



Ecuador
Calificación Global

BANCO NACIONAL DE FOMENTO

Calificación

2008	2009	2010	2011	1T12
BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-

Resumen Financiero

(USD Millones)	2007	2008	2009	2010	2011 *	1T12 *
Activos	625	832	1.121	1.297	1.343	1.480
Patrimonio	223	374	420	416	414	409
Resultado	-3.6	-37.7	21.2	2.5	1.6	-4.1
ROA (%)	-0.70	-5.17	2.17	0.20	0.13	-1.17
ROE (%)	-2.28	-12.6	5.35	0.59	0.41	-4.03

* Grupo Financiero BNF

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 Nacional de Fomento (BNF) es una institución financiera pública, de fomento y desarrollo. Su objeto es fomentar el desarrollo socio económico y sostenible del país, con equidad territorial, enfocado principalmente en los pequeños y medianos productores, a través de servicios y productos financieros al alcance de la población. Desde 1928 opera con matriz en Quito, autonomía administrativa y financiera, personería jurídica, patrimonio propio y una red bancaria con presencia en las capitales de provincia y cabeceras cantonales del Ecuador. Desde 2010 conforma grupo financiero con la almacenadora Almaquil (compañía de economía mixta). Dispone de una ley constitutiva reformativa, que regula sus facultades y operaciones, y se somete a las normas prudenciales y de control de riesgos aplicables al sistema financiero. Está bajo control de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Contraloría General del Estado, en los ámbitos de sus competencias.

• RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en la información remitida por el BANCO NACIONAL DE FOMENTO, relativa a su gestión y estados financieros interinos a marzo 31 de 2012 consolidados con Almaquil, decidió mantener la calificación de “BBB-”, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 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”.

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.

La calificación considera como fortaleza al soporte del Estado, inherente a la naturaleza pública del BNF, y un patrimonio técnico excedentario para cubrir el riesgo identificado y las salvedades cuantificadas por el auditor externo no corregidas a mar.12. Esta supone que dicho soporte estará presente en eventos de estrés, por el protagonismo del BNF en las políticas sociales del Gobierno, aunque sujeto a la capacidad fiscal. El patrimonio se fortalece históricamente con aportes estatales, capitalización de reservas, y en el 1T12 con recepción de donaciones.

Las salvedades que el auditor externo no puede cuantificar, también limitan la opinión de BWR respecto al impacto actual y prospectivo en la estructura del BNF. La calificación considera que al margen de las acciones que ejecutan para superar las debilidades de control interno, su depuración tendrá un impacto negativo en la solvencia institucional. Además el avance tecnológico en la administración integral de riesgo, todavía no cuantifica la exposición a pérdidas e impacto en la solvencia institucional.

Las debilidades de gobierno corporativo por inestabilidad en los directivos y ejecutivos, afecta la agilidad en la implantación de controles internos necesarios. La reingeniería de procesos en las áreas de crédito, negocios y judicial, reduce los niveles de colocación y recuperación de cartera, lo que esperan

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2012
COMITE: Junio 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 reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso de BankWatch Ratings.

superar con la inducción y capacitación en los nuevos modelos de operación.

El aumento de la morosidad sobre el límite tolerable autorizado, y el registro de una pérdida de operación en el primer trimestre del 2012, afecta la solvencia institucional. La dificultad de obtener ingresos operativos netos suficientes para cubrir los gastos de operacionales, revela débil capacidad de constituir provisiones adecuadas al riesgo asumido, cuya cobertura es la más baja de la banca pública.

La dependencia en ingresos no operativos es recurrente y limitada a la eficiencia de la gestión judicial. La alta carga de gastos operacionales, e intervención en crédito masivo en finanzas populares con alto costo operativo respecto de la generación del negocio, no apoyan a que el BNF pueda obtener utilidades operativas a corto plazo. A lo señalado se suma la presión de constituir provisiones por el continuo deterioro de cartera, todo lo cual deriva en márgenes operacionales netos negativos sucesivos.

El descalce de plazos en la gestión de activos y pasivos le expone a riesgo de liquidez, y compromete a mantener altas sumas en activos líquidos, afectando la opción de colocarlas en activos productivos y generar renta. La contracción del saldo de cartera, cambio de la estructura del portafolio de inversiones hacia deuda interna e inversiones estatales obligatorias, alta concentración de depósitos y deterioro del activo, tornan al BNF vulnerable frente a un evento de estrés sistémico.

• PERFIL

POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO: La banca pública crece a menor ritmo que en años pasados (17.6% a mar.12), administrando activos de USD 5.162MM, equivalentes a 16.8% del valor de los activos que tiene el sistema financiero privado. El BNF abarca 28.7% de los activos de la banca pública y 30.1% de la cartera, ocupando el 2do. lugar en tamaño de activos y cartera. A mar.12 baja al 2do. lugar en pasivos y captaciones, estando facultado a manejar depósitos en cuentas corrientes, ahorros y plazos. De los 4 bancos públicos, al margen de haber recibido cuantiosos aportes de recursos del Estado, es el 3ro. en capital, reservas y utilidades, y el único en arrastrar pérdidas acumuladas.

La cuantía de los activos que administra el BNF, consolidados con los de Almaquil, le mantiene en el 2do. lugar de la banca pública. A mar.12 no se encuentra en el ranking de grupos financieros, mas sería el 2do. en tamaño patrimonial.

El BNF reporta mayor número de operaciones que las efectuadas en el 1T11, por el tipo de crédito concedido, mientras que el saldo de colocaciones del 1T12 es menor en USD 49.7MM. El dinamismo del BNF disminuye por la reingeniería en los procesos de originación. Su gestión se apoya en la red bancaria pública más grande, con 146 oficinas abiertas al público, 3 bancos móviles, 3 ventanillas de extensión

de servicios, 69 cajeros automáticos, 27 oficinas aprobadas por abrir y 2.311 empleados.

Por la característica de banco de desarrollo, y su enfoque crediticio a sectores vulnerables de la población, registra baja rentabilidad. El deterioro de la calidad de los activos revela que afronta mayor riesgo integral, comparado con otros bancos públicos y con el mercado financiero. Tanto en crédito original como en reestructurado, tiene mayor morosidad que otras instituciones financieras y elevado riesgo de crédito. El portafolio se clasifica como comercial con 18% de morosidad total, mientras que la cartera reestructurada tiene 56% de morosidad, indicador sin precedentes en el sistema financiero nacional.

ESTRUCTURA DEL GRUPO: El capital social del BNF es propiedad total del Estado, cuyos aportes se sustentan en su ley constitutiva reformativa, leyes especiales y varios decretos ejecutivos desde su constitución. El 2010 se convierte en accionista de la compañía de economía mixta Almacera de Guayaquil (Almaquil), con 98.9% de participación, conformando un grupo financiero. La SBS no procesa datos del BNF dentro de los grupos financieros, ni publica estadísticas, ni los balances consolidados a mar.12.

Almaquil se constituyó en feb.77 en Guayaquil, con el objetivo de establecer y administrar almacenes generales de depósito destinados al depósito, conservación, custodia y manejo de mercancías y productos de procedencia nacional o extranjera. Está regulada por la Ley de Almacenes Generales de Depósito y Ley Orgánica de Aduanas. Se somete al control de la SBS y normas prudenciales que ese organismo imparta. A mar.12 tiene activos de USD 2.244M, reflejados principalmente en inmuebles, y patrimonio de USD 2.179M, con una participación marginal en el grupo financiero. La inversión realizada se deduce del PTC consolidado a mar.12, al valor patrimonial proporcional (USD 1.156M).

ESTRATEGIAS: El BNF hace la planificación estratégica con base en el periodo presidencial y objetivos del plan gubernamental hasta el 2013. Prepara la proforma presupuestaria, que está pendiente de aprobarse por parte del BCE y el Ministerio de Coordinación de la Política Económica. Los objetivos estratégicos no cambian el 2012, alineados a los lineamientos de la administración central. El ritmo de colocación y recuperación de crédito disminuye notablemente, según unos analistas por la menor contribución del personal de negocios, y de otros por la reingeniería de procesos con el modelo de "Fábrica de Crédito". La meta de colocación de USD 760MM para el 2012 resulta ser optimista, considerando que el 1T12 cubren 8% del valor y esperan modificarlo por la estacionalidad de la colocación.

A mar.12 no alcanzan las expectativas de incrementar rentabilidad y reducir el gasto operativo y de personal, al registrar pérdida y mantener el nivel de gastos operativos. El objetivo de disminuir la morosidad ampliada, incrementar con calidad el nivel de la cartera y lograr un modelo de gestión de crédito

efectivo; revela aumento de morosidad en 4.5 puntos porcentuales anuales, cartera en riesgo adicional de 29.4%, y menor volumen de colocaciones en crédito respecto de mar.11 (USD 50MM).

El objetivo de incrementar captaciones, provisionar adecuada y oportunamente recursos y mantener niveles óptimos de liquidez, alcanzan a mar.12, con más captaciones de USD 134MM trimestrales, cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo superior en 24 puntos porcentuales y liquidez estructural suficiente. Mantienen desfases del GAP de plazos y recuperación de crédito inferior a la meta por su rol y target de colocación, mas los activos líquidos cubren las brechas acumuladas negativas.

Otros objetivos estratégicos como aumentar la satisfacción del cliente, tener un modelo de atención con calidad en servicios, posicionar productos actuales y nuevos y servicios en forma competitiva en el mercado, requieren ser cuantificados por el BNF. En la gestión integral de riesgos con un balance apropiado entre riesgo y retorno, minimizando los efectos adversos potenciales sobre la condición financiera del BNF, evidencian la elaboración de la matriz de riesgo operativo.

GOBIERNO CORPORATIVO: El BNF progresa en normar temas inherentes a Gobierno Corporativo, documentar procesos de crédito, elaborar matriz de riesgo operativo, dar seguimiento a observaciones de los órganos de control, entre otros. Al margen de contar con manuales e instructivos, la administración sigue siendo vulnerable por la inestabilidad, e injerencia en el nombramiento de personas en las posiciones gerenciales. Desde jun.09, el BNF se administra con cuatro Gerentes Generales encargados, con las consecuencias y limitaciones en la ejecución de las acciones enfocadas a la consecución de los objetivos estratégicos.

El Directorio sesiona con vocales suplentes sometidos a calificación de idoneidad de la SBS. El cambio de vocales principales y remplazo de suplentes afecta la continuidad en la toma de decisiones, hasta contar con tal calificación y completar la inducción sobre los temas institucionales. Los continuos cambios de la plana gerencial en Matriz, sucursales y Comités técnicos, y falta de solución al contrato colectivo, debilitan las metas y compromiso del personal, retardando la implantación de controles internos y continuidad de la planificación.

La dependencia en otras entidades del Estado para adecuar la organización funcional, integrar su máximo cuerpo directivo, calificar a vocales y servidores, suscribir instrumentos legales o laborales, retarda o limita en forma innecesaria la gestión administrativa. En las reformas introducidas a la nueva escala salarial aprobada por el órgano público responsable, el BNF considera que no se aplicó criterios técnicos de estandarización y equidad, generando desconcierto en las relaciones laborales, porque un ascenso en el BNF implicaría reducción de la remuneración.

Por la naturaleza de banco público y protagonismo en la ejecución de políticas sociales, no siempre ha podido evitar casos que afectan la independencia de la gestión administrativa, siendo un reto aislar la injerencia política. La reingeniería de la banca pública y atención a sectores de la economía popular y solidaria, previstas en informes de política económica y nueva arquitectura financiera, afectarán la capacidad operativa y organización interna. El crecimiento acelerado, expansión de operaciones y nuevas responsabilidades en la administración integral de riesgo, no se acompaña de desarrollo tecnológico y estructura requeridos para mitigar riesgo.

Desde jul.11 la información financiera no la suscribe el Auditor Interno, con base en la Ley Orgánica de la Contraloría General del Estado. Esto se alinea a las prácticas internacionales, pero contraría disposiciones de la Ley General de Instituciones Financieras y disposiciones de la SBS. La Auditoría Interna de banca pública depende administrativa y técnicamente de la CGE, generando divergencia de criterios con la SBS y conflictos en su gestión. En mar.12 la SBS designó supervisores para ejecutar una inspección integral GREC, que derivará en la asignación de una categoría de riesgo bajo la metodología y enfoque del órgano de control.

▪ PRESENTACIÓN DE CUENTAS

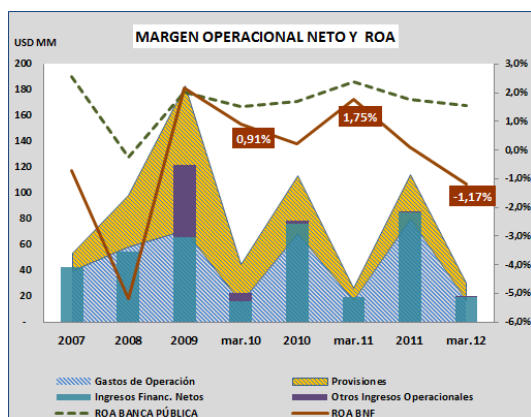
Los estados financieros del BNF, individuales y consolidados con Almaquil, reportes e informes remitidos por la entidad, son propiedad y exclusiva responsabilidad de sus administradores. Los estados financieros consolidados se preparan en US dólares, están depurados de transacciones entre entidades del grupo, y siguen los lineamientos de la SBS. Los estados financieros de mar.12 no son auditados, y los presentados para fines comparativos del 2011 y 2010, auditó Deloitte & Touche emitiendo opiniones con salvedades y limitaciones sobre aspectos de riesgo en la institución. Los estados financieros del 2009 y 2008 los auditó por HBL Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda, que también opinó con salvedades y limitaciones.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y la Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

• RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

La rentabilidad sobre activo promedio neto (ROA) ha fluctuado en línea con las resoluciones políticas, que han afectado los resultados de operación del BNF. Su desempeño histórico se posiciona siempre por debajo de la rentabilidad promedio de la banca pública. La gestión de intermediación no aporta ingresos operativos suficientes para cubrir los gastos operacionales, por lo que el margen operacional neto

es permanentemente negativo. El deterioro del activo presiona cada vez más a constituir provisiones adicionales. Los ajustes observados por auditoría externa revelan pérdidas ocultas, y de proceder a su registro pérdidas acumuladas recurrentes desde 2006. Tampoco logran compensar con la gestión operativa las pérdidas acumuladas de USD -111.8MM a mar.12.



Margen Bruto Financiero (USD 19.6MM):

Margen de Interés: El 1T12 contrae el margen de interés en 2.3 puntos porcentuales, al modificar la estructura de la colocación, con mayor asignación a inversiones y disponibilidades. Las captaciones crecen el doble del valor en que disminuye la cartera administrada. El 84% del valor colocado en cartera durante el 1T12 se orienta a microcrédito de subsistencia, crédito de desarrollo humano y crédito 555, con tasa de interés de 5%, sujeta a compensación estatal respecto de su costo operativo real.

Los gastos financieros crecen 22.1%, por el mayor volumen de captaciones, presionando al margen de interés. La cartera productiva bruta decrece USD -112.8MM anual, impactando en los ingresos por intereses. Esta situación se da con tasas de interés activas reguladas estables, y sin cambios en las tasas de interés pasivas referenciales.

El **Margen Bruto Financiero** se mantiene respecto del año pasado, soportado principalmente en ingresos financieros netos. La gestión de intermediación genera intereses ganados en cartera e inversiones, mas la contracción de su volumen, afecta el nivel de ingresos por intereses. El BNF deja de tener utilidades financieras importantes, porque enajenó las acciones más rentables que tenía en las cementeras. La relación de MBF para activos productivos promedio baja, en línea con la importante reducción de la cartera productiva bruta, decreciendo también la relación de intereses y comisiones de cartera netos para activos productivos promedio (NIM). Los gastos financieros en cambio crecen, dado el aumento de captaciones y cambio de la estructura de fondeo, con protagonismo de depósitos con mayor costo financiero.

Los altos gastos de operación dejan un pequeño margen para constituir provisiones, aunque el crecimiento acelerado del activo y débiles controles

internos han generado mayor riesgo. Los gastos de operación se concentran en gastos de personal y servicios varios, habiéndose duplicado las erogaciones para seguridad. Para las indemnizaciones por despido de personal y reingeniería de procesos, recibieron transferencias presupuestarias. En el 2011 parte de los gastos de guardiana se cargaron contra patrimonio, y los subsidios de precios y tasas de interés de los programas especiales pasaron a ser cuentas por cobrar en vez de gastos.

El margen operacional antes de provisiones se fortalece en USD 933M, mientras que el gasto de provisiones crece USD 4.143M anuales. La capacidad operativa para constituir provisiones, cubriendo la exposición a pérdidas por la administración de activos, riesgo integral y contingentes es cada vez menor. El riesgo identificado por el auditor externo e inspectores, y las contingencias por litigios inherentes a despido masivo de personal, jubilaciones patronales y deshaucios, presionan a buscar fuentes de ingresos operativos.

INDICADORES DE EFICIENCIA BNF	dic.08	dic.09	dic.10	mar.11	dic.11	mar.12
Número de oficinas	146	149	139	144	146	146
Número de empleados	2.484	2.593	2.681	2.677	2.337	2.311
Activo neto promedio / Empleados	293	377	451	491	565	611
Cartera bruta promedio / Empleados	159	238	268	380	433	418
Gastos de Operación / Ingresos operativos netos	109%	58%	86%	82%	92%	78%
Gastos de Operación + Provisiones / Ingresos operativos netos	182%	93%	144%	132%	133%	146%

El BNF tiene el mayor peso de gastos de operación y provisiones respecto del activo neto promedio que administra, comparado con la banca pública, debido al cliente objetivo, nicho de mercado, infraestructura en oficinas y red bancaria. Los indicadores de eficiencia que constan en el cuadro revelan alta carga de gastos de operación y operación respecto de los ingresos operativos netos, a pesar de que recibe transferencias presupuestarias para afrontar indemnizaciones y hay gastos que ha cargado al patrimonio autorizado por la SBS. Si se depuran los gastos operacionales corrigiendo las salvedades del auditor externo, la eficiencia financiera se vería aún más comprometida. La centralización de operaciones en las fábricas y restructuración de procesos, no marca ahorro sustancial de gastos operacionales.

El gasto de provisiones aumenta 42.3% anual en mar.12, corrigiendo en parte la insuficiencia del gasto observado por el auditor externo. De igual forma se concientiza la mayor exigencia de constitución de provisiones, con base en la nueva metodología de calificación dispuesta por la SBS. A mar.12 la constitución de provisiones mediante un gasto de USD -13.8MM, ha generado un margen operacional neto negativo de USD -9.4MM, y pérdidas en el 1T12 de USD -4.1MM. El cambio normativo de calificación de cartera de desarrollo, activos de riesgo, valuación de inversiones y constitución de provisiones, presionan aún más la constitución de provisiones, frente a su limitada capacidad operativa.

A pesar de obener ingresos extraordinarios por USD 5.2MM, que no son del giro normal del negocio, el BNF no pudo evitar el reconocimiento de una pérdida.

Los ingresos que no son operativos se originan en la recuperación de activos castigados, reversión de provisiones y cobro de intereses vencidos, entre otros. Los ingresos no operativos disminuyen -43.6% anual, y se estima que la capacidad de generarlos disminuya hasta que la reorganización judicial y reingeniería del proceso coactivo den resultados.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

La Gerencia de Riesgos reorganizó su estructura acorde a requerimientos normativos, hizo levantamiento de procesos, documentó la gestión departamental, y estructuró la matriz de riesgo operativo a mar.12. Está integrada de las subgerencias de Riesgo Operativo, Riesgo de Crédito, Riesgo Estructural y Riesgo de Mercado y Liquidez.

La evaluación periódica incluye los resultados de aplicar los controles normados por la SBS y herramientas disponibles, reconociendo la necesidad de adecuar los límites de exposición por riesgo, a niveles tolerables acorde a la estructura y solvencia institucional. La determinación de índices de gestión también revelará el cumplimiento de requerimientos de los organismos de control. Esperan cuantificar la matriz de riesgo integral con la exposición de pérdidas e impacto en la suficiencia de capital a corto plazo.

Auditoría Interna reveló que el cronograma de administración integral de riesgo tiene actividades con un avance que fluctúa de 17% a 92%, 17 actividades sin progreso, y la actualización parcial del manual de administración integral de riesgo aprobado en 2005. Del resumen presentado, BWR considera relevante la conclusión de: modelos de simulación para minimizar riesgo de tasa de interés, riesgo de liquidez y riesgo de crédito; análisis de la efectividad del modelo Scoring de consumo; plan de acción para mitigar riesgo operativo y legal; plan de emergencia por suspensión imprevista de operaciones, plan de continuidad de negocio, concientización y capacitación. Recomendó al Gerente de Riesgos gestionar la implementación del software para la medición de riesgos, a través de un módulo integrado al nuevo core bancario, a fin de minimizar riesgos en el ingreso de la información, mejorar tiempos en el proceso y evitar la dependencia de personal exclusivo.

RIESGO DE CRÉDITO:

Calificación	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12
A Normal	80,95%	73,83%	77,85%	82,94%	80,86%	79,40%
B Potencial	7,10%	11,34%	6,23%	5,73%	7,39%	7,14%
C Deficiente	2,25%	4,78%	2,79%	2,42%	2,70%	3,40%
D Dudoso	1,39%	1,90%	2,79%	1,73%	1,87%	2,26%
E Pérdida	8,31%	8,14%	10,34%	7,17%	7,18%	7,80%
Total USD Miles	415.629	662.653	766.222	1.147.873	1.112.875	1.065.134
CDE USD Miles	49.672	98.249	121.969	130.017	130.780	143.383

El 1T12 aumenta el activo 11% anual, principalmente el activo líquido que tiene bajo riesgo crediticio. En cuanto a cartera, cuentas accesorias y contingentes, el saldo evaluado se contrae USD -67.4MM, pero las cuentas de peor riesgo CDE aumentan USD 12.6MM.

Las políticas que viabilizan financiar a sujetos con baja calificación en el sistema financiero, atender a sujetos que no tienen acceso al sistema financiero privado, y orientar recursos a sectores vulnerables, aumentan el riesgo de crédito. El 88% del activo calificado es cartera, y de los activos evaluados CDE 96% se originan en cartera. A mar.12 la Comisión de Calificación de Activos del BNF ratifica la falta de gestión en la recuperación y seguimiento de la cartera por parte de los oficiales de crédito. Esto deteriora la calidad del activo, que a mar.12 tiene alta morosidad, por lo que el nuevo modelo de originación esperar superar la práctica de novaciones y reestructuraciones repetitivas, y disminuir la cuantía de castigos.

Las cuentas por cobrar y otros activos no están calificados por morosidad. En cuentas por cobrar (USD 102.3MM) recuperan la última cuota de la venta de las acciones de Cementos Chimborazo (USD 15MM) y reclasifican depósitos judiciales, pero las provisiones se reducen, cuando el auditor externo observó subestimación de USD 2.1MM. En otros activos (USD 46.9MM) las provisiones aumentan USD 248M, menor al valor de la salvedad de subestimación que fue de USD 6.7MM.

Fondos Disponibles e Inversiones (USD 480.7MM):

La disponibilidad de recursos equivalentes al 32% del activo, se debe a limitaciones en las fábricas de crédito y fallas en la coordinación con sucursales y agencias. Los fondos disponibles e inversiones temporales (USD 472MM) constituyen reservas de liquidez, a la vez que son activos de bajo riesgo. En cambio las inversiones permanentes y vencidas (USD 8.4MM) son activos de alto riesgo, representadas en acciones y títulos de empresas en liquidación, excepto por las acciones de Almaquil (USD 2.2MM).

A mar.12, no se conocen situaciones de riesgo, respecto de los depositarios, y emisores de los títulos del BNF, ni se revelan partidas conciliatorias que afecten los saldos del balance. A dic.11 esto fue objeto de salvedades del auditor externo, por el impacto en otras cuentas de balance. Los fondos disponibles se depositan en el BCE sin remuneración, y 0.06% en el Banco del Pacífico. De los depósitos en el BCE, USD 66.1MM constituyen la inversión doméstica del BCE pendientes de colocar en créditos productivos, y pueden considerarse para fines de encaje bancario. El BNF cumple con el encaje bancario equivale a 4% de los depósitos. Considerando los valores depositados para cubrir encaje bancario, que exceden el requerimiento legal, se desprende que prioriza liquidez sacrificando rentabilidad.

Las **inversiones temporales brutas** (USD 140.8MM) crecen 157% anual, principalmente por la colocación en deuda interna y certificados de bancos públicos. El 76% corresponde a valores emitidos por el sector público, estando 11% restringidos para encaje; mientras que 24% corresponden al sector privado, en certificados del sector financiero y títulos de empresas no financieras adquiridos en el mercado de valores.

La deuda interna emitida por el Estado se instrumenta en certificados de tesorería de corto plazo y bonos de largo plazo y se homologan a la calificación de riesgo soberana. Las inversiones en sector privado decrecen paulatinamente, siguen diversificadas, y corresponden a emisores en escala de inversión, excepto por dos instituciones financieras con calificación de riesgo local de B+ (Proinco) y BBB- (Banco Territorial).

La totalidad de las inversiones se registran como disponibles para la venta a precio de mercado, excepto por los bonos de disponibilidad restringida de USD 15MM, que están al costo y cubren encaje. Según la estructura de plazos del portafolio, el 88% puede disponerse en forma inmediata, mientras que 22% vence a más de 360 días o está restringido.

Las inversiones vencidas corresponden a títulos de la Mutualista Benalcázar en Liquidación en cobro judicial, supeditado al orden de prelación, con 100% de provisiones, cuyo saldo fluctúa porque capitalizan renta al margen del riesgo de incobrabilidad.

Las inversiones permanentes (USD 2.2MM) se sustentan en acciones de 9 empresas y la almacenera Almaquil (96%). Estas son de renta variable, se expresan al valor patrimonial proporcional, excepto en las empresas en liquidación que equivalen a 0.41% del saldo y están 100% provisionadas. El saldo decrece conforme a políticas y disposiciones de la Ley de Empresas Públicas. El valor patrimonial proporcional de Almaquil es considerado para fines de consolidación de estados financieros con el BNF, y la plusvalía mercantil respecto del costo de adquisición por USD 1.156M, es deducido del PTC.

Calidad de Cartera: En la **clasificación de cartera** todavía no aplica el segmento de crédito de desarrollo, y se registra y califica como: comercial 74%, microcrédito 21% y consumo 5%. Según los objetivos institucionales varía en: microcrédito 60.1%, plan 555 10.5%, desarrollo humano 13.5%, fondo de desarrollo 13.6% y consumo 2.3%. Desde jul.12 la categorización de riesgo de crédito determinará la rentabilidad social. El informe de auditoría a la tecnología crediticia, revela varios aspectos a solucionar para adecuar la tecnología disponible a las exigencias de la metodología para evaluar el crédito de desarrollo.

También está por definir el impacto de la nueva escala de provisiones, y conocer si ésta derivará en requerimientos adicionales. El saldo de provisiones aumenta USD 5.6MM trimestral, cubriendo parte de la insuficiencia de provisiones observada por los auditores externos en el 2011, lo cual debería regular por prudencia financiera, previo a adoptar la nueva escala exigible el segundo semestre de 2012. La nueva regulación es más exigente respecto a la constitución de provisiones, lo que se estima presionará aún más su limitada capacidad operativa para aumentarlas.

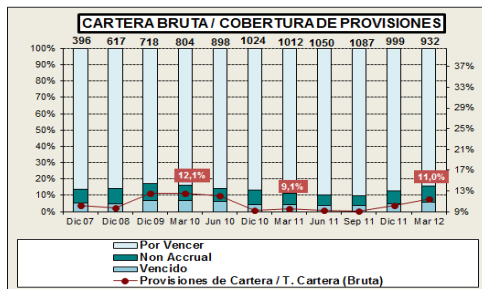
La concesión de crédito con plazos inferiores al ciclo del negocio del cliente, falta de seguimiento, y débil ejercicio de la jurisdicción coactiva, han incrementado

el riesgo de crédito. Por otra parte, los programas especiales de crédito masivo concedidos con tasas preferenciales y amplios plazos no son sostenibles, y las transferencias presupuestarias del Estado se retrasan. Cinco provincias de la Costa ecuatoriana sufrieron inundaciones por el fuerte invierno, lo que afectó significativamente al sector productivo y la capacidad de pago de los agricultores. En la cobranza influyen soluciones políticas a populosos sectores que buscan beneficios, o el no pago de sus deudas. Hay decisiones políticas que desfasan los flujos operativos utilizados para el repago del crédito, tal como: fijación de precios de los productos, prohibición de importación, imposición de aranceles, altos niveles inflacionarios internos, impuesto a la salida de divisas, entre otros.

La cartera en riesgo sube USD 33MM anuales y su morosidad total es 15.6% anual. La estructura de la cartera es joven y de largo plazo, y la frecuencia de novaciones, reestructuraciones y castigos no reduce sustancialmente su riesgo. El crédito reestructurado decrece -8.1% anual, mas su saldo (USD 48.5MM) representa 5% de la cartera bruta. La cartera castigada de USD 43.5MM e intereses en suspenso de USD 36.4MM, implica una potencial cobranza equivalente a 9% de la cartera bruta.

A pesar de replantear crédito vencido en condiciones financieras blandas, los deudores no pagan al vencimiento, presentando morosidad promedio de 56.1%, que es la más alta del sistema financiero nacional. A pesar del desarrollo en tecnología, manuales, instructivos, herramientas de monitoreo y controles internos, en el BNF subsisten altos niveles de morosidad y costos operacionales, y baja recuperación respecto de los flujos estimados.

El riesgo de crédito se mide con la metodología de pérdidas esperadas, que evidencia el incremento de la exposición desde may.07, por la concesión de créditos masivos en líneas de negocio con tasas preferenciales (plan 555, microcrédito, crédito de desarrollo). Este tipo de crédito, probabilidad de incumplimiento, y tasa de pérdida (severidad), generan pérdidas esperadas que exceden a las provisiones constituidas por días de morosidad. El límite tolerable de exposición por morosidad ampliada de cartera total es 12%, que se incumple a mar.12, cuando sube a 15.6%. El exceso se concentra en la morosidad ampliada de cartera comercial (17.9%), consumo (14.9%) y reestructurada (56%). El 1T12 crece la cartera en riesgo 16.1% trimestral y disminuye la cartera total -6.7%, al contraerse la concesión y recuperación de cartera, aspectos que resultaron en incumplimiento de los límites tolerables de riesgo crediticio.



La evolución histórica de la cartera revela un crecimiento acelerado de dic.07 a oct.11, luego de lo cual se contrae por debajo de las metas estratégicas (crecer al menos 25% anual). Esta situación origina el arranque de las Fábricas de crédito en Quito y Guayaquil, y la reingeniería del proceso de crédito, controles internos y prácticas enfocadas a mejorar la calidad del activo. Se contrató personal nuevo a ser capacitado, aumentó el costo operativo y los días hombre para atender al cliente, derivando en reproceso de crédito, compilación de datos faltantes, y devolución de expedientes a sucursales u originador.

La auditoría sobre la tecnología crediticia en microcrédito y consumo realizada con corte a mar.12, revela aspectos a corregir, y deficiencias por ausencia de controles, que generan riesgo de crédito. Estas deben corregirse para que el BNF se prepare para la aplicación de la nueva normativa de crédito de desarrollo, tanto en la compilación de documentación faltante, como en la implementación de controles internos.

La cobertura de provisiones para cartera en riesgo baja 12 puntos porcentuales anuales, debido al incremento de cartera con suspensión de intereses USD 24.2MM y cartera vencida USD 8.7MM, frente al aumento de provisiones de USD 5.6MM. A mar.12 sigue siendo el banco público con la cobertura de provisiones más baja respecto del riesgo asumido, aunque el deterioro de cartera supera los límites tolerables, no registran provisiones genéricas exigibles por la estructura de su portafolio, y no se estima que disminuya la sensibilidad del deudor a factores externos negativos en el futuro.

El cálculo de cobertura de garantías está limitado por la calidad de los registros en las sucursales, y ausencia de avalúos en algunos casos; situación que están superando con el nuevo modelo de originación. No se depura la diferencia (USD 1.219MM) entre la base de garantías y registros contables. Auditoría Interna debió concluir en jun.12 el examen de las garantías hipotecarias, con saldos a mar.12.

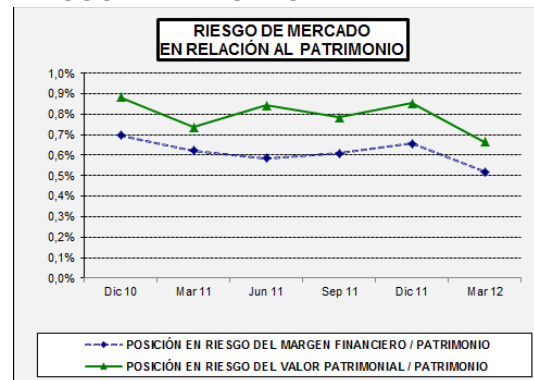
Por el tipo de crédito administrado y la atención de políticas sociales que priorizan crédito a sectores vulnerables, no registra concentración de cartera. En consecuencia su portafolio no revela riesgo en relación a un solo prestatario, grupo de prestatarios, segmento geográfico, o sector económico, siendo equilibrado y diversificado. Los 25 mayores deudores equivalente a 0.97% de la cartera bruta y contingente, 6 de los cuales son asociativos, siendo el de mayor

cuantía de USD 2MM. El BNF no reporta operaciones que superen 10% del PTC en los formularios 250, ni reportes al Directorio de créditos sobre 2% de su PTC. El formulario 250B a mar.12 revela 196 operaciones vinculadas, con la aclaración de que no lo eran a la fecha de concesión, sino con posterioridad (164 a dic.11).

Contingentes: El BNF registra USD 3.1MM como contingentes, generados en créditos aprobados por desembolsar (72%), y saldos de fianzas y garantías. El balance consolidado agrega USD 4.3MM como contingentes por matrículas de almacenamiento simple emitidas por la almacenadora Almaquil. A mar.12 e históricamente no reconocen exposición a desembolsos no programados por contingencias que podrían resultar de sentencias desfavorables en juicios por reclamos laborales, civiles, y otro tipo de demandas en contra del BNF con cuantía indeterminada. Tampoco se ha contabilizado el riesgo contingente estimado por el auditor externo en USD 4.8MM por jubilaciones patronales y desahucio, que subvalúan pasivos y déficit acumulado de años anteriores.

La evaluación de riesgo no incluye la exposición por litigios judiciales, y la unidad legal considera que la cuantía dependerá del criterio de los jueces y otras circunstancias judiciales, siendo difícil preverlo con anticipación. El BNF no registra provisión para riesgo contingente a mar.12, el cual ha aumentado dado el despido masivo de empleados, manejo de fondos complementarios, problemas de seguridad, y eventos de riesgo operativo. La reducción de 344 funcionarios del 2011, según Decreto Ejecutivo 813 sobre compra de renuncias obligatorias, generó varios juicios laborales con demandas cuantiosas en contra del BNF.

RIESGO DE MERCADO:



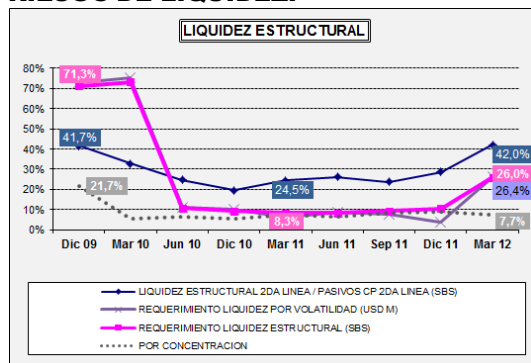
La exposición a riesgos de mercado medida con base en las posiciones abiertas en tasas de interés se mantiene históricamente baja. La reducción de las posiciones en riesgo del margen financiero y valor patrimonial, respecto al patrimonio a mar.12, revela menor exposición a los movimientos de los mercados generales y específicos y cambios en la volatilidad de tasas de interés. Los activos y pasivos sensibles a la variación de tasa son la cartera, inversiones, y las captaciones. Los créditos con tasas de interés activas

subsidiadas, no tienen reprecio, ni se exponen a las fluctuaciones de mercado.

La sensibilidad del margen financiero (+/- 1%) sobre los activos productivos promedio de 0.22% es inferior al límite tolerable del 1%. Las posiciones en riesgo del valor patrimonial respecto del patrimonio no superan el límite tolerable de 2%. En ambos casos, los indicadores son menores a los registrados en dic.11 y mar.11. La estructura de activos y pasivos tampoco supone riesgo por fluctuaciones en precios de mercado y tipo de cambio.

La sensibilidad a la variación de tasa disminuye respecto de la posición en riesgo del margen financiero a USD +/-2.124M en mar.12 (USD +/-2.713M en dic.11). La posición en riesgo del valor patrimonial disminuye a USD +/-2.724M (USD +/-3.530M en dic.11). La exposición a riesgo cambiario por fluctuación en la cotización de la moneda es inexistente, porque el BNF no tiene posiciones materiales abiertas en moneda extranjera. El fondeo es local, y no se estima que en el corto plazo se presenten riesgos de convertibilidad y transformación de la moneda de libre circulación que es el US dólar.

RIESGO DE LIQUIDEZ:



El fondeo del BNF se soporta en captaciones 67%, patrimonio 28%, cuentas por pagar y otros pasivos 5%. Sin considerar las pérdidas acumuladas de años anteriores y las del ejercicio hasta mar.12, los rubros patrimoniales representarían 36% del activo neto. En el flujo de fondos del 1T12, revistió de importancia el aumento de captaciones, que se mantuvieron como activos líquidos, priorizando la liquidez frente a la rentabilidad. La liquidez inmediata fluye con la reinversión de los depósitos, principalmente de las RLD del BCE y entidades estatales.

La exposición a riesgos de liquidez se evalúa a través de las metodologías de liquidez estructural y brechas acumuladas de liquidez dispuesto por la SBS. Desde ene.12 comienzan a considerar todos los depósitos a la vista, garantía y a plazos para el cálculo de liquidez estructural, aumentando el requerimiento mínimo en 15 puntos porcentuales entre dic.11 y mar.12. Las fluctuaciones históricas inusuales de la liquidez estructural se vinculan a la exclusión del depósito con RLD del BCE y depósitos judiciales. Durante el 1T12, el BNF cumple los requerimientos legales, al contar con liquidez estructural de 1ra. línea mayor a 2 veces

la volatilidad, liquidez estructural de 2da. línea superior tanto al requerimiento mínimo como a la volatilidad medida con 2.5 desviaciones estándar.

Brechas Acumuladas de Liquidez a Mar.12

BRECHA ACUMULADA (USD Miles)	1-7 DIAS	8-15 DIAS	16-30 DIAS	SEGUNDO MES	TERCER MES	4TO. A 6TO. MES	7MO. A 12MO. MES	MAS DE 12 MESES
CONTRACTUAL	-39.797	-43.214	-80.245	-100.140	-133.273	-183.266	-200.858	344.558
ESPERADO	-41.479	-46.301	-80.042	-103.198	-132.133	-189.526	-220.376	266.329
DINAMICO	-40.494	-45.239	-77.644	-98.779	-126.005	-164.897	-174.790	285.953
ACTIVO LIQUIDO BNF	285.030	285.030	285.030	285.030	285.030	285.030	285.030	285.030

El BNF no registra posiciones de liquidez en riesgo, considerando la metodología de brechas acumuladas de liquidez, calculadas con base en las diferencias entre los flujos de efectivo de activos y pasivos, en los escenarios contractual, dinámico y esperado, durante el 1T12. La estructura a largo plazo del activo frente al corto plazo de las captaciones, genera brechas acumuladas negativas en forma consecutiva hasta el duodécimo mes, en todos los escenarios de estrés. En ese orden toma importancia la disponibilidad de activos líquidos, que permite la cobertura de las brechas acumuladas de liquidez negativas. En mar.12 las inversiones "A" representan 43.7% del activo líquido neto, inferior al mínimo tolerable de 50%

La mayor brecha acumulada de liquidez negativa a mar.12 compromete -48.4% del activo líquido, evidenciado dificultad en lograr las estrategias de anclaje de plazos, debido a que en mar.11 lo hacía en -29.9%. Esta situación presiona a mantener activos líquidos, que por sus características son menos rentables que la cartera. Cabe agregar que a futuro podría generarse riesgo de liquidez, por el deterioro en la calidad de la cartera, concentración de depósitos, descalce de plazos por la estructura de activos a largo plazo y pasivos a corto plazo, pérdidas operativas, y rentabilidad dependiente de ingresos no operativos. De igual forma afectan significativamente los bajos niveles de recuperación, refinanciamiento de crédito por problemas climáticos, disposición de realizar inversiones obligatorias.

La concentración en los 25 mayores depositantes de 35.9% de las obligaciones con el público, se reduce 5 puntos porcentuales respecto de mar.11, mitigando el riesgo de liquidez. El principal depositante es el BCE, con la inversión doméstica con RLD, valor que se considera menos volátil bajo condiciones macro económicas normales. La estructura de captaciones se concentra en entidades estatales, seguido de instituciones financieras, y con menor impacto en personas naturales y jurídicas.

RIESGO OPERATIVO: La Gerencia de Riesgos apoyada con la reestructura organizacional, evidencia dinamismo en el control de riesgo operativo. A mar.12 reporta haber completado el inventario de procesos del BNF, conforme a normativa de la SBS, levantamiento de eventos de riesgo que deriva en una matriz preliminar de riesgo operativo, seguimiento de los módulos del core bancario, análisis del impacto a la operación por reformas legales, validación y control de las estructuras críticas para envío a la SBS.

Históricamente la frecuencia en el incumplimiento de controles internos, y deficiencias en la seguridad de información e infraestructura, ha tenido repercusiones económicas que derivan en salvedades sobre la razonable presentación de estados financieros, varias de las cuales no se han podido cuantificar. El software para la gestión de riesgo operativo deberá alimentarse de datos históricos sobre los eventos de riesgo en todos los procesos, determinando frecuencia y criticidad. Así mismo se complementará con el ingreso de contingentes, calculando la exposición neta institucional proveniente de la solución de conflictos legales, entre otros.

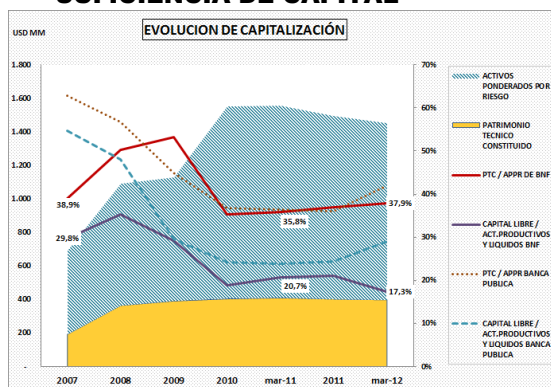
A pesar de las medidas de seguridad implementadas y renovación del contrato para la guardianía, aumenta la frecuencia de asaltos durante 2011 y 1T12 (15 publicados) en las oficinas del BNF y vehículos de transporte de especies monetarias, con exposición a perjuicios económicos. Como acciones de mitigación elaboran instructivos y manuales sobre seguridades físicas, capacitan en seguridad al personal, incluyendo simulacros para situaciones de emergencia.

riesgo, e implementación de controles, que originaron salvedades del auditor externo en el 2011, derivará en mayores pérdidas, pero transparentará la información financiera y reflejará la situación del BNF en forma razonable.

Por la naturaleza pública del BNF, el soporte del Estado es una fortaleza, y ha permitido mitigar en parte, el alto riesgo crediticio, operativo, y la ausencia de rentabilidad operativa. Su participación en la política social del Gobierno, asegura que el soporte estatal se mantenga a futuro, aunque supeditado a la capacidad fiscal.

El capital libre registra una contracción de -14.8% anual y el nivel más bajo de los últimos años. La cobertura de riesgo para activos productivos y disponibilidades baja -2.9 puntos porcentuales anuales, tendencia diferente a la registrada en la banca pública que sube, pero obedece al incremento importante de activos improductivos. La cobertura de pérdidas patrimoniales baja -6.3 puntos porcentuales, dado el incremento de provisiones y reducción del patrimonio. Tales coberturas han sido inferiores al promedio de la banca pública a partir del 2009, aunque regularmente por encima de otros sistemas financieros.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



La suficiencia de capital fluctúa según el ritmo de crecimiento de los activos ponderados por riesgo y la generación de utilidades. El importante crecimiento de activos ponderados por riesgo del 2010 con el fondeo de RLD del BCE, presiona a la baja el nivel de solvencia. La estabilidad posterior se refleja con un PTC promedio de 35%, que resulta inferior al promedio de la banca pública.

Mientras que la menor capacidad de generar negocio a partir de oct.11, en que arrancan las fábricas de crédito, provoca reducción de APPR y se eleva el PTC a 37.9% a mar.12, que todavía es inferior al promedio de la banca pública en 4 puntos porcentuales. El PTC se afecta el 1T12 con pérdidas de operación. El capital primario es de buena calidad, y soporta el impacto del capital secundario, que arrastra pérdidas acumuladas de USD -111.7MM, que no se compensan con resultados de operación subsiguientes.

Los niveles de solvencia de la banca pública, incluido el BNF, reflejan posiciones excedentarias respecto del mínimo legal del 9%, superando al promedio de las diferentes instituciones financieras privadas. El correctivo al cálculo de provisiones, estimaciones de

BANCO NACIONAL DE FOMENTO

(USD MILES)	SISTEMA	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12
	IFIS PUBLICAS	BNF	BNF	BNF	BNF	BNF	GRUPO BNF	GRUPO BNF
ACTIVOS								
Inversiones Brutas	809.618	73.864	32.902	94.134	60.321	54.726	54.976	140.803
Cartera Productiva Bruta	2.847.096	342.222	530.161	595.333	890.900	899.954	899.954	787.170
Otros Activos Productivos Brutos	412.648	43.891	12.777	44.010	1.747	1.747	214	92
Total Activos Productivos	4.069.362	459.977	575.840	733.477	952.969	956.427	955.144	928.064
Depositos en Instituciones Financieras	373.963	56.672	62.880	153.171	81.674	59.937	59.986	168.328
Fondos Disponibles Improductivos	215.356	32.470	36.251	41.242	31.963	119.118	119.119	163.654
Cartera en Riesgo	245.284	53.502	86.660	122.694	133.883	112.148	112.148	145.106
Activo Fijo	77.996	20.709	21.798	24.634	25.692	26.691	28.022	30.545
Otros Activos Improductivos	453.133	46.554	123.543	149.014	178.244	165.878	165.984	163.178
Total Provisiones	-273.172	-44.443	-74.711	-103.252	-107.154	-105.989	-105.992	-118.554
Total Activos Improductivos	1.365.732	209.907	331.132	490.755	451.455	483.773	485.259	670.811
Total Activos	5.161.921	625.441	832.260	1.120.980	1.297.269	1.334.211	1.334.412	1.480.321
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	2.715.311	345.716	362.077	621.028	774.098	812.128	812.134	987.024
Depósitos a la Vista	646.704	280.346	328.584	363.670	462.796	488.924	488.804	618.736
Operaciones de Reporto	-	30.000	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2.031.426	34.928	32.953	256.533	310.284	322.206	322.331	367.099
Depósitos en Garantía	37.181	442	540	825	1.018	998	998	1.188
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	600	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	17.616	11.556	22.242	11.700	12.329	9.516	9.516	17.616
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	81.173	1.886	1.246	935	635	567	567	323
Valores en Circulación	514	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	593.428	43.023	73.003	67.625	94.434	90.464	90.630	67.210
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	3.408.643	402.182	458.568	701.287	881.496	912.676	912.847	1.072.173
TOTAL PATRIMONIO	1.753.278	223.259	373.692	419.693	415.773	421.535	421.565	409.066
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5.161.921	625.441	832.260	1.120.980	1.297.269	1.334.211	1.334.412	1.481.238
CONTINGENTES	403.176	2.767	4.474	5.416	3.937	3.989	8.186	7.506
RESULTADOS								
Intereses Ganados	70.821	41.196	57.243	68.670	81.680	21.671	21.671	22.861
Intereses Pagados	15.712	8.242	8.269	6.342	10.608	3.187	3.185	3.890
Intereses Netos	55.110	32.954	48.974	62.328	71.072	18.483	18.486	18.971
Otros Ingresos Financieros Netos	-66	9.885	5.803	3.239	5.284	1.102	1.102	593
Margen Bruto Financiero	55.043	42.840	54.777	65.566	76.357	19.585	19.588	19.565
Ingresos por Servicios	893	-	-	-	-	4	93	458
Otros Ingresos Operacionales	12.255	569	9	56.264	2.687	-	1	616
Gastos de Operación	31.929	39.818	58.260	70.539	68.229	16.039	16.122	16.181
Otras Perdidas Operacionales	491	1.304	1.208	133	157	1	9	9
Margen Operacional antes de Provisiones	35.771	2.287	-4.682	51.158	10.657	3.549	3.550	4.448
Provisiones	38.731	13.281	39.376	42.173	45.151	9.731	9.733	13.844
Margen Operacional Neto	-2.959	-10.994	-44.058	8.985	-34.494	-6.183	-6.183	-9.396
Otros Ingresos	27.688	11.612	14.380	23.425	48.997	13.611	13.634	9.116
Otros Gastos y Perdidas	5.583	4.238	8.010	11.197	12.042	1.667	1.684	3.871
Impuestos y Participación de Empleados	634	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	18.511	-3.620	-37.688	21.213	2.461	5.761	5.767	-4.151

BANCO NACIONAL DE FOMENTO

(USD MILES)

	SISTEMA IFIS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12
	PUBLICAS	BNF	BNF	BNF	BNF	BNF	GRUPO BNF	GRUPO BNF
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	4.284.718	492.447	612.091	774.719	984.931	1.075.546	1.074.263	1.091.718
Inversiones Netas	770.803	73.864	32.902	94.134	60.321	54.548	54.798	140.428
Cartera Bruta total	3.092.380	395.724	616.821	718.027	1.024.783	1.012.102	1.012.102	932.275
Cartera Vencida	117.219	21.559	29.661	47.051	43.944	44.294	45.681	52.974
Cartera en Riesgo	245.284	53.502	86.660	122.694	133.883	112.148	125.032	145.106
Cartera C+D+E	226.122	49.408	77.180	113.324	116.168	120.268	124.431	137.012
Provisiones para Cartera	-209.039	-38.212	-56.826	-86.239	-90.301	-92.096	-96.546	-102.123
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	74,9%	68,7%	63,5%	59,9%	67,9%	66,4%	66,3%	58,0%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	149,1%	148,3%	171,6%	123,3%	129,3%	126,0%	125,8%	99,2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3,8%	5,4%	4,8%	6,6%	4,3%	4,4%	5,7%	5,7%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	7,9%	13,5%	14,0%	17,1%	13,1%	11,1%	12,5%	15,6%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	7,3%	12,5%	12,5%	15,8%	11,3%	11,9%	12,5%	14,7%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	85,2%	71,4%	65,6%	70,3%	67,4%	82,1%	77,2%	70,4%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	92,4%	77,3%	73,6%	76,1%	77,7%	76,6%	77,6%	74,5%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,8%	9,7%	9,2%	12,0%	8,8%	9,1%	9,7%	11,0%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	101,5%	89,5%	76,0%	84,7%	82,4%	83,6%	86,4%	82,4%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	0,0%	1,0%	N/D	0,6%	0,6%	0,8%	1,0%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transfer	7,8%	17,4%	16,8%	18,4%	16,4%	11,9%	12,8%	14,2%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	N/D	12,6%	23,4%	31,4%	26,5%	12,8%	41,4%	25,8%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	0,0%	1,7%	N/D	1,5%	1,5%	2,1%	2,2%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	54,1%	424,7%	-226,7%	26,6%	252,0%	27,6%	27,5%	27,6%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	2,1%	2,0%	1,5%	1,4%	3,1%	0,4%	0,5%	0,0%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	41,9%	38,9%	50,3%	53,3%	35,3%	35,8%	37,0%	37,9%
TIER I / APPR	39,2%	37,5%	54,5%	52,1%	42,5%	42,5%	44,7%	46,3%
PTC / Activos y Contingentes*	31,0%	30,8%	43,6%	34,8%	31,1%	30,7%	30,0%	26,8%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	4,5%	10,7%	6,0%	6,3%	6,3%	6,5%	6,8%	7,1%
Capital libre (USD)**	1.245.806	146.938	216.403	226.603	185.109	222.629	221.402	188.416
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Dis	29,08%	29,84%	35,35%	29,25%	18,79%	20,70%	20,61%	17,26%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	61,6%	54,9%	48,3%	43,3%	35,40%	42,22%	41,97%	35,71%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	93,6%	96,3%	108,4%	97,7%	120,4%	118,7%	120,8%	122,2%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamie	36,7%	43,3%	51,3%	43,0%	34,4%	32,0%	31,3%	29,0%
TIER I / Activo Neto Promedio	33,9%	36,2%	54,3%	39,2%	40,3%	37,0%	36,9%	34,5%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	4	2.898	1.832	837	435	21	56	4
Ingresos Operativos Netos	67.700	42.105	53.577	121.697	78.886	19.588	19.681	20.629
Resultado antes de impuestos y participacion tra	19.145	-3.620	-37.688	21.213	2.461	5.761	5.767	-4.151
Margen de Interés Neto	77,8%	80,0%	85,6%	90,8%	87,0%	85,3%	85,3%	83,0%
ROE***	4,72%	-2,28%	-12,63%	5,35%	0,59%	5,50%	5,52%	-12,12%
ROE Operativo	-0,75%	-6,92%	-14,76%	2,27%	-8,26%	-5,91%	-5,90%	-9,11%
ROA***	1,55%	-0,70%	-5,17%	2,17%	0,20%	1,75%	1,76%	-3,53%
ROA Operativo	-0,25%	-2,13%	-6,04%	0,92%	-2,85%	-1,88%	-1,88%	-7,99%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	81,4%	85,2%	94,8%	51,9%	90,6%	94,5%	94,8%	92,0%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	5,8%	9,5%	9,8%	9,6%	8,5%	7,8%	8,4%	7,9%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5,8%	11,4%	10,6%	10,0%	9,1%	8,2%	8,2%	8,2%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	108,3%	580,7%	-840,9%	82,4%	423,7%	274,2%	273,5%	373,1%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos [Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	5,9%	10,3%	13,4%	11,5%	9,4%	7,8%	7,9%	8,5%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	589.319	89.142	99.131	194.413	113.637	179.056	179.105	331.982
Activos Liquidos (BWR)	719.726	108.481	105.331	264.018	135.898	202.721	202.770	414.874
25 Mayores Depositantes****	2.020.603	N/D	63.507	N/D	333.632	334.543	342.803	354.520
100 Mayores Depositantes****	2.162.401	N/D	73.871	N/D	352.817	364.282	372.833	387.692
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	50,0%	33,6%	26,5%	60,5%	25,3%	35,7%	34,7%	60,1%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	24,7%	35,8%	26,4%	41,7%	19,6%	24,5%	28,7%	42,9%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	N/D	N/D	19,1%	71,3%	9,3%	8,3%	10,5%	0,0%
Mayor brecha acum de liquidez/ Act. Liquidos	N/D	N/D	-20,3%	-28,4%	-21,3%	-30,0%	-36,5%	-48,4%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	50,0%	33,6%	26,5%	60,5%	25,3%	35,7%	34,7%	58,1%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	41,0%	27,6%	24,9%	44,5%	21,2%	31,5%	26,0%	46,5%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	74,4%	0,0%	17,5%	N/D	43,1%	41,2%	40,2%	35,9%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	280,7%	0,0%	60,3%	N/D	245,5%	165,0%	169,1%	82,6%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del BNF

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

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

**** El dato del sistema es referencial



▪ 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 cuentas 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%	8.67%
Inc. anual oferta y demanda global% (usd 2000)	8.10	-3.60	7.40	5.80	4.90
Inflación A 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	2008	2009	2010	2011
	Tazas de crecimiento			
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%	4.0%

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 refinera 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.

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.

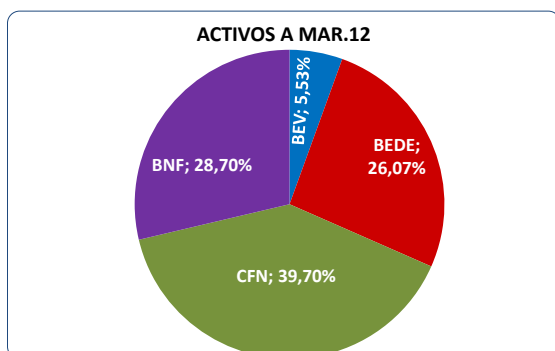
La ley como está diseñada va más allá de limitar prácticas monopólicas; propicia la creación de entes de control con amplios e indefinidos poderes sometidos a la discrecionalidad del ejecutivo.

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

El sistema financiero nacional administra USD 35.941MM, de los cuales la banca pública participa en 14%, siendo el segmento más grande luego de la banca privada. 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. El crecimiento experimentado del 2007 al 2010 es el más importante de la última década y ha sido factible con la asignación de recursos del Estado y la colocación en cartera. Los dos últimos años tiene un crecimiento más moderado, y ya comienza a revelar problemas de morosidad y reducción de la solvencia histórica.



Las políticas sociales del Gobierno han permitido que la banca de desarrollo viabilice la bancarización de la población, dote de viviendas de interés social, desarrolle obras de infraestructura para mejorar la calidad de vida de los sectores más vulnerables, y reactive el sector productivo. El BNF atiende programas de economía popular y solidaria y proyectos de naturaleza agrícola, comercial e industrial. La CFN atiende a promotores de pequeña y mediana empresa, enfocados al 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, que gestionan los gobiernos autónomos descentralizados y organismos de desarrollo regional.

Conforme a directrices de la administración central, la planificación estratégica de la banca pública se alinea a las políticas gubernamentales, con actividades para alcanzar los objetivos del Plan del Buen Vivir. La gestión y situación financiera se somete a revisión de auditores internos, externos, Superintendencia de Bancos, y Contraloría General del Estado, en el ámbito de sus competencias. Por ley debe cumplir las normas prudenciales aplicables al sistema financiero, aunque por sus particularidades la normativa ha realizado algunas excepciones, principalmente en riesgo de liquidez.

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. La banca pública está en proceso de maduración tecnológica, tiene menor capacidad instalada respecto de la banca privada, y las herramientas para administración de riesgo integral están en etapa de desarrollo.

El soporte del Estado permite la mayor evolución histórica en la banca pública. El rápido crecimiento de la cartera de créditos, no contó con la estructura funcional y las herramientas tecnológicas de control de riesgo, adecuadas al riesgo asumido. El 2011 y 1T12 crece por debajo de años anteriores, y el deterioro se hace evidente, con cartera en riesgo de USD 245MM y morosidad promedio de 7.93%. El 90% de la cartera se concentra en el segmento comercial, y el 7.5% se clasifica como microcrédito, aunque las características de los créditos difieren conceptualmente de los segmentos tradicionales. La cartera mantiene la orientación hacia sectores de la economía popular y solidaria, financiando actividades consideradas por la banca privada como de alto riesgo.

El nivel de riesgo crediticio de la banca pública es elevado, considerando los sectores a los que atiende y la morosidad promedio que sube a 7.9%; principalmente por el desempeño del BNF con 15.6% y de la CFN con 8.4%, ya que el BEDE es el único banco del sistema financiero que no tiene morosidad. Cabe resaltar que la morosidad promedio de la banca privada es de 2.7% y de las cooperativas es de 3.7% a mar.12, con mayor cobertura de provisiones y menores plazos. La cobertura de provisiones para cartera en riesgo de la banca pública es 88%, y la mitad de su cartera vence a largo plazo.

El 38% de la cartera vencida está morosa por más de 1 año, los créditos castigados representan USD 289MM y los intereses vencidos por cobrar USD 314MM. La morosidad en cartera reestructurada de 46.9% es la más elevada del sistema financiero, de la cual 73% corresponde al BNF y 21% a la CFN. Los compromisos de desembolsos futuros corresponden a cartera aprobada de USD 402MM, y por instrumentar de USD 6.5MM. La CFN realiza funciones de fiduciaria y administra fideicomisos mercantiles con patrimonios autónomos registrados en USD 984MM.

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 principalmente con 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. 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.

Las disponibilidades de la banca pública se depositan en el BCE, y las inversiones temporales se concentran en entidades estatales, deuda interna e instituciones del sistema financiero controlado. La inversión doméstica de organismos públicos obtiene mayor renta financiera colocada en el Ecuador que en el pasado, sin ponderar el riesgo local que resultó menor al de los mercados internacionales. No obstante, la menor diversificación en número de depositantes ha generado alta concentración de depósitos, y por ende mayor requerimiento de liquidez estructural. En el BEDE y la CFN se han efectuado excepciones para el control de riesgo de liquidez, en cuanto a requerimientos mínimos por concentración y volatilidad.

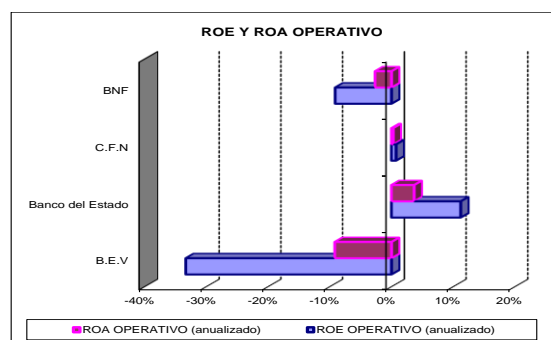
El fondeo depende de entidades del Estado, por ende de la capacidad fiscal y excedentes presupuestarios, siendo trascendental la recuperación de cartera, liquidación de inversiones, capitalización de utilidades, fondos en administración y resultados de operación. La cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo de la banca pública es buena, y supera al promedio de la banca privada, cooperativas y mutualistas. Las brechas acumuladas de liquidez negativas en los escenarios de estrés, superan en algunos casos los activos líquidos, generando posiciones de liquidez en riesgo a mar.12. Los planes de contingencia consideran como fuentes alternativas de fondeo a organismos multilaterales y el mercado de valores, de convenir su costo financiero.

La solvencia medida con base en los indicadores de patrimonio técnico y capital libre de los bancos públicos, se considera una fortaleza, por la capacidad que le da de cubrir el riesgo asumido en la administración de activos, y para eventuales deterioros no provisionados. El capital primario por sí sólo cubre el requerimiento legal mínimo respecto de los activos ponderados por riesgo. Excepto por el BNF que mantiene un capital técnico secundario negativo, los demás bancos tienen un potencial fortalecimiento futuro de los niveles capitalizables, más

aun considerando que en su legislación prevalece el no reparto de dividendos.

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 se considera adecuado al riesgo asumido, superando ampliamente el mínimo legal de 9%, el referente internacional de 12%, y el PTC promedio alcanzado en banca privada y en otras instituciones financieras. La cobertura del capital libre sobre los activos productivos y disponibilidades promedio de banca pública de 26.8% supera a la banca privada de 7.6%, y la cobertura de pérdidas patrimoniales y activos no provisionados de 61.7% es mayor a la banca privada de 52%.

El fortalecimiento patrimonial lo encabeza el BEDE con los resultados del ejercicio y aporte de recuperaciones capitalizables; seguido de la CFN con resultados de operación. El BNF y BEV registran pérdidas de operación, con el consecuente impacto en el patrimonio. El mayor flujo de aportes con recursos estatales lo recibieron el BNF y la CFN, con bajo retorno sobre la inversión (ROE de -4.03% y 9.06% respectivamente).



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. A mar.12 el BEDE y la CFN registran utilidades operativas originadas en el giro del negocio de 3.67% y 0.27%, frente al ROA operativo promedio del sistema financiero privado de 1.98%. Mientras que el BEV y el BNF marcaron ROA operativo negativo de -9.18% y -2.65% respectivamente, y siguen dependiendo del flujo de ingresos extraordinarios. A mar.12 los ingresos no operativos fueron insuficientes, por lo que registraron pérdidas de operación. 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 -91MM a mar.12).

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 104% de los ingresos operativos netos, frente al 77% de la banca privada.