16.2	5.7
Liq. Estruct. Ira L./Pas. Corto Pzo.	40.3	26.6	16.2	5.7
Act. Liq./Pas. C.Pzo.Ira. L.	39.9	26.6	16.1	5.6

Composición del Fondo (en %)

	1T06	2005	2004	2003
Total Depósitos	0.0	0.0	17.8	0.0
Obligaciones Financieras*	77.37	0.02	0.04	0.3
Valores en Circulación	2.18	2.11	6.7	16.3
Fondos en Administración	1.38	80.8	75.2	83.0
Consignac. Pago Obligac.	0.39	0.37	0.3	0.4
TOTAL USD MM	116.55	123.40	144.37	117.9

* En el período se reclasificó el grueso de Fondos Administrados como Otras Obligaciones Financieras.

Las fuentes con costo para la institución las constituyen las obligaciones emitidas, los mandatos y los recursos provenientes de créditos externos. Cabe destacar que en el primer trimestre del año CFN firmó un acuerdo con CORFO de Chile, a través del cual éste último le otorgó una línea de financiamiento de USD 15MM, para la importación de productos chilenos.

Cabe destacar que la institución planea continuar obteniendo líneas de fondos y asesoramientos extranjeros; pues en su rol de banca de primer piso las necesita. De hecho y dentro de la línea de convenios, la Corporación Financiera Nacional firmó con el Fondo de Garantías para Pequeños Empresarios de Chile (Fogape), un contrato de consultoría para la creación del fondo de garantía crediticia, por medio del cual se busca la transferencia de know how, necesaria para garantizar el acceso a créditos de PYMES.

Los activos líquidos, de la institución ascienden a USD 8.8MM con un nivel de cobertura de 39.87% respecto de sus pasivos de corto plazo, dicho índice mejoró debido a que a mar-06 la institución reclasificó los fondos administrados como obligaciones financieras. A la fecha de análisis los activos líquidos de primera línea, están constituidos por Fondos disponibles (100%), al igual que en períodos precedentes.

La CFN está facultada para actuar como administradora de fondos, la mayor parte de su financiamiento proviene de mandatos, los que se han mostrado estables en el tiempo, y donde, debido a su naturaleza existe un alto nivel de concentración. Sin embargo, en el trimestre y por disposición de la SBS esta cuenta fue reclasificada hacia Otras Obligaciones Financieras, rubro que ahora representa el 77.34% del pasivo.

Si bien al momento la CFN no cuenta con otras fuentes importantes de fondeo; su bajo nivel de endeudamiento le da la posibilidad de recibir crédito de Instituciones financieras internacionales. Al respecto se debe mencionar que el Ministerio de Economía subrogó el total de las obligaciones mantenidas por la CFN con Organismos Financieros Internacionales, aliviando la situación de iliquidez de la Corporación; sin embargo hasta la fecha, y a pesar de que la CFN realizó el correspondiente registro en libro, en mar-03, no ha recibido del Ministerio de Finanzas la confirmación de la operación. Por lo que persiste la incertidumbre sobre si la posición de liquidez se mantendría dentro de los parámetros observados.

El índice de liquidez estructural que considera únicamente la liquidez de primera línea y los pasivos de corto plazo a mar-06 es de 40.28%, mostrando una liquidez adecuada dado el giro

de su negocio. Este índice mejora significativamente en el período, debido a la reclasificación hacia obligaciones financieras, de recursos antes calificados como de corto plazo, cuando realmente son recurrentes.

Dado el perfil de riesgo de las inversiones, que mantienen su concentración en papeles del Estado ecuatoriano, la liquidez incorpora un riesgo de contraparte dada la situación de las finanzas públicas, misma que se monitoreará con atención.

A mar-06, en el reporte de liquidez contractual, donde se refleja la estructura actual del balance, se presentó una banda acumulada negativa (8-15 días) de USD -493M; pero no existe ninguna posición de liquidez en riesgo. En los escenarios esperado y dinámico tampoco presentan posiciones de liquidez en riesgo ya que existen activos líquidos para cubrir la demanda proyectada de recursos.

RIESGO OPERACIONAL

El Plan Institucional 2006-2008 aprobado por el Directorio de la Institución, recoge las estrategias y acciones a seguir por CFN y considera la implementación del modelo de calidad total Malcom Baldrige, mismo que se basa en una serie de conceptos y valores que se recogen en siete criterios (factores de rendimiento): liderazgo, planeamiento estratégico, enfoque de cliente y mercado, información y análisis, enfoque del recurso humano, gestión de procesos y resultados del negocio.

De momento se han desarrollado talleres de diagnóstico bajo las directrices del mencionado modelo, con el fin desarrollar planes de acción en búsqueda de eficiencia administrativa.

Cabe resaltar también, la importancia que le ha dado la administración actual a la capacitación del personal, invirtiendo a marzo de 2006 USD 29M, frente a los USD 9M empleados en igual período durante el año pasado.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

A mar-06, el patrimonio de CFN creció 13.6%, respecto de mar-05, mientras que decreció -0.1% respecto de dic-05, a causa del menor superávit por valuaciones.

Índices seleccionados (en %)

	1T06	2005	2004	2003
PTC/APPR	80.96	84.19	88.61	77.9
Act. Imp. /Patri. + Prov sin Inv.	52.42	48.70	62.34	68.65
ActivoTotal/Patrim.(veces)	1.56	1.47	1.89	1.80
Activos Fijos/Patrimonio	4.76	5.43	5.95	6.97
C.Primario/PTC	95.48	88.13	89.97	92.5
Patrimonio /Pasivo (veces)	1.78	1.81	1.20	1.24

Una de las fortalezas de la Institución es su posición patrimonial. El patrimonio técnico financia el 64% de los activos netos, con tendencia al alza y continúa fortaleciéndose pese al crecimiento de activos productivos, experimentado en el período. Por ello se esperaría que sustente el futuro crecimiento de la cartera resultante del cambio de la institución hacia banca pública de primer piso.

A partir de dicho cambio, las características del fondeo de la entidad, se vuelven sensibles debido a que históricamente el

crecimiento de la institución se ha financiado en su mayor parte con fuentes propias. Lo que constituye un limitante para la generación de negocios que incrementen sus activos de riesgo.

De manera que, el alto nivel patrimonial que mantiene la institución es necesario para soportar su nivel de activos improductivos, y el riesgo potencial de sus activos que al momento son productivos, como es el caso de la cartera reestructurada por vencer; así como el riesgo de mercado que podrían incorporar sus inversiones concentradas en papeles del estado ecuatoriano.

El capital libre estimado (1 - Act. Improd. sin Fond. Disp./ (Patrimonio + Provisiones)), considerando únicamente los

activos improductivos que actualmente están en el balance como tales, disminuye en el trimestre y es del 47.58%; pero si incluimos la cartera reestructurada por vencer, que muestra un deterioro constante y un porcentaje de riesgo de mercado de los papeles del estado ecuatoriano en su poder; el capital libre es de al rededor del 26.85%, lo que constituye una reserva patrimonial importante.

Por tanto, la capacidad patrimonial actual de la CFN le otorga un margen cómodo de cobertura para los potenciales riesgos no previstos de sus activos. Y por otro lado, ésta fortaleza le otorga capacidad de apalancamiento externo, mismo que le permitiría emprender un mayor proceso de crecimiento de la cartera productiva que es su activo más rentable, pues a momento CFN desarrolla sus negocios con capital propio.

CFN QUITO, ECUADOR (\$ MILES)	SISTEMA					
	BANCA					
	PUBLICA	Dic-03	Dic-04	Mar-05	Dic-05	Mar-06
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	76,363	5,516	17,492	15,194	27,161	8,743
Inversiones Brutas	181,108	113,786	123,215	130,886	89,517	92,509
Cartera Productiva Bruta	646,851	77,805	93,840	97,345	109,834	126,415
Otros Activos Productivos Brutos	67,742	37,145	40,259	41,578	44,572	45,626
Total Activos Productivos	972,063	234,253	274,806	285,004	271,084	273,292
Fondos Disponibles	24,193	55	61	100	83	136
Cartera en Riesgo	74,232	78,311	83,322	57,526	48,257	46,261
Activo Fijo	35,846	11,615	10,682	11,631	11,073	9,716
Otros Activos Improductivos	166,049	141,328	154,578	150,282	129,992	125,472
Total Provisiones	-172,438	-164,860	-163,827	-150,287	-133,008	-130,177
		231,309	228,643	219,538	189,405	181,584
Total Activos	1,099,946	300,702	339,622	354,255	327,481	324,699
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	307,118	-	25,475	25,475	-	-
Depositos a la Vista	243,592	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depositos a Plazo	63,227	-	25,475	25,475	-	-
Depositos en Garantía	299	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	7,095	9	9	9	9	9
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	109,331	362	56	30	30	90,172
Valores en Circulación	2,539	19,248	9,744	9,704	2,610	2,539
Oblig. Convertibles y Aportes para Futuras	-	-	-	-	-	-
Capitalizaciones	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	203,270	114,411	124,824	131,865	120,752	23,830
Provisiones para contingentes	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	629,354	134,031	160,108	167,083	123,401	116,551
TOTAL PATRIMONIO	470,592	166,672	179,514	187,172	204,080	203,944
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,099,946	300,702	339,622	354,255	327,481	320,495
CONTINGENTES	93,214	-	-	-	-	-
RESULTADOS						
Intereses Ganados	19,528	23,096	16,687	4,492	21,998	4,651
Intereses Pagados	4,240	6,004	4,993	1,590	5,978	1,175
Intereses Netos	15,288	17,092	11,694	2,902	16,020	3,476
Otros Ingresos Financieros Netos	2,697	19,430	14,606	-2,110	-385	-1,453
Margen Bruto Financiero (IO)	17,975	36,522	26,300	792	15,635	2,023
Ingresos por Servicios (IO)	198	714	767	281	901	198
Otros Ingresos Operacionales (IO)	987	3,051	3,530	1,310	3,900	986
Gastos de Operación (Goperac)	12,912	13,264	12,056	2,563	11,026	2,739
Otras Perdidas Operacionales (Goperac)	326	690	437	-	180	316
Margen Operacional antes de Provisiones	5,921	26,333	18,104	-180	9,230	153
Provisiones (Goperac)	5,594	64,720	26,859	1,092	17,753	2,767
Margen Operacional Neto	327	-38,387	-8,755	-1,273	-8,523	-2,614
Otros Ingresos	10,707	50,967	26,529	9,086	33,714	7,065
Otros Gastos y Perdidas	1,162	3,452	4,669	155	5,791	246
Impuestos y Participación de Empleados	275	-	262	-	388	-
			21,860	8,931	27,923	6,819
RESULTADOS DEL EJERCICIO	9,597	9,128	12,843	7,658	19,012	4,204
CALIDAD DE ACTIVOS						
Activos Productivos *	899,955	231,563	270,961	276,756	258,250	268,970
Cartera Vencida	36,088	39,439	23,906	16,792	12,713	22,858
Cartera en Riesgo	74,232	78,311	83,322	57,526	48,257	46,261
Cartera C+D+E	-	107,814	94,313	85,775	73,531	72,411
Provisiones para cartera	-85,619	-93,676	-70,400	-60,292	-55,029	-54,868
Activos Productivos ** T.A. (Brutos)	70,73%	49,74%	53,82%	54,85%	56,08%	59,13%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	161,41%	197,15%	188,33%	183,86%	252,46%	285,18%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	5,00%	25,26%	15,44%	10,84%	8,04%	13,24%
Cartera en riesgo / T. Cartera (Bruta)	10,29%	30,18%	40,28%	37,14%	30,52%	28,79%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	-	69,08%	60,01%	55,38%	46,51%	41,93%
Prov. de Cartera y Conting. / Cart. en Riesgo	115,34%	119,62%	122,38%	104,81%	114,03%	118,61%
Provisiones de Cartera y Conting. / Cartera CDE	-	86,89%	82,08%	70,29%	74,84%	75,77%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	11,87%	60,00%	44,79%	38,93%	34,81%	31,78%
Prov. con Conting. sin Inv. / Activos CDE sin Inversiones	-	71,40%	172,41%	157,97%	155,34%	161,39%
25 mayores deudores / Cartera Bruta y Conting.	0,00%	29,76%	25,75%	24,01%	24,08%	22,85%
Castigos de Cartera (Anualizado) / Cartera Bruta Prom.	0,00%	45,75%	33,20%	21,63%	16,16%	-0,21%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR **	53,28%	77,91%	76,08%	79,35%	84,19%	80,96%
PTC / Activos y Contingentes **	7,50%	54,20%	52,34%	52,34%	61,79%	63,65%
Activos Fijos más Act. Fideicomitidos / Patrimonio	7,78%	6,97%	5,95%	6,48%	5,43%	4,76%
Activos Improduc. / Patr. más Prov. con Conting. Sin Inve	42,58%	69,14%	62,83%	63,21%	51,95%	52,42%
Capital Primario / Patrimonio Técnico **	79,75%	92,54%	86,26%	93,19%	88,13%	95,48%
Capital Pagado / Patrimonio Técnico Constituido	64,22%	78,31%	68,83%	73,01%	68,90%	65,50%
Patrimonio/ Pasivo + Contingentes(Apalancamiento)	63,80%	124,35%	120,14%	112,02%	180,79%	178,59%
RENTABILIDAD						
Inq. Intereses y Com. Cartera Netos / Inq Operativos	89,96%	43,16%	38,77%	121,80%	79,09%	120,22%
ROE ***	4,23%	5,63%	7,42%	16,71%	9,91%	8,77%
ROA***	1,83%	3,03%	4,01%	8,83%	5,70%	5,06%
Inq. Inter. y Com. Cartera Netos / Act. Prod. Prom. (NIM)	4,06%	7,59%	4,65%	4,24%	6,05%	5,15%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	4,31%	16,23%	9,60%	1,16%	5,91%	3,00%
Provisiones / Resultados del ejercicio*** + Provisiones	36,83%	87,64%	67,65%	12,48%	48,29%	39,69%
Gastos Operacionales / Inq. Operativos Netos	98,26%	196,94%	129,03%	153,43%	142,08%	190,42%
Gastos Operac. sin Prov. / Inq. Operativos netos	68,56%	33,50%	39,97%	107,58%	54,43%	94,72%
Gastos Operac. (anualizados) / Act. Br. Prom.	2,98%	15,80%	32,13%	2,90%	5,97%	4,60%
LIQUIDEZ						
Activos Líquidos	151,871	5,571	17,553	15,258	27,245	8,834
25 mayores Depositantes ****	-	114,959	143,314	150,023	105,479	99,422
Fondos Disp. / T. Depositos C. Plazo del Público	21,83%	5,64%	16,06%	10,83%	27,24%	43,10%
Liquidez estructural (1ra. Línea) / Pasivos de Corto Plazo	33,21%	5,68%	16,16%	10,84%	26,64%	40,28%
25 mayores Depositantes **** / Sobre Depósitos del Público	0,00%	#DIV/0!	562,57%	588,90%	#DIV/0!	#DIV/0!
26 mayores Depositantes **** / Sobre Liq. Estruct. (1ra Lír	0,00%	2063,39%	939,28%	983,25%	387,16%	1125,47%
Act. Líquidos (BWR) / Pasivos corto Pzo. (BWR)	33,21%	5,68%	12,47%	10,84%	26,64%	39,87%
(IO)= Ingresos Operativos (Goperac)=Gastos Operacionales						
* Activos Productivos Brutos						
** El índice considera el Patrimonio Técnico del Sistema Consolidado de Bancos						
*** La Utilidad de Marzo, Junio y Septiembre es Bruta						
**** El dato de sistema es referencial						