

ECUADOR

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

Calificación Global

Calificación

2T11	3T11	2011	1T12
A+	A+	A+	A+

Resumen Financiero

(USD Millones)	2007	2008	2009	2010	2011	1T12
Activos	507	659	1.230	1.344	1.513	2.049
Patrimonio	372	440	402	450	480	832
Resultados	24.4	17.9	10.7	20.6	30.4	14.9
ROA (%)	5.55	3.09	1.14	1.60	2.13	3.34
ROE (%)	8.04	4.43	2.55	4.83	6.53	9.06

Contactos

Patricio Baus
 (593 2) 292 2426
pbaus@bwratings.com
 Sebastián Baus
 (593 2) 226 9767
sbaus@bwratings.com
 Guissela Salgado
 (593 2) 254 83 93
gsalgado@bwratings.com

Perfil

La Corporación Financiera Nacional (CFN) es la institución financiera pública, que canaliza productos financieros y no financieros al sector productivo, alineada a los objetivos gubernamentales de estabilizar y dinamizar la economía. Desde 1964 presta servicios financieros como banca de segundo piso y desde 2006 como banca múltiple de desarrollo, con operaciones de primer y segundo piso. Su cliente objetivo es la pequeña, mediana y gran empresa, a la que le da financiamiento, capacitación, asistencia técnica y fomento productivo. Cuenta con línea de crédito multisectorial inclusivo, crédito directo, forestal, automotriz, de capital de trabajo, comercio exterior, programa de financiamiento bursátil, negocios fiduciarios y fondo de garantía, impulsando el mercado de capitales, fondos administrados y colectivos y servicios financieros a la actividad exportadora. Es propietaria del Banco del Pacífico, y es responsable de su administración desde nov.11. Ambos se someten a la supervisión de la SBS, para control de riesgos y normas de solvencia y prudencia financiera. La CFN tiene vigilancia de la Contraloría General del Estado, en el ámbito administrativo y presupuestario.

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo de 2012

FECHA DE COMITE: Junio de 2012

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

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. luego de analizar la información sobre la gestión, documentación y estados financieros auditados al 31 de marzo de 2012, presentados por la **CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**, decidió mantener la calificación de “A+”, que de acuerdo con la Resolución No. JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

“La institución es fuerte, tiene sólido record financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que el caso de instituciones con mayor calificación”.

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

La calificación considera como fortaleza al soporte del Estado, inherente a la naturaleza pública de la CFN, un nivel de solvencia adecuado al riesgo asumido, así como el apoyo estatal en caso de eventos de estrés, sujeto a la capacidad fiscal. El patrimonio se fortalece con la generación de utilidades, capitalización periódica de reservas y resultados acumulados, y recepción de donaciones. Un hecho trascendente para la CFN constituye la transferencia gratuita de las acciones del Banco del Pacífico, que le dan acceso a un conglomerado de empresas, que conforman el segundo grupo financiero más grande del Ecuador.

El convertirse en único accionista del Banco del Pacífico, le permite optimizar la red bancaria, tecnología e infraestructura en beneficio de su gestión de intermediación; adquiere una fuerte responsabilidad al co-administrar un grupo financiero que es 1.7 veces mas grande en activos, que la propia CFN, con mayor penetración en el mercado local y otros negocios adicionales que pueden llegar a ser complementarios. En

tal sentido, espera contar a corto plazo con la auditoría financiera, legal y operativa al Banco del Pacífico, para verificar el valor razonable de sus activos y delimitar las responsabilidades respecto del BCE. Dicha asociación no implica consolidación de balances, al margen de la naturaleza financiera de ambas entidades.

El crecimiento del activo productivo, sustentado en recursos estatales y liquidez del sistema financiero, ha sido acelerado y ha trascendido en incremento de riesgo crediticio. Tiene problemas en la originación e incremento de riesgo, por el alto volumen de cartera reestructurada y novada, evidenciando que no se cumplen las condiciones crediticias originalmente pactadas. Registra alta morosidad en el segmento comercial, comparada con el sistema financiero privado, cuyo deterioro a mar.12 excedió el límite tolerable fijado por el Directorio. Esta podría crecer dado el volumen de cartera por vencer a largo plazo, periodos de gracia y tendencia de la cobranza.

En mar.12 la valuación de las acciones del Banco del Pacífico alimenta los ingresos operativos, y permite alcanzar el punto de equilibrio. A esa fecha las utilidades siguen dependiendo en ingresos no operativos, en vez de provenir de la gestión de intermediación. La estructura operativa es débil, con menor capacidad para constituir provisiones; mientras la norma de calificación de riesgo crediticio a aplicar en corto plazo es más exigente, lo que se estima afectará el margen operacional neto.

Considerando que la CFN es custodio de las reservas mínimas de liquidez doméstica y parte de la garantía de los depósitos del sistema financiero nacional, así como de la inversión doméstica de las RLD del BCE, es de esperar que mantenga liquidez suficiente en eventos de estrés. Sin embargo la estructura del GAP de plazos, revela brechas acumuladas de liquidez negativas sucesivas en las bandas de 61 a 360 días, y se somete a régimen de excepción para determinar el requerimiento mínimo por volatilidad y concentración. Es de anotar que el descalce de plazos, lo mitiga accediendo a financiamiento en el mercado de valores, a través de titularizaciones de flujos.

• PERFIL DE LA CFN

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 administra el sistema financiero privado. La CFN abarca 39.7% de los activos y 34.4% de la cartera de la banca pública, ocupando el 1er. lugar en tamaño de activos, cartera, pasivos y patrimonio de la banca pública. Si se incorpora las cifras del Banco del Pacífico, la CFN administraría aproximadamente USD 5.176MM en activos y ocuparía el 2do. lugar en la banca privada; y su patrimonio sería el más grande. No se ha dispuesto presentar estados financieros consolidados de la CFN con el Banco del Pacífico, subsidiarias y afiliadas, ni su tratamiento como grupo financiero. La administración de cada institución se mantendrá independiente.

A mar.12, el Banco del Pacífico es el 3er. banco más grande de Ecuador, con activos de USD 3.126MM, patrimonio de USD 396MM, MON anualizado de USD 86MM (1.8 veces dic.11), ROA de 2.1% (4to. lugar en banca privada) y un referente histórico de utilidades operativas en los últimos 5 años. El Grupo Financiero Pacífico es el 2do. más grande, con activos de USD 3.345MM, patrimonio de USD 391MM, MON anualizado de USD 33MM (0.58 veces dic.11), y el ROA más alto. BWR considera los datos publicados por la SBS sobre Banco del Pacífico. La CFN aún no ha reportado el resultado del due diligence que se ha practicado, para delimitar responsabilidad respecto del BCE y efectuar ajustes.

El IT12 la CFN alcanza el volumen más alto de utilidades, y su ROA (3.34%) supera al promedio de la banca pública. Sin embargo los indicadores de eficiencia financiera revelan que los gastos de operación y provisiones absorben 95.8% del ingreso operativo neto. En el sistema financiero privado esa relación es de 77.3% a mar.12. Las transferencias gratuitas del BCE de su edificio en Guayaquil y acciones en el Banco del Pacífico, representaron incrementos patrimoniales en la CFN, con lo cual los aportes para futuras capitalizaciones ascienden a USD 361.6MM a esa fecha. Las utilidades contribuyen al fortalecimiento patrimonial, derivando en PTC de 45.5% y capital libre de 35.4%, sobre el promedio del sistema financiero privado.

CARTERA COMERCIAL (USD MM)	BANCA PRIVADA	COOPERA TIVAS	FINANCIE RAS	MUTUA LISTAS	BANCA PÚBLICA	CFN
Por Vencer	6.156	89	91	55	2.578	944
En riesgo	77	3	2	1	217	84
Total Comercial	6.234	92	93	56	2.795	1.028
Reestructurada	51	0	1	-	61	14
Morosidad Comercial	1,2%	3,0%	2,2%	1,7%	7,8%	8,2%
Mora Reestructurada	19,1%	27,5%	47,8%	0%	46,9%	28,9%

Dentro de la banca pública, la CFN recibe los mayores flujos de: aportes de capital, fondeo de reservas de libre disponibilidad del BCE, seguro de depósitos del sistema financiero privado, aportes de afiliados al IESS, y depósitos del sistema financiero privado. Estos han permitido diversificar los servicios de intermediación y activos productivos, con costos financieros competitivos.

ESTRUCTURA DEL GRUPO: El Estado ecuatoriano es propietario del 100% del capital social de la CFN, adicionalmente desde nov.11, la CFN se convierte en propietaria del 100% de las acciones del Banco del Pacífico, que representa el líder del 2do. grupo financiero más grande del Ecuador, con 12% de los activos de los grupos financieros. No consolida estados financieros con Banco del Pacífico ni sus subsidiarias, pero es responsable de la administración del grupo financiero y del cumplimiento de las normas de control de riesgos, solvencia y prudencia financiera.

Según la ley orgánica de la CFN, las utilidades líquidas se deben destinar a incremento de capital pagado en al menos el nivel de inflación del ejercicio, y a constituir reservas para los fines que determine el Directorio al término del ejercicio económico. En mar.12, las utilidades del ejercicio 2011 se mantienen en utilidades acumuladas, sin reparto de dividendos ni transferencia a la administración central. El soporte del Estado es una

fortaleza en la CFN, mas está supeditado a la situación fiscal, prioridades de las políticas del Gobierno de turno, o circunstancias especiales en escenarios de estrés.

ESTRATEGIAS: La planificación estratégica es de largo plazo 2012-2015, y se enfoca en 4 ejes: i) apoyar al desarrollo productivo; ii) diseñar e implementar un portafolio de proyectos y servicios financieros a través de EXIMECUADOR-CFN para el importador y exportador; iii) gestionar recursos financieros - administrar cartera de crédito; y iv) fortalecer los procesos de soporte del negocio, controlar, dar seguimiento y evaluar interna y externamente.

METAS COLOCACIONES (USD MM)	PLAN ANUAL 2012	EJECUTADO 1T12
Crédito directo	253,8	81,96
Segundo piso	136,1	54,61
Programa Financiamiento Bursátil	100,0	59,07
Comercio Exterior	67,7	24,64
RENOVA 2015	32,0	13,78
Factoring	7,3	7,54
Crédito forestal	6,0	0,46
Credito asociativo	-	0,04
TOTAL DESEMBOLSOS	602,9	242,1

De la evaluación a las colocaciones de enero a abril de 2012, se determinan créditos e inversiones por 155% de lo planificado. La gestión de la CFN atendió a 6.590 beneficiarios finales, generó 3.427 empleos directos y 9.595 indirectos. En las metas de crédito forestal y fondo de garantías crediticias, la CFN no alcanzó las expectativas.

El EXIMECUADOR comienza a financiar a exportadores e importadores locales, cubriendo 141% de la meta hasta abr.12. Se espera aprobar 19 operaciones entre cartas de crédito, cobranzas documentarias, garantías, avales y fianzas, con desembolsos de USD 75MM, y proyección de aumentar hasta USD 186MM al 2015. Las fuentes de fondeo provendrán principalmente de bancos corresponsales del exterior, organismos multilaterales y otras alternativas que surjan de las relaciones comerciales internacionales. La estructura no se modifica respecto de la que mantenía en dic.11.

El convenio suscrito con Banco del Pacífico apoyará en la dotación de una red bancaria, corresponsales del exterior, captaciones por reciprocidad financiera, utilidades, entre otros.

El convenio con el MAGAP dará seguimiento al traspaso de bienes al Fideicomiso AGD, aplicación de certificados para compra de inmuebles del BCE y ejecución del proyecto Plan Tierras.

La plataforma tecnológica desarrollará nuevas soluciones y ampliará los productos y funciones existentes. El plan de continuidad de negocio prevé la ubicación alterna en Guayaquil. Se estima que las metas planteadas incrementen ingresos a futuro y gastos de operación a corto plazo, con impacto en los indicadores de eficiencia.

GOBIERNO CORPORATIVO: Acorde a principios de Gobierno Corporativo, la Gerencia hace su rendición de cuentas periódica, la cual es pública por su índole estatal. La planificación estratégica se estructura considerando los objetivos del plan de Gobierno, tal

como la reactivación del sector productivo, mediante crédito directo o de segundo piso, y la participación en el desarrollo del mercado de valores. Los últimos 5 años de respaldo del gobierno a la CFN han sido favorables, las que permitieron su notable crecimiento.

Las políticas de reingeniería de la banca pública, no afectan la continuidad del negocio de la CFN. La visión a futuro es de repotenciar sus facultades para la atención de la mediana y grande empresa.

Los cambios de vocales de Directorio que concluyen el periodo de elección, designación de suplentes que deben someterse a calificación de idoneidad, y nuevas delegaciones a los comités técnicos y de auditoría, podrían retrasar el avance de los objetivos estratégicos. La continuidad de los directivos en la CFN ha sido un factor determinante para que la administración no cambie, siendo un factor determinante que ha permitido cumplir con los objetivos estratégicos.

La estabilidad contribuye en la secuencia de las actividades y directrices emanadas por las máximas instancias administrativas y Comités técnicos, a cargo de la administración integral de riesgos, auditoría, cumplimiento, entre otros. La administración tiene autonomía operativa, no depende del Presupuesto General del Estado, pero si se beneficia en forma significativa de la dotación de recursos a través de la captación de inversiones de entidades estatales y del sistema financiero privado, garantía de depósitos, seguridad social y aportes o donaciones de bienes públicos. La presencia de su Presidente en el Directorio de la CAF, podría impulsar estrategias y acciones que fomenten el desarrollo de Latinoamérica, apoyando la consecución de líneas de crédito para Ecuador, conforme fuera la fuente tradicional de fondeo en la CFN.

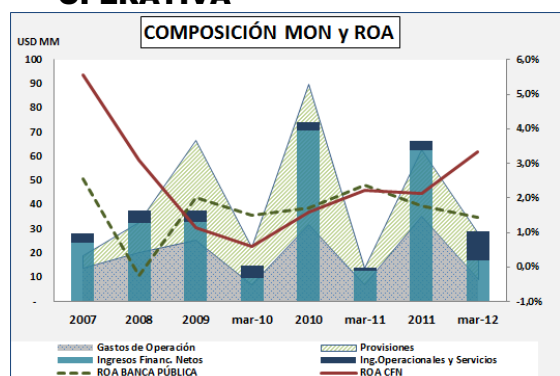
La organización funcional es por procesos y su estructura es revisada por el Ministerio de Relaciones Laborales y Ministerio Coordinador de la Política Económica. Desde jul.11 la información financiera, estructuras y reportes financieros no los suscribe el Auditor Interno, participando como asesor sin voto en los comités técnicos de Cumplimiento y Calificación de Activos de Riesgo. Esto obedece a instrucciones recibidas con base en la Ley Orgánica de la Contraloría General del Estado, lo cual se alinea a prácticas internacionales, pero contraría las disposiciones de la Ley General de Instituciones Financieras y normativa de la SBS, evidenciando conflicto en ambos órganos de control. La SBS dispuso que desde mar.12, Auditoría Interna suscriba los estados financieros, lo cual aún no cumple.

• PRESENTACION DE CUENTAS

Los estados financieros, documentación e información de la CFN, son propiedad y exclusiva responsabilidad de sus administradores. La calificación de riesgo se basa en la gestión, documentación y estados financieros no auditados a mar.12. Los estados financieros del 2011 fueron auditados por BDO Ecuador Cía. Ltda., y tienen dictamen limpio sobre su razonable presentación. En el 2012 cumplirá funciones de auditor externo la firma Deloitte & Touche.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la SBS y de la Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se deben aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



La CFN tiene utilidades operativas en el 2011 y 1T12, superando los márgenes operativos netos negativos del 2009 y 2010, años en que sus utilidades dependían de ingresos extraordinarios. A mar.12 sube la rentabilidad, apoyada en la generación de ingresos operativos, debido en parte a la valuación de las acciones del Banco del Pacífico, y en mayores ingresos financieros por la colocación de crédito y uso de su infraestructura financiera. Comparada con el promedio de la banca pública, su rentabilidad se reposiciona a mar.12, sin llegar al nivel histórico.

Las utilidades anuales se incrementan en 93.6%, donde contribuyen los ingresos no operativos, dentro de los cuales reviste especial importancia la recuperación de activos financieros (cartera castigada e intereses vencidos) con certificados de pasivos reprogramados (CDR's) o de pasivos garantizados (CPG's) como medio de pago, así como la reversión de provisiones.

Margen Bruto Financiero (USD 17.2MM):

Margen de Interés: A mar.12 el margen de interés disminuye -0.23 puntos porcentuales anuales, que es menor a la disminución del 2011, cuando los gastos financieros aumentaron significativamente. El 1T12 los ingresos financieros crecen 26% anual, principalmente los intereses ganados en cartera, que representan 82% del total. En el trimestre aumentan las captaciones de depósitos a plazo fijo, que son los pasivos de menor costo financiero. Los activos productivos aumentan en USD 662MM anuales, influenciados por el aporte de las acciones del Banco del Pacífico en USD 345MM, mientras que los pasivos con costo lo hacen en USD 237MM, en un entorno de estabilidad en las tasas de interés activas y pasivas reguladas por el BCE. El 39% de ingresos financieros son absorbidos por los gastos financieros.

El incremento de ingresos financieros ha sido una constante histórica, aunque el 2008 y 2009 se tornó atípica (414% y 507%). En los años subsiguientes dicho crecimiento se modera, y en mar.12 asciende a 26%. Se estima que a futuro los intereses ganados continúen creciendo acorde al mayor volumen de cartera productiva. El margen de intermediación neto respecto de los activos productivos promedio (NIM) se contrajo -0.63 puntos porcentuales, por el crecimiento trimestral de activos productivos, de los cuales 62% se origina en la absorción de acciones del Banco del Pacífico.

Otros ingresos Financieros Netos: Los ingresos financieros por comisiones y utilidades financieras representan históricamente 2% del total de ingresos, mientras que en dic.11 pasan a 8%, por la valuación de inversiones y rendimiento de fideicomisos mercantiles. El aporte de otros ingresos financieros se diluye con pérdidas originadas en la venta de activos productivos. A mar.12 impactan las pérdidas en los fideicomisos mercantiles, más que las ventas de CDR's y CPG's, aprobadas como medio de pago de activos riesgosos, que arrastran desde la crisis bancaria.

Margen Operativo: El 97% del aporte de ingresos financieros más ingresos por servicios fiduciarios y ajuste de acciones a valor patrimonial proporcional, es absorbido por los gastos financieros, gastos de operación y provisiones. El saldo de ingresos operativos netos se duplica (109%) en el periodo anual, al igual que el de gastos operacionales (104%); de manera que el esfuerzo desplegado en la mayor actividad productiva tiene alto costo, luego de lo cual el margen operacional neto es de apenas USD 1.2MM. Considerando que el incremento de gastos operacionales recae en provisiones con 191%, se determina que: i) el dinamismo en la gestión de colocaciones viene acompañado de alto riesgo de crédito, que se mitiga con la constitución de provisiones; y ii) que el aporte de ingresos del giro del negocio necesita mayor dinamismo.

Gastos de Operación: Los gastos de personal y servicios varios representan 69% del gasto de operación. Estos crecen 25% anual, principalmente por servicios varios, mantenimiento y reparaciones. El crecimiento de 4% en gastos de personal, se vincula al mayor número de personal que a la masa salarial. Los gastos de depreciación y amortización, que no implican flujo aumentan 151% anual, por concepto de anticipos a terceros y programas de computación, mientras que disminuyó el activo fijo depreciable y gastos diferidos. La proforma presupuestaria de 2012 prevé aumentar gastos de operación en 8.5% anual, considerando la estrategia de crecer en activos, productos y servicios.

RELACIONES DE EFICIENCIA	BANCOS	COOPERA TIVAS	FINANCIE RAS	MUTUA LISTAS	BANCA PÚBLICA	CFN
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.6%	47.3%	35.6%	54.0%	108.3%	94.0%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	77.5%	79.6%	69.7%	92.8%	104.4%	95.8%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	60.1%	61.3%	52.9%	84.4%	47.2%	30.5%
Gastos de Oper + prov (Anual) / Act. N Prom	6.8%	7.0%	11.0%	8.1%	5.5%	6.2%

Los indicadores de eficiencia de la CFN a mar.12 revelan un alto peso de gastos de operación y provisiones respecto del ingreso operativo neto y del activo neto promedio. Los gastos de provisiones absorben 94% del margen operacional neto antes de su constitución. La

expectativa es continuar aumentando gastos de operación, estando pendiente la incorporación de 97 puestos de trabajo, capacitación, asistencia, estudios de mercado, promoción y apoyo de productos y servicios. Los gastos de operación comprometerían más del 50% de los ingresos operativos, relación que mejora a mar.12, por la valuación de las acciones del Banco del Pacífico al VPP.

Provisiones: El margen operacional antes de provisiones le da a la CFN estrecha capacidad para constituir las, frente al deterioro de activos no provisionados, eventuales contingencias judiciales, o pérdidas por exposición a riesgo integral. Lo señalado, sin perjuicio de que la actual cobertura de provisiones, se considere razonable respecto del riesgo identificado. El gasto de provisiones crece en USD 12.4MM anuales a mar.12, distribuido 85% en cartera, 5% cuentas por cobrar, 5% inversiones y 5% otros activos. La cartera tiene mayor riesgo de crédito, cuyas provisiones crecen 243%, situación que no se revertirá a corto plazo, porque las proyecciones del 2012 perciben aumentarlas mínimo en 56%.

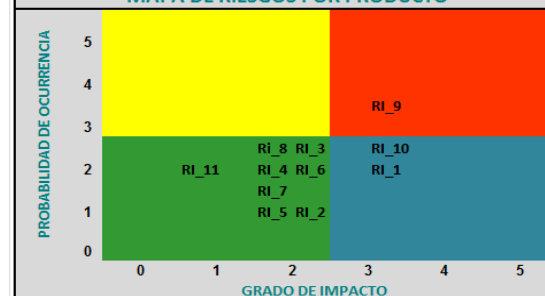
La morosidad de cartera en riesgo disminuye 2.6 puntos porcentuales de mar.11 a mar.12, periodo que efectúan castigos por USD 13.6MM, aumentan cartera judicial en USD 15.3MM, y desarrollan metodologías de monitoreo y evaluación de riesgos para optimizar los controles. El nivel de provisiones futuro está ligado a la maduración de la cartera. La nueva metodología de la SBS para categorizar riesgo es más exigente que la que se está aplicando a mar.12. El impacto en provisiones se conocerá el segundo semestre de 2012, y la eficiencia de los cambios en la tecnología crediticia y suficiencia de garantías, se conocerá cuando presenten los informes de auditoría dispuestos por el órgano de control.

Históricamente los **ingresos no operativos** representan más del 21% del total de ingresos y han sustentado las utilidades registradas en los últimos años. En el 2011 estos equivalen a 6.6 veces el MON, y en mar.12 a 11.24 veces el MON, lo que implica que éstas han dependido de la cobranza de cartera castigada y morosa, sin ser predecibles, recurrentes ni del giro normal del negocio. El 95% de los ingresos extraordinarios provienen de la recuperación de activos financieros, de los cuales 46% es por reversión de provisiones, 43% cobranza de activos castigados y 11% cobro de intereses vencidos. Dicha gestión se facilita por la aplicación de certificados (CPG's y CDR's) que circulan en el mercado de valores como medio de pago para el Fideicomiso AGD-CFN No Más Impunidad, venta de bienes incautados, y recuperación de activos. Se estima que a futuro este tipo de ingresos prevalezcan al registrar cartera castigada de USD 244MM e intereses en suspenso de USD 71MM.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

# Riesgo	RIESGO	GRADO IMPACTO	PROBABILIDAD OCURRENCIA
RI 1	Cartera Comercial	3	2
RI 2	Comercio Exterior	2	1
RI 3	Cartera Segundo Piso (reguladas)	2	2
RI 4	Microcrédito	2	2
RI 5	Cartera Segundo Piso (no reguladas)	2	1
RI 6	Programa de Financiamiento Bursátil	2	2
RI 7	Riesgo de Tasa de Interés	2	2
RI 8	Análisis de Liquidez	2	2
RI 9	Análisis Operacional	3	3
RI 10	Seguridad de Información	3	2
RI 11	Otros	1	2

MAPA DE RIESGOS POR PRODUCTO



FUENTE: CFN - PERIODO 2012-I

La matriz de riesgo integral de la CFN del 1T12, mide la probabilidad de ocurrencia y grado de impacto de los eventos de riesgo que han sometido a seguimiento. Los resultados establecen que hay baja exposición por riesgo de crédito de segundo piso (regulado y no regulado), microcrédito, tesorería, riesgo de mercado y de liquidez. Tiene riesgo moderado en la administración de cartera comercial y seguridad de la información. En el cuadrante de alerta ubica al riesgo operacional, que se refiere a las pérdidas financieras que podrían incurrirse por eventos derivados de fallas o insuficiencias en los procesos, personas, tecnología de información y eventos externos. La normativa local no tipifica requerimiento adicional de solvencia, para mitigar la exposición resultante del mapa de riesgos, y los límites tolerables los fija la administración según el tipo de institución financiera.

El Estatuto orgánico de gestión organizacional por procesos asigna la responsabilidad de administrar riesgos al Comité de Administración Integral de Riesgos y la Gerencia Nacional de Riesgos. La estructura de la segunda se ha sometido a una reingeniería de procesos, en función al tamaño de la CFN y riesgos que administra, con el soporte técnico de unidades de Riesgo de crédito, Riesgo operativo, Riesgo de mercado y liquidez, y el aporte de mayor número de técnicos.

El Comité de Administración Integral de Riesgos recibe el monitoreo de riesgo y define las acciones de mitigación por tipo de riesgo. Reporta al Directorio y está presidido por un vocal designado por esa instancia, e integrado por especialistas. El desarrollo tecnológico apoya con herramientas de administración integral de riesgos, para que la Gerencia de Riesgos elabore los reportes e informes periódicos, y ejecute las resoluciones de los órganos competentes. La calidad de los controles también cuenta con los progresos en las comunicaciones y seguridades de la información.

RIESGO DE CREDITO

A mar.12 los activos de riesgo calificados se incrementan en USD 545MM respecto de dic.11, por la incorporación de las acciones de Banco del Pacífico y la gestión de inversiones temporales. La calificación de cartera representa 68% del valor de los activos de riesgo evaluados a esa fecha, sustentando la trascendencia de su calidad. El 91% del activo lo evalúa la CFN como riesgo normal, pero es notorio que aquellos de dudoso recaudo y pérdida aumentan 26% y 63% anual. El mayor riesgo se refleja en crédito comercial de primer piso.

La metodología de evaluación prioriza la disponibilidad de garantías y morosidad existente. La adecuación a la nueva normativa de la SBS es más exigente que la actual en la medición del riesgo de crédito, constitución de provisiones, e incluye parámetros como la medición de la rentabilidad social. Las provisiones para activos CDE cubren 118% del saldo (140% a mar.11). El informe sobre la suficiencia de garantías que emita el Auditor Interno, permitirá conocer los resultados sobre la suficiencia, valoración, entre otros. La administración de riesgo de crédito derivó en activos castigados de USD 315MM a mar.12, varios originados en la crisis bancaria. En inversiones en acciones y temporales, la CFN no percibe riesgo de crédito significativo, excepto en el caso de inversiones vencidas que las recupera con descuento. El saldo de bienes adjudicados se reduce 40% anual, luego de solucionar problemas judiciales para su remate.

Fondos Disponibles e Inversiones (USD 933MM):

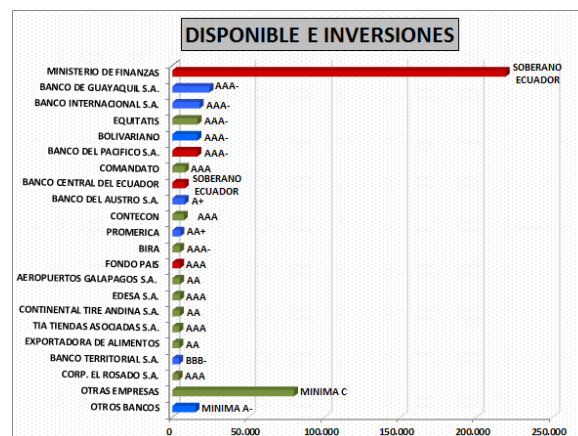
DISPONIBLE E INVERSIONES (USD MM)	dic-2008	dic-2009	dic-2010	dic-2011	mar-2012
FONDOS DISPONIBLES	48.055	139.383	25.878	71.868	75.039
INVERSIONES TEMPORALES	104.897	237.795	278.453	244.126	408.692
INVERSIONES VENCIDAS	59.740	70.478	70.463	8.794	5.165
DERECHOS FIDUCIARIOS	1.000	65.232	24.962	54.820	40.677
ACCIONES Y PARTICIPACIONES	52.075	55.243	57.131	58.439	403.845
TOTAL	265.767	568.131	456.887	438.047	933.418
RELACION CON ACTIVOS	40%	46%	34%	29%	46%
ACTIVOS LIQUIDOS BWR	35.860	279.264	50.944	169.516	114.798

Los fondos disponibles e inversiones representan 46% del activo. Aquellos de realización inmediata contribuyen a formar activos líquidos, necesarios para cubrir las brechas acumuladas de liquidez negativas. El saldo a mar.12 tiene un crecimiento atípico de 113%, sin incluir la segunda titularización del portafolio por USD 94.6MM. En el 1T12 incorporan USD 180MM de Bonos del Estado, reclasifican USD 30MM de CETES, adquieren USD 44MM de certificados de depósito, registran la transferencia gratuita de las acciones en el Banco del Pacífico por USD 334MM y avalúan al valor patrimonial proporcional en USD 10.6MM adicionales.

Los depósitos e inversiones se expresan en US dólares y se realizan o negocian en esa moneda, sin exposición cambiaria. El vencimiento a la vista de los fondos disponibles e inversiones temporales vigentes, la rápida negociación de los títulos en el mercado de valores, y la calidad de los activos, sustentan su bajo riesgo y el uso como reservas secundarias de liquidez. Sobre la calidad de los depositarios y emisores, no se conoce de situaciones que hagan presumir riesgo a corto plazo.

La CFN es la única institución pública que deposita sus fondos disponibles en 14 bancos privados, 5 extranjeros, y el BCE. Otras IFIS públicas canalizan sus fondos exclusivamente a través del BCE, que son depósitos sin remuneración. En la CFN el 11% del saldo de fondos disponibles son depósitos para encaje, o están colocados en el BCE para el giro del negocio. El encaje para IFIS públicas es 4% de los depósitos y captaciones en US dólares, realizados por IFIS privadas sujetas al control de la SBS, lo que se completa con bonos de disponibilidad restringida. Los demás son depósitos remunerados en IFIS privadas, con calificación local de riesgo mínima de BBB-, y 2% del saldo está depositado en el extranjero.

Las fluctuaciones de los fondos disponibles se alinean a los ingresos y vencimientos de captaciones de entidades estatales e instituciones financieras. Considerando la captación de las reservas mínimas de liquidez del sistema financiero privado, el 27.3% del saldo disponible se mantiene líquido y con relativa estabilidad, dado que los certificados del sistema tienen garantizada su recompra.



A mar.12 el 51% de las disponibilidades e inversiones temporales se colocan en el sector público, que incorpora las cuotas de participación en Fondo País e inversiones con Banco del Pacífico. El 49% se coloca en el sector privado, principalmente en empresas nacionales que cotizan títulos en el mercado de valores, así como en instituciones del sistema financiero (71% en dic.11). El portafolio de inversiones temporales tiene bajo riesgo, y se concentra en instituciones financieras y empresas con buena calificación de riesgo local, excepto por: Banco Territorial (BBB-), y la titularización de Central Hidroeléctrica Marcel Laniado (C). El riesgo del Ministerio de Finanzas y BCE está homologado al riesgo soberano, y no es comparable.

El 51% de las inversiones temporales está disponible para la venta, el 41% es de disponibilidad restringida para fines de encaje bancario y se sustenta en bonos del Estado, y el 8% constituye parte de los derechos fiduciarios. El 49% del portafolio de inversiones vigentes se sustenta en bonos y obligaciones de Gobierno, incluyendo CETES. Los bonos emitidos con Ley 9817 para el saneamiento bancario afrontaron dificultades, por la reducción en tasa de interés (12%, 9.35%, 6.5%) y declaratoria de suspensión de pago al BCE. Las titularizaciones de flujos de capital e intereses del portafolio de inversiones por USD 94.6MM a mar.12 se

adicionarían al PFB. La segunda titularización autorizada en sep.11 por USD 78MM, se coloca en el 98%.

El portafolio se diversifica en número de emisores, acorde a las políticas del Programa de Financiamiento Bursátil (PFB), sin que un emisor acceda en forma individual a más del 10% del PTC. En 3 bancos privados y 1 empresa, con calificaciones de riesgo AAA, la CFN ha invertido más de 2% de su PTC, transacciones que resuelve la alta gerencia. Lo expuesto no incluye la relación con Ministerio de Finanzas, que recibe inversiones de USD 219MM, acorde a la política fiscal.

Los **derechos fiduciarios** representan fideicomisos, cuyos patrimonios autónomos se forman con aportes de: 85% en inversiones y 15% en fondos disponibles. Estos representan fideicomisos mercantiles, donde la CFN es constituyente, y tiene como objetivo afianzar operaciones activas y contingentes de unidades populares económicas de producción, comercio y servicios, micro y pequeños empresarios, artesanos, pescadores y agricultores.

Las **inversiones vencidas** se documentan con CDR's, originados en la aplicación del Decreto Ejecutivo 1492 de nov.99. La recuperación de estas inversiones ha sido factible de diversas formas: i) instrumentación en CPG's y garantía de la AGD durante el saneamiento bancario; ii) medio de pago para venta a plazos de las acciones de las empresas, inmuebles, u otros bienes incautados por el Fideicomiso AGD-CFN No más Impunidad; iii) venta con descuento para cobrar cartera vencida de deudores morosos de la banca cerrada; y iv) concesión de crédito a largo plazo (línea forestal).

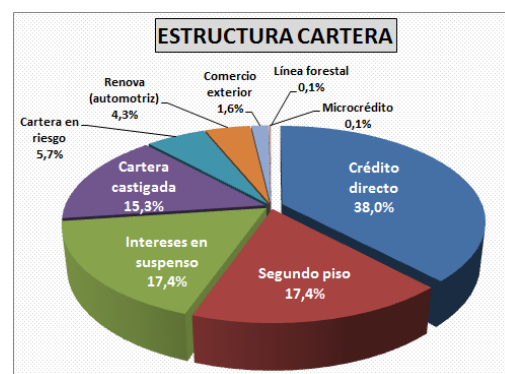
El apoyo estatal para efectivizar los certificados que sustentan las inversiones vencidas, apoya a la CFN en la solución de las pérdidas originadas en la crisis bancaria. En cuentas por cobrar constan ventas a plazos de bienes por USD 78MM distribuidas en 4 clientes, que incluyen certificados por USD 17.3MM. El producto de la venta de certificados a plazo servirá para capitalizar a la CFN, según acuerdo con el Ministerio de Finanzas. Las inversiones vencidas se provisionan 15%, para viabilizar las ventas de papeles con descuento.

Las **inversiones en acciones** representan 20% del activo, siendo la participación en el 100% del paquete accionario del Banco del Pacífico, el más significativo del portafolio a mar.12 (85%). Está en análisis la valoración de tales acciones, registradas bajo el valor patrimonial del Grupo Financiero Pacífico en USD -57MM. Le sigue en importancia las acciones en la Corporación Andina de Fomento, donde participa 0.99% del capital accionario. El activo se registra al valor patrimonial proporcional, al margen del porcentaje de participación accionaria o del estado jurídico. Además de los riesgos identificados por entidades en liquidación, provisionados por la CFN, no se conocen situaciones que hagan presumir deterioro en el precio de las acciones de los emisores, ni la intención de negociar algunas acciones, acorde a la Ley Orgánica de Empresas Públicas.

El grupo financiero que lidera como accionista mayoritario el Banco del Pacífico, es el 2do. más grande del país con un patrimonio de USD 391.05MM, con

jurisdicción privada, e integrado del mayor número de subsidiarias y afiliadas, incluyendo las relacionadas al ex Banco Continental. Según la CFN, no le aplica al Banco del Pacífico la prohibición constitucional de que éste y sus miembros del Directorio, sean titulares de acciones o participaciones de empresas ajenas a la actividad financiera. Su argumento es que el propietario del Banco del Pacífico es una entidad pública, y eso prevalecería al margen de la jurisdicción privada del Banco del Pacífico. Siendo así, no estaría obligado a enajenar las acciones de las empresas: Seguros Sucre, Fiduciaria del Pacífico, Adpacífico, Valpacífico, Ecuonet, Fundación Huancavilca, Datafast, entre otras.

Calidad de Cartera: La cartera de créditos bruta asciende a USD 1.065MM y representa 49% del activo bruto, sin considerar cartera castigada de USD 243MM e intereses en suspenso de USD 277MM, que implican una potencial cobranza futura, o caso contrario la pérdida que originó el riesgo crediticio pasado. El 96.5% se orienta al segmento comercial y 3.4% a microcrédito. A mar.12 su estructura se modifica respecto de la histórica, que incluía en su mayoría operaciones de segundo piso.



La CFN tiene una proporción significativa de **crédito directo o de primer piso**, que genera el mayor volumen de provisiones por riesgo, equivalentes a 7.1% del saldo a mar.12. Este incluye USD 7.6MM de cartera reestructurada y USD 73MM de cartera novada, es decir que en el 11% de los créditos directos no se cumplen las condiciones financieras originales, evidenciando problemas de originación e incremento de riesgo. Debido a que el vencimiento es a largo plazo, se estima que podría reflejarse mayor deterioro futuro. El límite de pérdidas esperadas fijado por el Directorio es 7%, y se han excedido ligeramente. El riesgo de pérdidas estimado en USD 57.9MM, se influencia del comportamiento de las oficinas de Guayaquil, Manta, Quito y Machala.

La **cartera de segundo piso** crece en forma moderada y tradicionalmente fue de menor riesgo, aunque también incorpora cartera reestructurada por USD 6.3MM (2.4% del saldo a mar.12). La cartera castigada e intereses en suspenso, principalmente el crédito de segundo piso proveniente de la crisis bancaria, no tiene reducciones sustanciales. Estos presentan incrementos de 0.8% anual y 8.6% respectivamente, evidenciando dificultades en la gestión de cobranza, a pesar de la opción de utilizar CPG's. El microcrédito concedido, principalmente para transporte y asociativo, decrece -10% anual, no así sus

provisiones, ni la cartera calificada como pérdida, ni el nivel de riesgo que es de 42%.

CARTERA COMERCIAL (USD)	BANCA PRIVADA	COOPE RATIVA	FINANCIE RAS	MUTUA LISTAS	BANCA PÚBLICA	CFN
Por Vencer	6.048	85	92	55	2.588	891
En riesgo	68	2	2	1	200	87
Total Comercial	6.117	87	95	56	2.788	978
Reestructurada	80	1	7	-	72	15
Morosidad Total	1,1%	2,2%	2,4%	1,9%	7,2%	8,9%
Mora Reestructurada	19,5%	21,2%	46,5%	0%	36,2%	24,2%

La **metodología de evaluación** de riesgo de cartera comercial menor a USD 25M, microcrédito y crédito de vivienda, se relaciona con la morosidad. La calificación de crédito de segundo piso considera un análisis de los indicadores financieros, tendencias, categoría de riesgo otorgada por una calificadora autorizada, y cobertura de garantías, como factores cualitativos. La cartera comercial registra alta morosidad, que la CFN justifica con su rol de financiar actividades de riesgo y sectores vulnerables, no cubiertos por otras entidades financieras de menor morosidad. Las reformas normativas de la SBS incluyen cambios para evaluar el crédito de desarrollo, siendo necesaria la reingeniería de productos, origen y fases de recuperación y control. El segundo semestre de 2012 revelará el impacto de la nueva normativa y la auditoría sobre la suficiencia de garantías. Por política institucional éstas deben cubrir 125% del crédito.

Según la **calificación de cartera** a mar.12, la CFN considera que 88.5% del crédito tiene riesgo normal y 7.35% es riesgo CDE, similar a los resultados históricos. Decece la cartera en riesgo USD -10.7MM y la cartera reestructurada USD -8MM; sin embargo la cartera CDE aumenta USD 12.7MM y la cartera productiva bruta USD 162MM anuales. Sería de esperar que los resultados de crecimiento de riesgo derivado de la calificación, se replique en los estados financieros. Es trascendental el análisis de la tecnología crediticia, aunque no esté obligada, y conocer el beneficio de la gestión de cobros y pagos OCP del Banco del Pacífico.

Considerando que 72% de la cartera vigente vence a más de 1 año, la percepción de la calidad de cartera podría variar, luego del periodo de gracia y al vencimiento de los créditos, con base en el comportamiento real de los deudores. En el pasado, el crédito de segundo piso que se supuso de menor riesgo, derivó en cartera castigada por los bancos privados que presentaron problemas de liquidez y solvencia en el periodo de crisis. La porción de cartera castigada e intereses vencidos en suspenso sigue siendo significativa; a pesar que los deudores puedan aplicar CPG's en el pago y optar por rebajas del saldo insoluto e intereses.

Debido al reconocimiento de **provisiones** durante el 1T12, la cobertura para cartera en riesgo sube de 67.3%:mar.11 a 94.8%: mar.12, y para cartera CDE de 102%:mar.11 a 108%: mar.12, permitiendo menor exposición. Las provisiones genéricas de USD 26MM, mejoran la cobertura de la cartera improductiva y mitigan el riesgo no identificado, más aún cuando no tienen provisiones para riesgo contingente. La metodología de evaluación se ha complementado con parámetros de comportamiento del cliente, mejorando la cobertura de

provisiones, lo cual es positivo y mitiga el deterioro que se presentará en el mediano plazo.

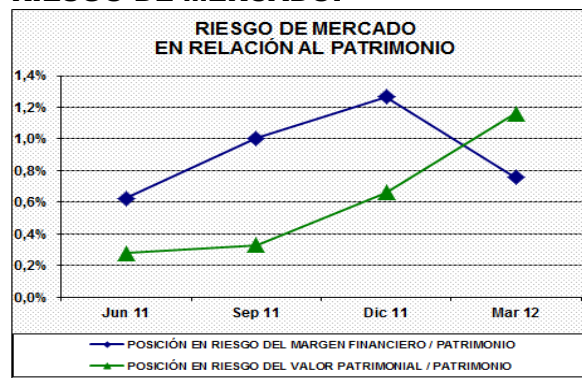
La **concentración crediticia** a mar.12 es moderada, debido a que los **25 mayores deudores** abarcan en promedio 20% de la cartera bruta. La CFN no reporta sujetos de crédito que en forma individual o como grupo económico hayan accedido al 10% o más de su PTC. Se estima que mejore la distribución geográfica, por el soporte que brinda la red de oficinas y cajeros del Banco del Pacífico y por el desarrollo de productos.

Contingentes y Cuentas de Orden: Este rubro incluye créditos aprobados no desembolsados, cuyo saldo fue observado por los auditores externos, por la falta de respaldos por sujeto de crédito. Los compromisos de desembolsos futuros ascienden a USD 33.4MM, a mar.12. En comercio exterior hasta abr.12 se ha colocado USD 32MM, que no constan como cuentas contingentes, aunque sería financiamiento y garantías a favor de exportadores e importadores. Tampoco registran pasivos contingentes que resultarían de sentencias desfavorables en juicios por reclamos laborales, u por otro tipo de demandas, cuyo valor a provisionar dependerá del criterio de los jueces y de otras circunstancias judiciales.

NEGOCIOS FIDUCIARIOS	nov.11	dic.11	ene.12	feb.12	mar.12
En garantía	418.906	-	415.509	443.013	-
En administración	2.256.135	170.457	547.277	905.740	967.312
Inmobiliarios	15.509	14.791	17.321	16.429	16.777
De inversión	83	-	77	78	7
Valores y bienes recibidos en fideicomiso mercantil	2.690.633	185.248	1.080.184	1.365.260	984.095

Las **cuentas de orden** controlan los negocios de la CFN, en calidad de fiduciaria. Los saldos de los patrimonios autónomos por valores y bienes recibidos en fideicomiso mercantil, no son comparables a partir de nov.11, cuando cambian la base de registro NEC para fines de valoración. La aplicación de NIIF desde dic.11, en forma integral unas veces y parcial otras, produce fluctuaciones inusuales y altera el comportamiento real del negocio fiduciario. La aparente reducción de nov.11 a mar.12 por -63% en el saldo de los patrimonios autónomos, no es coherente con el informe de Gerencia, que señala que en ese periodo aumentan los negocios fiduciarios de 96 a 133, por lo que se estima que los valores y bienes recibidos en fideicomiso mercantil sería mayor, aunque sin saber en cuanto por la diversidad de valoraciones.

RIESGO DE MERCADO:

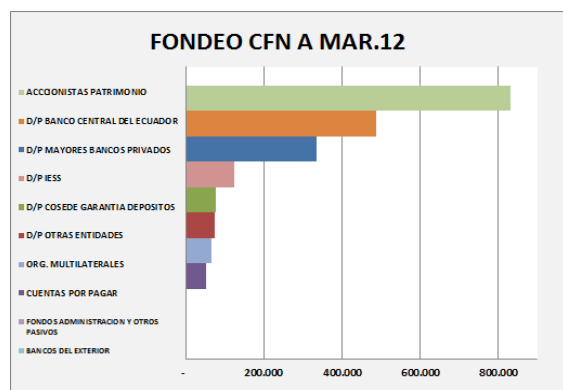


La exposición del patrimonio de la CFN a riesgos de mercado por fluctuación de 1 punto porcentual en la tasa de interés, se encuentra dentro de los límites considerados como tolerables. El indicador de sensibilidad a corto plazo muestra que la CFN no presenta descalces en la reprecación de tasas de interés. El GAP de duración del margen financiero aumenta a USD 6.310 a mar.12, y la posición en riesgo respecto del patrimonio disminuye. La sensibilidad de los recursos patrimoniales incrementa 3.04 veces respecto a dic.11, por el incremento patrimonial y de utilidades de 73% trimestral, y los resultados evidencian bajo nivel de riesgo. Cabe resaltar que no se han producido cambios en las tasas activas efectivas máximas ni pasivas por parte del BCE.

El fondeo tiene bajo costo y la tasa de interés activa es reajutable. El activo se ajusta más rápido que el pasivo, cerrando la brecha respecto de pasivos sensibles y apoyando a la sensibilidad y baja exposición a riesgos de mercado. No informan posiciones en divisas distintas al US dólar, ni operaciones con futuros, swaps u opciones, sin cobertura contra riesgos en los mercados internacionales. La moneda de libre circulación es el US dólar, y los pasivos contratados con el exterior son pagaderos en esa moneda. Se estima baja exposición cambiaria y menor impacto en la duración modificada de los recursos patrimoniales.

RIESGO DE LIQUIDEZ: La estructura de fondeo se mantiene respecto del año anterior, siendo las principales acreencias de origen estatal. Este proviene del Estado, que en el 1T12 dona las acciones del Banco del Pacífico, y a través del BCE, efectúa la inversión doméstica de reservas de libre disponibilidad. Le sigue en importancia los depósitos de bancos privados, que conforman las reservas mínimas de liquidez, fondos de seguridad social del IESS y garantía de los depósitos del sistema financiero privado.

El fondeo tradicional del pasado, era de organismos multilaterales, bancos del exterior y fondos en administración, pero a mar.12 éstos dejan de ser sustanciales en la operación. Las estrategias esperan que vuelvan a ser fuentes de mayor trascendencia, al considerarlos más estables en condiciones de estrés local.



Acorde a las proyecciones del 2012, la CFN espera contar con fondeo adicional de USD 200MM, colocando 3 titularizaciones por USD 245MM, a 5 años plazo, y 6.75% de tasa con amortización trimestral. Dos de éstas

tendrían el respaldo de cartera y una del portafolio del PFB. A mar.12 se financia con 2 titularizaciones de flujos del portafolio, que generan cuentas por pagar de USD 92.8MM, y el fideicomiso del Fondo de Garantía para la micro y pequeña empresa del Ecuador, que tiene activos de USD 6.1MM.

El control de riesgo de liquidez medido a través de la liquidez estructural y brechas de liquidez en los tres escenarios (estático, esperado y dinámico), evidenció exposición y periodos de incumplimiento de la norma de liquidez estructural. La SBS autorizó una metodología de excepción, dada la estructura del fondeo de la CFN, que difiere de la banca privada porque no cuenta con captaciones en cuentas corrientes ni libretas de ahorro, y tiene una elevada frecuencia de renovaciones de las inversiones estatales. En tal sentido, la CFN reporta desde feb.12 el indicador de liquidez estructural con la metodología de excepción, lo que le permite cumplir con los parámetros de supervisión.

Desde mar.12 la CFN aplica una nueva metodología, que permite que la volatilidad total de las fuentes de fondeo disminuya considerablemente, por lo que ya no reporta incumplimientos. A mar.12 la liquidez estructural de 2da. línea cubre la volatilidad de 2.5 desviaciones estándar y el requerimiento mínimo, por concentración y volatilidad. Cabe reconocer que ésta depende de las condiciones macroeconómicas y necesidades de la caja fiscal. La mayor brecha acumulada negativa en el escenario contractual se presenta en la banda de 181 a 360 días y compromete -80.3% del activo líquido BWR a mar.12, que es alto conforme a los resultados históricos.

Los activos líquidos que mantiene son suficientes para mitigar eventuales posiciones de liquidez en riesgo. En los escenarios dinámico y esperado no se reportan brechas acumuladas negativas, ni posiciones de liquidez en riesgo, con supuestos de renovaciones de los principales acreedores y eficiente cobranza. El plan de contingencia de liquidez prevé disminuir el descalce de plazos, mitigar posibles brechas de liquidez, cubrir las metas de crédito, y alcanzar los objetivos de desarrollo productivo.

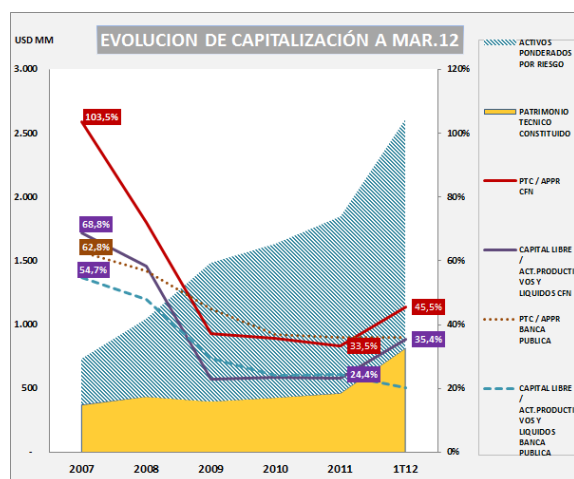
La CFN presenta alta **concentración de pasivos**, debido a que los 25 mayores depositantes tienen 98% de las captaciones. Los 3 principales acreedores son de origen estatal y concentran 63% del saldo de obligaciones con el público. Esto eleva el riesgo de liquidez, debido a que en situaciones de estrés éstos se vuelven volátiles. No obstante, en condiciones normales y por su característica de institución financiera pública, se estima que no tendría retiros anticipados ni inusuales, y recibiría fondeo adicional del Estado en caso de requerirlo.

RIESGO OPERATIVO: La CFN declara a la SBS haber cumplido con el desarrollo de los controles para monitorear riesgo operativo. A mar.12, la matriz de riesgo operativo revela 426 eventos analizados, de los cuales: la mayor parte de eventos de riesgos se encuentran con frecuencia muy baja de ocurrencia, cuyo impacto es insignificante; en los eventos que presentan frecuencia baja, la mayor parte tienen impacto menor; en los eventos de frecuencia moderada, poseen un mayor

número de eventos de impacto moderado; y en los eventos de frecuencia alta tienen impacto mayor y moderado. La matriz no cuantifica eventuales pérdidas, ni concluye respecto de límites tolerables, ni capacidad de absorción de su actual solvencia y liquidez.

Los exámenes al cumplimiento de controles internos practicados por auditores interno y externo y órganos de control, y seguimiento al cumplimiento de directrices impartidas por las autoridades, determinan que 89 recomendaciones han sido cumplidas, 204 están en proceso y 3 han vencido respecto de los plazos impuestos por la Contraloría. Las observaciones de mayor trascendencia se vinculan a: elaboración del Plan de Continuidad de Negocio (despachada en abr.12), actualización de información relevante en página WEB, desconcentración de las aplicaciones de las sucursales, conciliación del cálculo de intereses por cobrar en CDR's, distribución de ingresos extraordinarios por venta a plazo de bienes y CPG, depuración de cuentas con IFIS en saneamiento y AGD, correspondencia de partidas conciliatorias antiguas, implementación del plan de contingencia de tecnología de información, revelación del impacto originado por la transferencia del paquete accionario del Banco del Pacífico, entre otras.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL



La capitalización de 2007 a 2009 tuvo una importante contracción, por el mayor crecimiento de activos ponderados por riesgo (201%) que de patrimonio técnico (8%). De 2010 a 2011, el crecimiento en ambos factores fue consistente, estabilizando el nivel de patrimonio técnico. Mientras que el 1T12, los activos ponderados por riesgo crecen 44%, casi la mitad de lo que crece el patrimonio técnico 85%, porque en ene.12 registran la transferencia gratuita de las acciones del Banco del Pacífico. En forma similar, las coberturas de capital libre a activos productivos y disponibilidades, y a patrimonio y provisiones, suben en 12.3 puntos porcentuales.

Los activos ponderados por riesgo aumentan desde el 2009, por la colocación en activos productivos de las captaciones de reservas de libre disponibilidad del BCE, fondos de seguridad social del IESS y seguro de depósitos del COSEDE. Tal comportamiento fue similar en los bancos públicos que recibieron inversiones

domésticas de recursos estatales, tradicionalmente invertidos en el exterior, principalmente RLD del BCE.

El patrimonio técnico del 45% tiene buena calidad, al contar con 92% de capital primario, y tener excedente de cobertura de APPR respecto del requerimiento legal de 9%, y referente internacional de 12%. Este cubre 39% del activo total y contingente, sobre el mínimo exigible del 4%. Al margen que las donaciones recibidas por el edificio y acciones que eran propiedad del BCE, se han integrado al patrimonio las utilidades del 1T12, y aquellas de años anteriores que se han capitalizado.

Se estima que en el futuro inmediato, el fortalecimiento patrimonial dependa más de las utilidades que obtenga, que de los aportes del Estado. Sin embargo por la naturaleza pública de la CFN, y su rol como brazo ejecutor de las políticas de reactivación productiva, el soporte del actual Gobierno ha sido una fortaleza. En escenarios de estrés es de esperar que dicho soporte se mantenga a futuro, sin embargo estará subordinado a la situación de la caja fiscal.

Por la importante integración de la inversión permanente en el Banco del Pacífico, con abono a otros aportes para futura capitalización, los niveles de PTC y de capital libre superan el promedio de la banca pública a mar.12. Los excedentes de cobertura de PTC, mitigan eventual exposición a riesgo identificada y eventuales deterioros en los activos productivos y disponibilidades. Se estima que la evolución de la capitalización sería adecuada frente al riesgo asumido.



CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

(USD MILES)	SISTEMA IFIS PUBLICAS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	373.963	117.218	47.966	119.028	20.373	76.270	71.558	74.720
Inversiones Brutas	809.618	73.968	106.551	297.313	298.323	289.845	293.748	445.132
Cartera Productiva Bruta	2.847.096	213.564	380.800	608.799	787.233	813.512	924.406	975.470
Otros Activos Productivos Brutos	412.648	49.169	52.075	55.243	59.131	57.720	58.439	403.845
Total Activos Productivos	4.443.326	453.918	587.391	1.080.383	1.165.059	1.237.347	1.348.152	1.899.167
Fondos Disponibles Improductivos	215.356	88	90	20.355	5.505	9.947	310	319
Cartera en Riesgo	245.284	15.469	26.852	62.998	80.306	100.627	91.840	89.906
Activo Fijo	77.996	9.501	11.413	11.101	38.402	38.131	37.147	37.240
Otros Activos Improductivos	453.133	114.532	112.631	131.541	161.406	153.486	137.415	136.578
Total Provisiones	-273.172	-86.381	-79.876	-76.595	-106.571	-106.174	-101.822	-113.730
Total Activos Improductivos	991.768	139.590	150.986	225.995	285.619	302.191	266.712	264.044
Total Activos	5.161.921	507.128	658.501	1.229.783	1.344.108	1.433.364	1.513.042	2.049.482
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	2.715.311	-	115.188	680.911	707.867	797.012	908.461	1.097.280
Depósitos a la Vista	646.704	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	15.188	-	400	430	430	-
Depósitos a Plazo	2.031.426	-	100.000	680.911	707.467	796.582	908.031	1.097.280
Depósitos en Garantía	37.181	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	600	-	-	-	-	50.000	-	600
Obligaciones Inmediatas	17.616	9	9	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	81.173	113.185	73.015	78.236	132.114	79.174	68.421	65.261
Valores en Circulación	514	514	514	514	514	514	514	514
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	593.428	21.376	29.744	67.707	53.773	49.141	55.219	53.601
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	3.408.643	135.085	218.471	827.368	894.268	975.841	1.032.615	1.217.256
TOTAL PATRIMONIO	1.753.278	372.043	440.031	402.415	449.840	457.523	480.427	832.226
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5.161.921	507.128	658.501	1.229.783	1.344.108	1.433.364	1.513.042	2.049.482
CONTINGENTES	403.176	-	-	-	-	-	26.042	33.406
RESULTADOS								
Intereses Ganados	70.821	30.721	40.787	62.801	92.816	21.276	95.509	26.969
Intereses Pagados	15.712	6.991	8.434	22.587	24.841	6.866	31.065	8.764
Intereses Netos	55.110	23.730	32.353	40.214	67.975	14.410	64.444	18.204
Otros Ingresos Financieros Netos	-66	746	33	-7.315	2.555	-1.674	-1.865	-994
Margen Bruto Financiero	55.043	24.477	32.386	32.898	70.530	12.737	62.579	17.210
Ingresos por Servicios	893	852	1.169	1.417	1.665	524	2.193	511
Otros Ingresos Operacionales	12.255	3.354	5.447	3.505	6.310	591	2.149	11.217
Gastos de Operación	31.929	13.652	19.917	25.404	31.856	7.073	35.369	8.825
Otras Perdidas Operacionales	491	309	1.176	99	4.207	2	381	1
Margen Operacional antes de Provisiones	35.771	14.722	17.909	12.318	42.441	6.777	31.171	20.113
Provisiones	38.731	5.069	12.731	41.157	58.068	6.489	27.197	18.898
Margen Operacional Neto	-2.959	9.653	5.178	-28.839	-15.626	288	3.974	1.215
Otros Ingresos	27.688	15.527	13.408	42.116	44.561	9.207	29.122	15.097
Otros Gastos y Perdidas	5.583	332	231	2.534	8.363	1.812	2.735	1.439
Impuestos y Participación de Empleados	634	497	367	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	18.511	24.351	17.988	10.743	20.572	7.683	30.361	14.872

INSTITUCIONES FINANCIERAS

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

(USD MILES)	SISTEMA IFIS PUBLICAS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	4.658.681	454.006	587.481	1.100.738	1.170.564	1.247.294	1.348.461	1.899.487
Cartera Bruta total	3.092.380	229.033	407.653	671.797	867.539	914.139	1.016.246	1.065.377
Cartera Vencida	117.219	7.098	12.282	30.525	48.032	54.292	62.068	60.163
Cartera en Riesgo	245.284	15.469	26.852	62.998	80.306	100.627	91.840	89.906
Cartera C+D+E	226.122	33.123	23.458	51.587	64.694	66.313	77.032	79.032
Provisiones para Cartera	-209.039	-24.131	-20.898	-45.250	-65.594	-67.717	-73.328	-85.268
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	76,1%	75,4%	76,1%	81,1%	80,2%	80,1%	83,3%	87,4%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	152%	394%	298%	139%	138%	133%	138%	163%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	3,79%	3,10%	3,01%	4,54%	5,54%	5,94%	6,11%	5,65%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	7,93%	6,75%	6,59%	9,38%	9,26%	11,01%	9,04%	8,44%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	7,31%	14,46%	5,75%	7,68%	7,46%	7,25%	7,58%	7,42%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	85,2%	156,0%	77,8%	71,8%	81,7%	67,3%	79,8%	94,8%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	92,45%	72,85%	89,09%	87,72%	101,39%	102,12%	95,19%	107,89%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6,76%	10,54%	5,13%	6,74%	7,56%	7,41%	7,22%	8,00%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	101,5%	177,5%	157,1%	147,9%	144,3%	139,7%	108,3%	118,1%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	19,76%	14,50%	12,48%	N/D	N/D	N/D	22,15%	N/D
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	7,3%	133,0%	83,0%	9,6%	8,4%	7,4%	9,3%	7,6%
Recuperacion Ctgos. período / Ctgos. período anterior	N/D	1,73%	1,49%	2,63%	N/D	N/D	N/D	47,29%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	N/D		1210%	-170%	-107%	-968%	-175%	-364%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	N/D	2066%	1720%	N/D	N/D	N/D	42%	2%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	N/D	117%	76%	N/D	N/D	N/D	1%	N/D
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	41,91%	103,53%	72,19%	37,07%	35,84%	35,34%	33,47%	45,48%
TIER I / APPR	39,24%	95,39%	68,68%	35,70%	33,01%	31,94%	30,16%	42,02%
PTC / Activos y Contingentes*	31,03%	73,43%	66,64%	32,68%	32,14%	30,71%	30,17%	39,17%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	4,52%	2,55%	2,60%	2,76%	8,89%	8,66%	8,00%	4,56%
Capital libre (USD)**	938.559	312.172	342.950	251.803	274.215	266.091	311.331	672.251
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponil	20,1%	68,8%	58,4%	22,9%	23,4%	21,3%	23,1%	35,4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46,41%	68,17%	66,05%	52,60%	49,35%	47,32%	53,55%	71,21%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	93,63%	92,14%	95,13%	96,32%	92,10%	90,37%	90,12%	92,39%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	36,71%	84,72%	75,50%	42,62%	34,95%	32,95%	33,63%	46,72%
TIER I / Activo Neto Promedio	33,86%	78,14%	71,63%	41,00%	30,91%	28,65%	29,29%	42,32%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	4	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	67.700	28.373	37.827	37.721	74.298	13.850	66.540	28.938
Resultado antes de impuestos y participacion trabajac	19.145	24.848	18.355	10.743	20.572	7.683	30.361	14.872
Margen de Interés Neto	77,82%	77,24%	79,32%	64,03%	73,24%	67,73%	67,47%	67,50%
ROE***	4,72%	8,04%	4,43%	2,55%	4,83%	6,77%	6,53%	9,06%
ROE Operativo	-0,75%	3,19%	1,28%	-6,85%	-3,67%	0,25%	0,85%	0,74%
ROA***	1,55%	5,55%	3,09%	1,14%	1,60%	2,21%	2,13%	3,34%
ROA Operativo	-0,25%	2,20%	0,89%	-3,05%	-1,21%	0,08%	0,28%	0,27%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	81,4%	83,6%	85,5%	106,6%	91,5%	104,0%	96,8%	62,9%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos	5,80%	6,17%	6,41%	4,96%	6,12%	4,81%	5,14%	4,50%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5,80%	6,37%	6,42%	4,06%	6,35%	4,25%	4,99%	4,26%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	108,3%	34,4%	71,1%	334,1%	136,8%	95,7%	87,3%	94,0%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	104,37%	65,98%	86,31%	176,45%	121,03%	97,92%	94,03%	95,80%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	47,16%	48,11%	52,65%	67,35%	42,88%	51,07%	53,15%	30,50%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	5,92%	4,26%	5,60%	7,05%	6,99%	3,91%	4,38%	6,23%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	589.319	117.306	48.055	139.383	25.878	86.217	71.868	75.039
Activos Líquidos (BWR)	719.726	117.725	35.860	279.264	50.944	107.680	169.516	114.798
25 Mayores Depositantes****	2.020.603	102.309	189.161	658.406	598.231	598.231	889.589	1.077.219
100 Mayores Depositantes****	2.162.401	102.309	189.161	680.911	600.253	600.253	894.351	1.097.280
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	50,04%	1176,9%	78,2%	122,2%	23,4%	42,8%	53,5%	45,8%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	24,67%	204,31%	25,91%	44,52%	14,37%	14,36%	19,09%	11,04%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	N/D	53,46%	187,49%	0,00%	0,00%	23,37%	22,21%	11,35%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	0,00%	-164,13%	0,00%	0,00%	0,00%	-47,36%	-80,33%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	50,04%	1176,9%	78,2%	122,2%	23,4%	42,8%	53,5%	45,8%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	40,97%	1172,74%	104,81%	60,97%	11,88%	34,29%	22,67%	29,95%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	74,4%		164,2%	96,7%	84,5%	75,1%	97,9%	98,2%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	280,7%	86,9%	527,5%	235,8%	1174,3%	555,6%	524,8%	938,4%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de IFIS públicas

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Irproductivos 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 cuentas 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 55 millones 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 crecimiento del PIB en el 2011 superó las expectativas iniciales alcanzando 7.8% según las últimas cifras publicadas por el BCE. Parecería que la proyección de un crecimiento desacelerado para el 2012, tiene sustento según el comportamiento del último trimestre del 2011. De todos modos, seguirá siendo un buen año considerando sobretodo la situación económica internacional.

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.

Aunque se estima que en un futuro previsible las condiciones favorables en cuanto a la oferta de crédito y al precio del petróleo se mantendrán, es incierto hasta cuando estas condiciones prevalecerán. Preocupa la falta de ahorro y la ausencia de mecanismos de contingencia para enfrentar períodos de crisis.

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	26,928	28,031
Inc. PIB (Mill.2000)%	7.24	0.36	3.60	7.78	5.40
PIB CORRIENTE (Mill USD)	54,208	52,022	57,978	65,945	71,625
Inc. PIB CORRIENTE%		-4.03%	11.45%	13.74%	8.61%
Inc.anual oferta y demanda global%(usd 2000)	8.10	-3.60	7.40	5.50	4.90
Inflación Anual %	8.83	4.31	3.33	6.12**	
Deuda total del Gobierno/PIB%	25.34	19.67	23.40	22.10***	20.35****
Deuda externa del Gobierno/PIB%	19.19	14.39	15.22	15.27****	14.06****
Deuda interna del Gobierno/PIB%	6.15	5.28	8.18	6.83****	6.29****
Cuenta Corriente/PIB %	2.0	-0.35	-3.31	-0.95	
Presupuesto General del Estado/PIB%	-1.10	-4.30	-1.60	-1.63	-5.20
Ingreso Sector Publico/PIB %	40.70	35.33	39.98	47.76****	
Gasto Corriente Gobierno/PIB%	27.20	26.80	29.16	33.88****	
Inversión del Gobierno /PIB%	12.91	12.84	12.45	14.90****	
Precio del Petroleo/ barril USD (ref)	97.70	64.00	84.50	102.46*	
estimación BCE a marzo 2012					
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.					
Datos a septiembre 2011					
**BCE inflación anual a marzo 2012					
*** deuda a diciembre 2011 PIB corriente proyectado					
**** deuda a marzo 2012/PIB por proyectado 2012					
**** BCE con datos a diciembre 2011 actualizado					
*abril 9 de 2012					

El BCE ha actualizado su estimación en cuanto al crecimiento económico para el 2011 a 7.8%. 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.

Algunos de los sectores que se han destacado durante el año 2011 se muestran a continuación, junto a las expectativas iniciales y al comportamiento esperado para el 2012:

sectores	2011 prev anterior	2011 prev actual	2012 prev actual
Refinación de Petróleo	25.4%	9.8%	-12.1%
Electricidad y Agua	8.0%	3.10%	5.0%
Construcción	14.0%	21.0%	5.5%
Servicios	6.9%	6.9%	5.7%
Explotación de Minas y Canteras	5.4%		
Intermediación Financiera	7.8%	9.8%	3.5%
Agricultura/Ganadería	4.6%	5.9%	4.9%
Productos de Madera y elaboración	10.0%		11.0%
Alimentación y Bebidas			10.2%
Textiles	9.0%		9.2%

* 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 5.5% frente a un importante 7.4% del 2010. Para el 2012 se espera una desaceleración a 4.9%.

	2012	2009	2010	2011	2012
	PREV USD CORR	TASAS DE CRECIMIENTO			
OFERTA GLOBAL	97,760	-3.6%	7.4%	5.5%	4.9%
PIB	71,625	0.4%	3.6%	7.8%	5.3%
IMPORTACIONES	26,135	-11.6%	16.3%	0.7%	4.0%
DEMANDA GLOBAL	97,760	-3.6%	7.4%	5.5%	4.9%
EXPORTACIONES	22,286	-5.9%	2.3%	8.2%	2.9%
DEMANDA INTERNA	75,174	-2.7%	9.1%	4.6%	5.5%

FUENTE :BCE; ANÁLISIS SEMANAL

Dentro de la oferta, en el cuadro anterior se destaca el comportamiento de las importaciones que luego de una contracción importante en su crecimiento en 2011, para el 2012, la tasa de crecimiento se recuperaría, lo cual indicaría que las restricciones a las importaciones se aflojarían.

En cuanto a la demanda, se esperaría que la demanda externa crezca en apenas 2.9% luego de un importante aumento en el 2011. Se han creado políticas de incentivos que hacen más atractivo contratar con el sector público que exportar. No hay nuevas operaciones petroleras privadas de importancia. La demanda interna se incrementará a una tasa más alta que en 2012.

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

COMPOSICIÓN DEMANDA INTERNA	2009	2010	2011	2012
PREVISIÓN DEL BCE	proy.			
	tasas de crecimiento			
DEMANDA INTERNA USD 2000	-2.7%	9.1%	4.6%	5.5%
1)Consumo	-0.1%	6.9%	5.2%	4.7%
Estado	4.0%	1.4%	4.6%	3.7%
Hogares	-0.7%	7.7%	5.9%	4.9%
2)FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	-4.3%	10.2%	12.3%	5.3%
3)EXISTENCIAS	-30.8%	45.3%	-52.3%	17.2%

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 ha 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 antes de las restricciones impuestas, 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.

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 refinería de Esmeraldas durante la mitad del año. El PIB petrolero según estas expectativas crecería en apenas 0.3% en el 2012. El PIB no petrolero se desacelerará de 6.7% en el 2011, a 6.1% en 2012.

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

El crecimiento del PIB no petrolero seguirá siendo empujado por el consumo de hogares que se esperaría mantenga una tasa de crecimiento menor a la del 2011. De todos modos, 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.

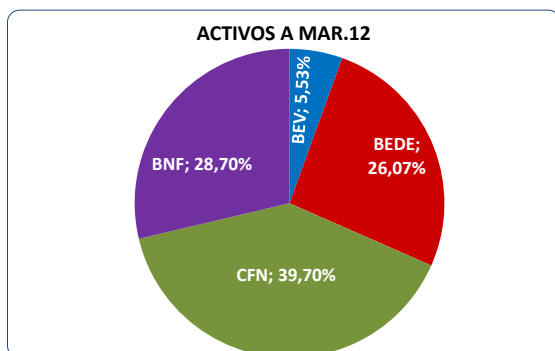
La ley como está diseñada va más allá de limitar prácticas monopólicas; propicia la creación de entes de control con amplios e indefinidos poderes sometidos a la discrecionalidad del ejecutivo.

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 Análisis, 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.

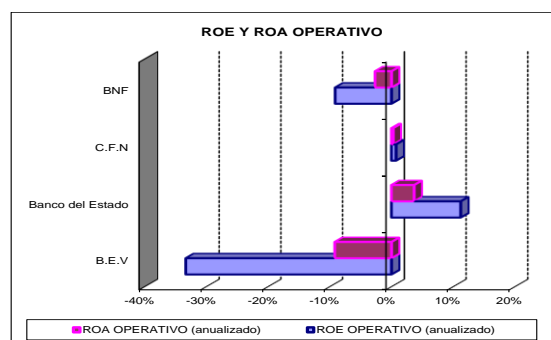
El fondeo depende de entidades del Estado, por ende de la capacidad fiscal y excedentes presupuestarios, siendo trascendental la recuperación de cartera, liquidación de inversiones, capitalización de utilidades, fondos en administración y resultados de operación. La cobertura de activos líquidos a pasivos 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.