



Ecuador
Calificación Global

BANCO NACIONAL DE FOMENTO

Calificación

| 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|------|------|------|------|
| BBB- | BBB- | BBB- | BBB- |

Resumen Financiero

| (USD Millones) | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 * | 3T11 * | 2011 * |
|----------------|------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Activos | 625 | 832 | 1.121 | 1.297 | 1.383 | 1.343 |
| Patrimonio | 223 | 374 | 420 | 416 | 424 | 414 |
| Resultado | -3.6 | -37.7 | 21.2 | 2.5 | 7.8 | 1.6 |
| ROA (%) | -0.7 | -5.2 | 2.2 | 0.2 | 1.3 | 0.1 |
| ROE (%) | -2.3 | -12.6 | 5.3 | 0.6 | 3.7 | 0.4 |

* 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. Opera desde 1928 con matriz en Quito, tiene 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 el 2010 conforma grupo financiero con la almacenera Almaquil (compañía de economía mixta). El BNF dispone de una ley constitutiva reformativa, que regula sus facultades y operaciones, y debe someterse a las normas prudenciales y de control de riesgos aplicables al sistema financiero privado. 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, estados financieros consolidados con Almaquil auditados con corte a diciembre 31 de 2011¹, 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 se sustenta en el soporte otorgado por el Estado y las posibilidades que continúe haciéndolo, en la medida de su capacidad. Varias salvedades sin cuantificar en el dictamen del auditor externo y demora en el desarrollo tecnológico para la administración de riesgo, limitan la opinión de BWR, respecto al impacto actual y prospectivo en la estructura de la institución.

La participación del BNF en la ejecución de las políticas sociales gubernamentales, respalda el supuesto de que el soporte estatal se mantenga a mediano plazo, sin embargo a largo plazo dependerá de la capacidad fiscal del Estado. El flujo de aportes de capital e inversiones, apoya los niveles patrimoniales y de liquidez, acorde a la alta exposición a riesgo crediticio y operativo.

Las salvedades cuantificadas de los auditores externos, revelan afectaciones a la rentabilidad y cobertura de riesgo en el 2011 y años anteriores. En caso de hacerse efectivas se observaría un impacto negativo en la solvencia de la institución.

¹ **Nota a la calificación:** Por la demora en la entrega de los informes de auditoría externa del 2011, el BNF solicitó ampliación de plazo para la entrega de la Calificación, por lo cual el informe que debía ser entregado en abril 30 de 2012, ha concluido en mayo 21 de 2012.

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 2011
COMITE: Mayo 2012

La rentabilidad del Banco depende de ingresos no operativos, principalmente recuperación de activos castigados e intereses vencidos. La utilidad del ejercicio se redujo sustancialmente frente al año anterior. El apoyo al crédito masivo en finanzas populares implica un alto costo operativo, en comparación con la generación del negocio. A esto se suma los altos requerimientos de provisiones por el riesgo de su cartera, registrando continuamente un margen operacional neto negativo.

La reingeniería de procesos y operatividad de la fábrica de crédito, todavía no logra el compromiso interno del personal. La morosidad del BNF es alta, y pasa a ser la mayor de la banca pública, sin lograr una reducción importante con acciones de mitigación de riesgo. La poca capacidad de la institución de generar provisiones, deriva en niveles de cobertura bajos. A futuro, las mejoras en los indicadores de calidad de activos, dependerán de la aceptación y eficacia que se tenga de los nuevos sistemas y controles de riesgo implementados a finales del 2011.

Al margen del mayor flujo de liquidez originado en el decrecimiento en cartera e incremento de captaciones, la gestión de activos y pasivos presenta descalce de plazos, lo cual sumado a la alta concentración de pasivos y deterioro del activo, le vuelven más vulnerable a la institución frente a un evento de estrés sistémico. Hay dependencia en el movimiento de la inversión estatal, principalmente de las reservas de libre disponibilidad del BCE.

Los niveles de capitalización continúan siendo holgados frente a los requerimientos regulatorios, considerándolos adecuados frente a la alta exposición a riesgos operativos, políticos e integrales. Las herramientas tecnológicas para la administración de riesgos, todavía no determinan el impacto integral, ni apoyan a mitigar los efectos que éste genera en el negocio. El banco muestra debilidades de gobierno corporativo, por inestabilidad en los directivos y ejecutivos, y falta de controles internos.

• PERFIL

Posicionamiento en el Mercado: La banca pública representada en 4 instituciones administra activos por USD 4.390MM (6.66% del PIB) y cartera bruta de USD 3.105MM a dic.11. El BNF abarca 30.6% de los activos y 32.2% de la cartera de la banca pública, ocupando el 2do. lugar en tamaño de activos, cartera, pasivos y patrimonio. Por la facultad legal de manejar depósitos en cuentas corrientes, ahorros y plazos, es el 1ero. en volumen de captaciones. Acorde a su desempeño, es el 3ro. en capital y reservas y rentabilidad. Los activos consolidados del BNF con Almaquil le ubicarían en el 7mo. lugar, después del grupo financiero liderado por los 6 bancos privados más grandes.

El BNF aumenta su protagonismo en el sistema financiero, en número de operaciones, sujetos de crédito, bancarización de ciudadanos con limitado

acceso al sistema, diversificación de productos y servicios, y aporte a las políticas de la economía popular y solidaria. 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 2.337 empleados.

| CARTERA DE CRÉDITOS (USD MM) | BANCA PRIVADA | COOPERATIVAS | FINANCIERAS | MUTUALISTAS | BANCA PÚBLICA | BNF |
|------------------------------|---------------|--------------|-------------|-------------|---------------|------------|
| CARTERA COMERCIAL | | | | | | |
| Por Vencer | 6.048 | 85 | 92 | 55 | 2.588 | 634 |
| En riesgo | 68 | 2 | 2 | 1 | 200 | 107 |
| Total Comercial | 6.117 | 87 | 95 | 56 | 2.788 | 741 |
| Morosidad Comercial | 1,1% | 2,2% | 2,4% | 1,9% | 7,2% | 14,4% |
| MICROCRÉDITO | | | | | | |
| Por Vencer | 1.180 | 946 | 34 | 4 | 228 | 195 |
| En riesgo | 39 | 41 | 3 | 0 | 17 | 12 |
| Total Microcrédito | 1.219 | 987 | 37 | 5 | 245 | 207 |
| Morosidad Microcrédito | 3,2% | 4,1% | 8,0% | 5,3% | 6,9% | 5,9% |
| REESTRUCTURADA | | | | | | |
| Reestructurada | 80 | 1 | 7 | - | 72 | 52 |
| Mora Reestructurada | 19,5% | 21,2% | 46,5% | 0% | 36,2% | 42,5% |

El desempeño en rentabilidad y calidad de activos es bajo comparado con los bancos pares y el sistema financiero en general. Su cartera se clasifica principalmente en el segmento comercial, tiene mayor morosidad que la de otras instituciones financieras privadas, y concentra 53% de la cartera comercial en riesgo de la banca pública. El microcrédito concedido en banca pública ocupa el tercer lugar, del cual el 84% corresponde al BNF, cuya morosidad se encuentra en la media. La cartera reestructurada del BNF tiene mayor participación porcentual y alto riesgo.

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 decretos ejecutivos. El 2010 se convierte en líder del grupo que integra a la compañía de economía mixta Almaquil de Guayaquil (Almaquil), al adquirir 98.9% de sus acciones. El portal de la SBS no incorpora al BNF en los grupos financieros, ni publica estadísticas, ni balances consolidados a dic.11.

Almaquil se constituyó en feb.77 en Guayaquil, y fue subsidiaria del ex Filanbanco. Su objeto es establecer y administrar almacenes generales de depósito destinados al depósito, conservación, custodia y manejo de mercancías y productos de procedencia nacional o extranjera. La Ley General de Instituciones del Sistema Financiero la define como entidad de índole financiera, 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 este organismo imparte. A dic.11 tiene activos de USD 2.259M reflejados principalmente en inmuebles, patrimonio de USD 2.179M, que incluye pérdidas del 2011 de USD -10M y resultados acumulados de USD 174M. Su participación en el grupo financiero y representación en los estados financieros consolidados es marginal. La inversión realizada se deduce del PTC consolidado a dic.11, de los estados financieros al valor patrimonial proporcional (USD 1.541M).

ESTRATEGIAS: El Plan Estratégico 2010-2013 cumple objetivos del plan gubernamental, con



principal enfoque en proyectos de desarrollo humano. Las estrategias del 2011, con resultados inferiores a la meta son: ampliar las captaciones (10% en vez de 30%), y disminuir la morosidad ampliada (0.6 puntos porcentuales en vez de 2.5). Las expectativas no alcanzadas son: mejorar rentabilidad sobre patrimonio (baja a 0.41%); mantener el gasto de operación (crece 16% anual); adecuar el GAP de plazos (desfase compromete activo líquido en -36%); e incrementar cartera con calidad (decrece -2.5% anual, y las provisiones acumuladas son mayores en 6.9%).

Los resultados se deben al desempeño del 4T11, cuando ponen en producción el modelo de "Fábrica de Crédito", que según el CCARCP impactó al ritmo de crecimiento de concesión de crédito y recuperación. A futuro esperan estabilizar el nuevo modelo, evitando mayor deterioro en la calidad de la cartera. Los objetivos estratégicos del 2012 son similares al 2011, agregando el estandarizar procesos operativos apoyados en nuevas estructuras tecnológicas.

No esperan aportes del Gobierno Nacional en la gestión operativa del 2012, y las estrategias se enfocan a la autogeneración de recursos, en función de la actividad bancaria. La meta anual es colocar créditos por USD 808MM, destinados a los sectores de la producción, comercio y turismo. También coordinan con el MAGAP, la organización de personas afectadas por las lluvias, para gestionar una garantía cruzada de manera asociativa, que les permita acceder como casos especiales y solidarios a créditos del BNF.

GOBIERNO CORPORATIVO: Acorde a principios de Gobierno Corporativo, la rendición de cuentas de la administración es periódica y deberá ser pública. El BNF va a cumplir 3 años de gestión con 4 gerentes encargados, afronta inestabilidad de la plana gerencial en la Matriz, sucursales y Comités técnicos, y le falta solucionar el contrato colectivo. Para ejecutar las metas y acatar las responsabilidades asignadas, requieren identidad corporativa y un representante legal titular, evitando débiles procesos de implantación y falta de continuidad de la planificación.

El Directorio sesiona con vocales suplentes, y algunos no reportan calificación de idoneidad en la SBS, lo que les limita actuar con voz y voto en la toma de decisiones. Los cambios de ministros en nov.11 y feb.12 afecta la continuidad de los vocales, y podría retrasar las metas operativas, al requerir mayor información y explicaciones previo a la toma de decisiones. La normativa dispone que los directores del sistema financiero no sean accionistas de empresas, lo que también resta la visión empresarial y afecta la calidad del gobierno corporativo.

El Ministerio de Relaciones Laborales aprobó el Estatuto orgánico de gestión organizacional por procesos, calificación y creación de puestos en oct.11. Este no está en vigencia, porque el BNF considera que no se aplicaron criterios técnicos de estandarización y equidad remunerativa, elevando su reclamo con un cuadro comparativo de la escala salarial asignada a

otro banco público, que supera en igual puesto hasta en 3 grados a la escala aprobada. Esa resolución genera desconcierto en las relaciones laborales, pues con la escala salarial aprobada, un ascenso en el BNF implicaría reducción de la remuneración.

Por la naturaleza de banco público, la administración no siempre puede evitar casos que afecten la independencia de su gestión, siendo un reto aislar la injerencia política. Las políticas de reingeniería de la banca pública y atención a sectores de la economía popular y solidaria, previstas en los informes de política económica y nueva arquitectura financiera, afectarían la capacidad operativa y de organización interna. La expectativa de reducir gastos operativos y de personal se dificulta frente a la estructura requerida para afrontar la expansión de operaciones y nuevas responsabilidades en la administración integral de riesgo. La reducción de 344 funcionarios en el 2011, basada en el Decreto Ejecutivo 813 sobre compra de renuncias obligatorias, generó varios juicios laborales con demandas cuantiosas en contra del BNF.

En el 4T11 la información financiera no está suscrita por Auditoría Interna, con base en instrucciones de la Contraloría General del Estado. Esto se alinea a las prácticas internacionales, pero contraría disposiciones de la Ley de Instituciones Financieras. La Auditoría Interna depende administrativa y técnicamente de la Contraloría, al margen de las disposiciones de la SBS. Adicionalmente la información financiera la examinan auditores externos e inspectores de ambos órganos de control estatales (SBS y Contraloría).

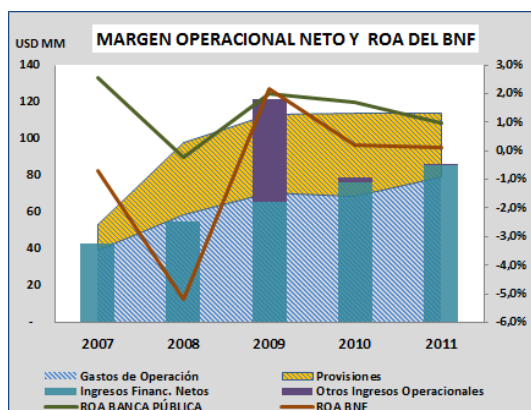
▪ PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Los estados financieros del BNF y consolidados del grupo financiero que lidera, la información suplementaria, reportes e informes, son propiedad y exclusiva responsabilidad de sus administradores. Los estados financieros consolidados se preparan en US dólares, incluyen las cuentas del BNF y su subsidiaria Almaquil, eliminan los saldos y transacciones entre entidades del grupo, y siguen los lineamientos de la SBS. Los estados financieros del 2011, individuales del BNF y consolidados con Almaquil, fueron auditados por Deloitte & Touche, cuya opinión tuvo salvedades y limitaciones sobre aspectos de riesgo.

Los estados financieros del 2009 y 2008 auditados por HBL Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda, también revelaron salvedades y limitaciones. La calificación global de riesgo de BWR se fundamenta en la información, documentación y estados financieros individuales y consolidados auditados remitidos por el BNF. 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.

| OPINION CON SALVEDADES | USD MM |
|--|----------------|
| LIMITACIONES | |
| * Estudio para justificar la falta de constitución de provisión genérica no considero todos los parámetros establecidos en la normativa de la SBS. | Sin determinar |
| * La calificación y provisión de cartera de créditos difiere de las normas de la SBS, al aplicar morosidad al capital adeudado en vez del riesgo total, arrastrar la categoría de riesgo de la fecha de originación, omitir análisis de capacidad de pago u otros en créditos superiores a USD 25M, no disponer del detalle de garantías para confirmar coberturas, y asignar categoría de menor riesgo que el D para clientes con demanda judicial. | Sin determinar |
| * No proporcionan toma física integral de propiedades y equipos, que identifique activos depreciados, vida útil remanente y obsolescencia. El detalle de los movimientos del 2011, no se concilia con registros contables. | Sin determinar |
| * No realizan avalúos técnicos de los inmuebles por peritos independientes desde el 2008, en cumplimiento de la norma de la SBS. | Sin determinar |
| * La toma física integral de motocultores no concilian con registros contables. Los productos que comercializa el BNF son de lenta rotación, y no realizan análisis para estimar provisión por obsolescencia. (USD 12,1MM) | Sin determinar |
| * Falta de análisis de otros activos originados en arrendos, estajes y otros costos relacionados con los productos de comercialización, sin determinar los que deben activarse o registrar en gastos. (USD 7,5MM) | Sin determinar |
| * No se dispone de pruebas departamentales, confirmación ni conciliaciones con la UNA, que respalden la cuenta de otros pasivos - comercialización de productos. (USD 6MM) | Sin determinar |
| SALVEDADES | |
| * Las conciliaciones bancarias del BCE revelan partidas que debieron ser registradas en el activo y pasivo a dic.11, y se reconocen en el 2012. | 4,4 |
| * El BNF mantiene en fondos disponibles el 85% de los depósitos judiciales, que debe cobrar al BCE, en cumplimiento del convenio de corresponsalia. | 13,0 |
| * Falta de provisión de valores de dudosa recuperación en cuentas por cobrar y otros activos, provenientes de años anteriores. | 8,8 |
| * Otros pasivos incluye valor transferido con Decreto Ejecutivo 756 de nov.07, no usado en emergencia del volcán Tungurahua, y que no se devolverá al Estado, por lo que se estima debe considerarse como aportes patrimoniales | 17,4 |
| * Provisión para reliquidación de horas suplementarias y remuneración básica unificada desde el 2000, a favor de los trabajadores, que derivan en anticipos por cobrar observados por la SBS, Contraloría y Procuraduría, en litigio judicial. | 0,9 |
| * Falta de provisiones para jubilación patronal y desahucio proveniente de años anteriores, para empleados amparados por el Código de Trabajo, determinados en un cálculo actuarial. | 4,8 |

• RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA



Fuente: BNF / Elaboración: BWR

La **rentabilidad** del BNF está regularmente por debajo del promedio alcanzado en la banca pública. El nivel de ingresos operativos no permite cubrir gastos de operación y provisiones, registrando un MON negativo histórico, excepto el 2009, cuando registró como ingreso operacional la utilidad en la venta de las acciones en Cementos Chimborazo, en vez de diferirla al plazo de realización. La gestión operativa se soporta en ingresos financieros netos, que crecen 12% anual, provenientes de la gestión de intermediación. No tienen mayor relevancia otros ingresos operacionales.

Margen Bruto Financiero (USD 85.4MM):

Margen de Interés: El 4T11 los intereses ganados se incrementan en menor proporción, por la disminución de la cartera productiva bruta en USD -106MM

trimestrales, reduciendo el margen de interés neto -1.7 puntos porcentuales. Los intereses ganados cubren 6.8 veces los intereses causados, al margen del mayor flujo de captaciones. El margen de interés bajó con tasas pasivas constantes, estabilidad en la regulación de las tasas activas efectivas máximas, y una tasa de cartera vencida superior en 4.8 puntos porcentuales. El negocio financiero aún se apoya en la disponibilidad de fondeo proveniente de la inversión doméstica de las RLD del BCE, fondos en administración y transferencias ministeriales para los programas especiales con bajo costo financiero.

El **Margen Bruto Financiero** crece 11.8% anual, principalmente por la gestión de intermediación, y con menor relevancia por comisiones ganadas y utilidades en la valuación de inversiones. A pesar del mayor aporte de margen financiero la relación respecto de los activos productivos se contrae en dic.11, por la importante reducción de la cartera productiva bruta, decreciendo también el NIM.

La opción de aumentar otros **ingresos operacionales** disminuye, porque el BNF negoció las acciones más productivas que tenía. En el 2011 registra por primera vez ingresos por servicios. En tal entorno, los ingresos operativos aumentan apenas USD 2.2MM más que lo sucedido en gastos de operación. Los voluminosos gastos de operación dejan un pequeño margen para constituir provisiones, vinculadas al deterioro de los activos productivos e improductivos.

El crecimiento de **gastos de operación** se concentra en gastos de personal y servicios varios. Los primeros aumentan a pesar del despido masivo de empleados, y de que se recibe asignación presupuestaria estatal para afrontar las indemnizaciones. Ello debido a la reingeniería administrativa concebida con la creación de varios puestos de nivel jerárquico superior. En servicios varios aumentan gastos por arrendamientos, consultorías, servicios básicos, y guardianía, a pesar que la provisión para la Policía Nacional (2012 y 2013), se cargó a resultados acumulados en USD 4.6MM a dic.11, caso contrario hubieran reflejado pérdidas al cierre anual. Los subsidios de precios y tasas de interés de los programas especiales también dejaron de registrarse como gastos. Las cuentas por cobrar al Ministerio de Industrias y Productividad (USD 15MM), y Programa Nacional de Finanzas Populares Emprendimiento y Economía Solidaria (USD 29MM) siguen creciendo.

El **margen operacional antes de provisiones** decrece -38% anual, evidenciando menor capacidad operativa de constituir provisiones, o cubrir la exposición a pérdidas por administración de riesgo integral (no estimado), o contingencias por jubilaciones patronales y desahucios (estimado en USD 4.8MM por el auditor externo), u otras. En la banca pública, el BNF tiene el mayor peso de gastos de operación y provisiones respecto del activo neto promedio que administra, en parte por su nicho de mercado, infraestructura en oficinas y red bancaria de cobertura nacional.

| INDICADORES DE EFICIENCIA BNF | dic.07 | dic.08 | dic.09 | dic.10 | dic.11 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Número de oficinas | 110 | 146 | 149 | 139 | 146 |
| Número de empleados | 2.086 | 2.484 | 2.593 | 2.681 | 2.337 |
| Activo neto promedio / Empleados | 247 | 293 | 377 | 451 | 565 |
| Cartera bruta promedio / Empleados | 118 | 159 | 238 | 268 | 433 |
| Gastos de Operación / Ingresos operativos netos | 95% | 109% | 58% | 86% | 92% |
| Gastos de Operación + Provisiones / Ingresos operativos netos | 126% | 182% | 93% | 144% | 133% |

Fuente: BNF / Nota: 146 oficinas abiertas al público y 26 aprobadas por abrir

Históricamente presenta bajos indicadores de eficiencia, comprometiendo más de 92% del ingreso operativo neto en gastos de operación. El 2009 es atípico, por el volumen de ingresos operativos netos; y el 2011 tiene peor desempeño, sin considerar que los correctivos a las salvedades del auditor externo aumentarían los gastos. El BNF duplicar los gastos operativos el 4T11, periodo en que arrancó la centralización de operaciones en las fábricas y la reestructuración de procesos.

La dificultad en administrar activos productivos de calidad, deriva en alto requerimiento de provisiones. El **gasto de provisiones** disminuye -23% anual en dic.11, cuando los años precedentes mantuvo similar cargo de provisiones, y es opinión del auditor externo, que éste es insuficiente en USD 13.6MM respecto del que debía registrarse, y que la metodología no cumple los parámetros previstos en la normativa de SBS, ni es factible cuantificar el gasto de provisiones genéricas requeridas. Esto comprometería totalmente la utilidad de USD 1.7MM a dic.11. A pesar de subestimar el gasto de provisiones acorde a opinión del auditor externo, el **margen operacional neto** sigue siendo negativo, con mayor detrimento el 4T11 (-137%).

Al igual que en el 2010, la utilidad del ejercicio 2011 dependió de **ingresos extraordinarios**, que no son del giro normal del negocio, por USD 33.2MM. Estos provienen de la recuperación de activos castigados 34%, reversión de provisiones 36%, cobro de intereses vencidos 24%, comercialización de productos, arrendamientos, venta de bienes, entre otros. Los ingresos no operativos disminuyen USD 3.4MM, por el reverso de intereses y comisiones de créditos, devengados y registrados como ingresos en ejercicios anteriores, que se vencieron en el 2011, sin su cobro.

Considerando los ajustes identificados por auditoría externa en sus exámenes anuales, el BNF tendría pérdidas recurrentes desde el 2006. No ha tenido la capacidad de revertir las pérdidas acumuladas, que a dic.11 ascienden a USD -111.7MM. Los cambios de normativa de calificación de cartera de desarrollo, activos de riesgo, valuación de inversiones y constitución de provisiones, podrían presionar aún más la constitución de provisiones, aumentando los gastos, frente a su limitada capacidad operativa.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

La administración de riesgos está a cargo de la Gerencia de Riesgos, integrada de las subgerencias de Riesgo Operativo, Riesgo de Crédito, Riesgo Estructural y Riesgo de Mercado y Liquidez. Coordina con el Comité de Administración Integral de Riesgos CAIR, bajo las políticas aprobadas por el

Directorio. La estructura organizacional por procesos, apoyara el análisis y seguimiento de las políticas de control de riesgos de crédito, mercado, liquidez y operativo.

Los objetivos estratégicos del 2012 prevén gestionar integralmente los riesgos, con un balance apropiado entre el riesgo y el retorno, minimizando los efectos adversos potenciales sobre la condición financiera del BNF. La evaluación periódica incluirá el análisis de los resultados de índices definidos, determinación de índices de gestión, y cumplimiento de requerimientos de los organismos de control. Tienen la expectativa que el desarrollo tecnológico les permita contar con una matriz de riesgo integral, conocer la exposición de pérdidas y el impacto en la suficiencia de capital, aunque sin certeza de cumplirlo en el 2012.

RIESGO DE CRÉDITO: Los activos financieros con mayor riesgo crediticio son la **cartera**, seguida de cuentas por cobrar y otros activos. Las inversiones tienen bajo riesgo por eventos que afecten a emisores, y porque se valúan a precio de mercado. Algunas políticas sociales, que derivan en conceder crédito a sectores vulnerables, aumentan riesgo de crédito y problemas de evaluación. El 90% del activo calificado es cartera, y de los activos evaluados CDE, el 95% son por cartera. La contracción trimestral de los activos de riesgo calificados a dic.11, se origina en la menor concesión de cartera en el 4T11.

| Calificación Activos de Riesgo | dic-07 | dic-08 | dic-09 | dic-10 | sep-11 | dic-11 |
|--------------------------------|---------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|
| A Normal | 80.95% | 73.83% | 77.85% | 82.94% | 84.46% | 80.86% |
| B Potencial | 7.10% | 11.34% | 6.23% | 5.73% | 5.13% | 7.39% |
| C Deficiente | 2.25% | 4.78% | 2.79% | 2.42% | 2.19% | 2.70% |
| D Dudoso | 1.39% | 1.90% | 2.79% | 1.73% | 1.54% | 1.87% |
| E Pérdida | 8.31% | 8.14% | 10.34% | 7.17% | 6.68% | 7.18% |
| Total USD Miles | 415.629 | 662.653 | 766.222 | 1.147.873 | 1.178.556 | 1.112.875 |
| CDE USD Miles | 49.672 | 98.249 | 121.969 | 130.017 | 122.737 | 130.780 |

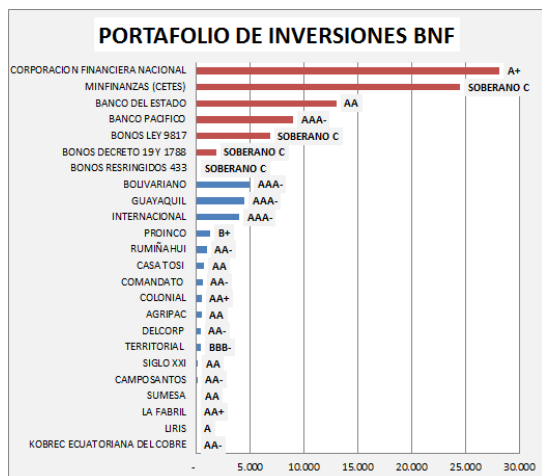
Cuentas por cobrar de USD 98.6MM, incluyen intereses devengados por cobrar, valores a recuperar según convenios ministeriales y programa de finanzas populares, cuentas por cobrar a Fideicomiso Banca del Migrante, e inversiones vencidas. Según los auditores externos, las provisiones de 14% se han subestimado en USD 2.1MM. **Otros activos** de USD 46.9MM incluyen productos para comercializar, gastos anticipados, gastos diferidos, inversiones en acciones y otros. Según los auditores externos, las provisiones del 5% se han subestimado en USD 6.7MM. Otros activos incluyen USD 9.3MM de anticipos por cobrar a empleados, por reliquidación de horas suplementarias y ajuste en remuneración básica, observados por la SBS, Contraloría y Procuraduría.

Fondos Disponibles e Inversiones: Los fondos disponibles e inversiones temporales constituyen reservas de liquidez, a la vez que son activos de bajo riesgo. A dic.11 no se identifican situaciones que hagan presumir riesgo a corto plazo, respecto a los depositarios, emisores y fiduciarios de los recursos del BNF. El saldo de fondos disponibles incluye depósitos judiciales de USD 13MM, que deberían reclasificarse a cuentas por cobrar, acorde al convenio de

corresponsalía con el BCE. Igualmente incluyen partidas conciliatorias de USD 4.4MM registradas los dos primeros meses del 2012, que revelan la subvaluación de cuentas por cobrar, otros activos y obligaciones con el público.

Los **activos líquidos** de hasta 90 días crecen USD 99.6MM, mejorando la cobertura de pasivos de corto plazo. De la inversión doméstica del BCE, USD 66MM está pendiente de colocar en créditos de desarrollo productivo, y mientras esté en la cuenta del BCE pueden considerarse para encaje bancario. Por la naturaleza pública del BNF, los depositarios son el BCE (99.9%) y el Banco del Pacífico (0.1%), cuyas cuentas bancarias no se remuneran.

Los **fondos disponibles** (USD 176MM) han crecido 55% anual, parte de los cuales podrían colocarse en activos productivos, cuando logren mayor operatividad de las fábricas de crédito y coordinación con las agencias. El saldo representa 13% del activo, y el requerimiento del encaje bancario a dic.11 fue USD 32.2MM.



Las **inversiones brutas** (USD 103.9MM) se colocan 81% en el sector público, se expresan en US dólares, y se adquieren y negocian en el mercado local, por lo cual no registra riesgo cambiario. Las inversiones en el sector público se concentran en bancos públicos o de propiedad del Estado, con mejor calificación que el BNF, y en deuda interna instrumentada con certificados de tesorería de corto plazo y bonos de largo plazo. Las inversiones en el sector privado reducen su participación, del 94% en el 2009, 36% en el 2010, y 19% en el 2011. Las del sector privado se diversifican por emisores del Mercado de Valores (empresas y bancos privados), con calificación de riesgo local mínima de B+. Es de resaltar que la calificación de la inversión en Agripac ha pasado a observación, por retraso en atender los flujos de los dos últimos meses.

Acorde a la estructura de plazos de las inversiones temporales, el 74% vence hasta 180 días y el 85% son para negociar y se valoran al precio de mercado, por lo que se considera que su riesgo de crédito es bajo. Las inversiones de disponibilidad restringida de USD

15MM se registran al costo de adquisición, y se destinan a cubrir encaje. Las inversiones vencidas corresponden a la Mutualista Benalcázar en Liquidación, cuyo cobro judicial se supedita al proceso de realización de sus activos, por lo que están provisionadas en el 100%.

Las inversiones permanentes (USD 1.6MM) se sustentan en acciones de empresas y de la almacenadora Almaquil (94%), que en el proceso de consolidación se eliminan con cargo al patrimonio. Estas son de renta variable, e implican participación mayoritaria en ENDEFOR, minoritaria en EMSEMILLAS, y en nov.11 se venden las acciones de la cementera Industrias Guapán con pérdida de USD 27M. El valor patrimonial proporcional de Almaquil es inferior a su valor nominal en USD 1.077M y a su costo de adquisición, y se deduce del PTC individual en USD 1.156M. Las acciones de empresas que no son de índole financiera, ni de sectores estratégicos, deben enajenarse conforme a la Ley Orgánica de Empresas Públicas. El BNF está ejecutando la desinversión en empresas en las que tiene participación minoritaria.

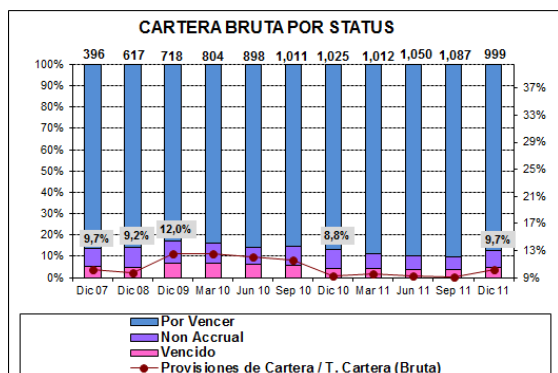
Calidad de Cartera: La clasificación de cartera es de comercial 74%, microcrédito 21%, y consumo 5% a dic.11. El 2012 aplicará la normativa de crédito de desarrollo, debido a que la estructura y características de originación no son comparables con las del sistema financiero privado. La **valuación** se modificará según la metodología de categorización de riesgo y constitución de provisiones de la SBS. Para adecuarse al nuevo sistema, debían auditar la tecnología crediticia en el 2011, adecuar desarrollo tecnológico, y estimar el impacto del cambio en provisiones. La nueva regulación es más exigente respecto a la creación de provisiones, lo que podría presionar su limitada capacidad operativa para constituir las.

El portafolio incluye **programas especiales** de crédito masivo, concedido a tasas preferenciales y amplios plazos, sostenible con transferencias presupuestarias estatales. Ha sido frecuente la concesión de crédito con plazos inferiores al ciclo del negocio; falta de seguimiento adecuado y débil ejercicio de jurisdicción coactiva. Tales prácticas derivan en la restructuración de cartera vencida, que también se da por el impacto de eventos externos, tal como fenómenos naturales, presencia de plagas, y otros. En la cobranza, influye la injerencia política dirigida a populosos sectores sociales que buscan beneficios o el no pago de deudas. Ciertas decisiones políticas y el entorno macro han desfasado los flujos operativos, afectando la capacidad de pago, tal como: fijación de precios de productos, políticas de importación, imposición de aranceles e impuestos, y altos niveles inflacionarios internos.

El 87.5% de la cartera es vigente y el 12.5% es cartera en riesgo, incluyendo 5.3% de **crédito restructurado**, que no apoya a adecuar la cobranza. Los deudores habilitados con ampliaciones de plazos y disminución de tasas, conforme a decretos ejecutivos, no responden a tiempo y tienen morosidad promedio de 42.5%, la más alta del sistema financiero nacional. Históricamente el BNF ha tenido altos niveles de

morosidad y costos operacionales (gasto operativo y provisión), y baja recuperación, comparado con el sistema financiero. Aunque la mora de cartera reestructurada bajó 14.5 puntos porcentuales anuales, la morosidad total a dic.11 es de dos dígitos, ligeramente menor al 2010. Considerando que la estructura de cartera es joven y de largo plazo, y que la frecuencia de reestructuraciones y castigos en el 2011 no logró reducir sustancialmente el riesgo, se estima un aumento futuro de la morosidad.

La morosidad se acentúa desde may.07, cuando inicia mayor exposición crediticia en concesión de créditos masivos en líneas de negocio a tasas preferenciales, con créditos 555, microcréditos y crédito de bono desarrollo (30% del total de cartera a dic.11), que sumada a la probabilidad de incumplimiento y tasa de pérdida (severidad), se generan pérdidas esperadas que superan a las provisiones estimadas por días de morosidad. Los **límites tolerables** de exposición por riesgo de crédito son flexibles para la región costa, con índices superiores a otras regiones, y un tope de 19% en morosidad ampliada, considerado elevado.



Del 2007 al 2011 la cartera bruta se triplica, aunque el 4T11 disminuye afectando el cumplimiento de la estrategia de crecer en al menos 25% anual. La **contracción de cartera** bruta de -8.1% e incremento de cartera en riesgo de 16.8% en el 4T11, se vincula a una menor colocación de crédito y recuperación, por el arranque del proceso de “fábrica de crédito” en oct.11. También impactan las reformas a las políticas y prácticas de crédito, incorporación de personal nuevo que demandó capacitación, requerimientos rigurosos de concesión, y devolución de expedientes remitidos por sucursales para canalizar en forma eficiente las operaciones. El esfuerzo en tecnificar los controles no logra el compromiso de todo el personal ni de las sucursales.

La **metodología de evaluación** ha sido observada por auditoría externa, al calcular: **a)** morosidad sobre capital adeudado en vez de riesgo total y excluir intereses acumulados a la fecha de valuación; **b)** arrastre de la categoría de riesgo a la fecha de concesión, sin actualizar periódicamente los factores normados por la SBS en créditos iguales o superiores a USD 25M; **c)** omisión de la evaluación integral de la capacidad de pago del deudor, considerando la cobertura de garantías, documentación mínima exigida por el organismo de control, flujos de caja del

cliente, entre otros; y **d)** no calificar a clientes en demanda judicial como D, sino basados en días de morosidad de las operaciones. Esta situación origina subvaluación en la constitución de provisiones observada por los auditores externos como limitación.

La **cobertura de provisiones** para la cartera en riesgo sube (77.2% dic.11; 67.4% dic.10), por la influencia de menor concesión de cartera y reducción del saldo en el 4T11, más que por una política conservadora de mitigar riesgo de crédito. El gasto de provisiones anual decrece USD -10.5MM, con una cobertura baja respecto del riesgo asumido, estimación de deterioro futuro, y ausencia de provisiones genéricas observada por auditoría externa. La cartera en riesgo aumentó, y el saldo acumulado a dic.11 deriva en la más baja cobertura de la banca pública. A futuro no se estima que disminuya la sensibilidad del deudor a factores externos negativos. Disponen de acciones de mitigación de riesgo, como: seguro agrícola, reingeniería de procesos, asesoramiento técnico y seguimiento de la inversión, lo que estiman apoye a mejorar la calidad de cartera y disminuir la incidencia de novaciones, reestructuraciones y castigos.

El cálculo de **cobertura de garantías**, está limitado por la calidad de los registros en las sucursales, y ausencia de avalúos en algunos casos. Según los auditores externos a dic.11 se presenta una diferencia no conciliada de USD 1.219MM entre la base de garantías y los registros contables. La SBS dispuso que los auditores internos de las instituciones del sistema financiero presenten hasta jun.12 un informe sobre la evaluación de las garantías hipotecarias, con saldos cortados a mar.12, periodo en el cual el BNF espera depurar la significativa diferencia de control.

Durante 2011, las colocaciones en cartera se financian con programas del Gobierno por USD 153.8MM y fondos propios por USD 357.9MM. Participan los recursos provenientes de aportes y captaciones, principalmente de instituciones públicas y financieras, resaltando la inversión doméstica del BCE. El BNF trabaja en el **anclaje de plazos**, considerando que la inversión doméstica de la RLD del BCE tiene vencimientos de corto plazo, mientras 43% de los activos de riesgo vencen a más de 360 días. Mientras calcen plazos para el fondeo de cartera, mantendrán activos líquidos afrontando brechas acumuladas negativas por descalce de plazos, preservando liquidez en detrimento de rentabilidad.

Las políticas incluyen límites para el valor de riesgo aceptado en relación a un solo prestatario, grupo de prestatarios, y segmento geográfico, a fin de mantener un portafolio equilibrado y diversificado, evitando la **concentración** por sector económico, grupo o región. En la atención del objetivo social, el BNF diversifica clientes y sectores económicos, con el nivel más bajo de concentración en 25 mayores deudores, equivalente a 0.85% de la cartera bruta y contingente. El crédito más grande es asociativo agropecuario por USD 2MM, sin reportar operaciones que superen 10% o 2% del PTC en los formularios 250. El promedio según el

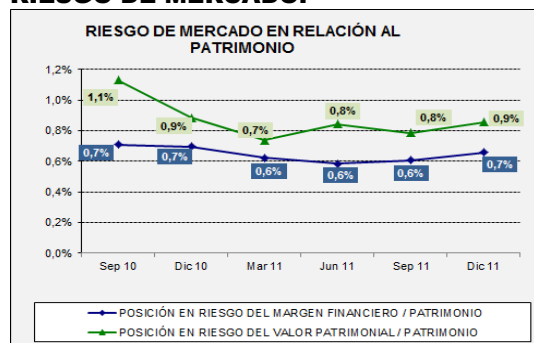
informe gerencial del 2011 es de USD 3.336 en 153.370 nuevas operaciones.

Según auditoría externa, el BNF reporta el formulario 250B sin **operaciones vinculadas**, sin embargo en un anexo lista 164 deudores, que estando vinculados a dic.11 no se considera como tales, porque señala que los créditos se otorgaron con anterioridad a la fecha de su vinculación (112 deudores a dic.10). Los auditores externos han identificado 8 deudores vinculados adicionales, que no se han reportado en el anexo al formulario 250, y que se incluirán a partir de abr.12. Previa colocación de crédito, el BNF considera la base de vinculados y grupos económicos, mas ésta debe ser completa y asegurar fidelidad.

Contingentes: El BNF registra USD 3.3MM como contingentes, generados en créditos aprobados por desembolsar (74%), y saldos de fianzas y garantías. El balance consolidado agrega USD 3.7MM como contingentes por matrículas de almacenamiento simple emitidas por la almacenera Almaquil. No registran pasivos contingentes que podrían resultar de sentencias desfavorables en juicios por reclamos laborales (más de USD 215MM), civiles (más de USD 174MM), y otro tipo de demandas en contra del BNF con cuantía indeterminada. El auditor externo calculó en USD 4.8MM la omisión de provisiones por jubilaciones patronales y desahucio, provenientes de años anteriores, que subvalúan pasivos y déficit acumulado.

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 dic.11, el cual ha aumentado dado el despido masivo de empleados, manejo de fondos complementarios, problemas de seguridad, y eventos de riesgo operativo en las sucursales.

RIESGO DE MERCADO:

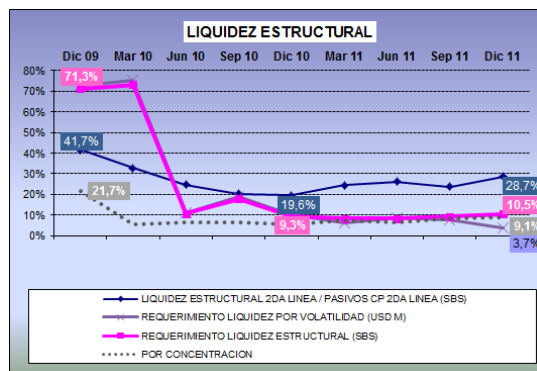


El BNF tiene baja exposición a riesgos de mercado, originados en posiciones abiertas en las tasas de interés y moneda. Los movimientos de mercados generales y específicos y cambios en el nivel de volatilidad de las tasas, precios de mercado, y tasas de cambio de moneda extranjera, no revelan posiciones de riesgo, que superen los límites considerados como tolerables. La unidad a cargo del control, considera que por la estructura de balance y políticas,

únicamente las pérdidas por cambios en el precio de las inversiones serían relevantes como factor de riesgo de mercado.

La sensibilidad a la variación de tasa disminuye la posición en riesgo del margen financiero a USD +/- 2.713M en dic.11 (USD +/- 2.900M en dic.10). La posición en riesgo del valor patrimonial disminuye a USD +/- 3.530M (USD +/- 3.671M en dic.10). Las tasas de interés activas subsidiadas, no tienen reprecio ni se exponen a las fluctuaciones de mercado. La exposición a riesgo cambiario por fluctuación en la cotización de la moneda es marginal, 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: En el 2011, el efectivo de actividades de operación provino del aumento de captaciones, ingresos de la gestión de intermediación y recuperación de cartera, deducido de los pagos operativos y financieros. El movimiento de efectivo permitió un incremento de 55% en disponibilidades y 72% en inversiones, fortaleciendo los activos líquidos en USD 99.6MM. La liquidez inmediata fluye con la reinversión de los depósitos, principalmente de las RLD del BCE. No obstante, a futuro podría generarse riesgo de liquidez, por el deterioro en la calidad de la cartera, alta concentración de depósitos, descalce por financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo, y una rentabilidad dependiente de ingresos no operativos.



El BNF no registra **posiciones de liquidez en riesgo**, medidas a través de las metodologías de liquidez estructural y brechas acumuladas de liquidez. Respecto a los límites fijados como política de liquidez interna, el 4T11 incumple las relaciones: Inversiones "A"/Activos Líquidos Netos que fluctúa de 30% a 48%, pero cercano al límite mínimo del 50%; y ALN / Activos Productivos Promedio que fluctúa de 13% a 18%, que también se aproxima al límite mínimo del 20%.

La **liquidez estructural** de 1ra. y 2da. línea se reposiciona en dic.11, subiendo 9 puntos porcentuales respecto de dic.10, y dejando de ser la más baja de la banca pública. Sus niveles superan las volatilidades promedio ponderada de 2 veces para 1ra. línea y 2.5

veces para 2da. línea, así como el requerimiento de liquidez mínimo durante el 4T11. Sin embargo la fluctuación atípica del requerimiento mínimo de liquidez estructural de dic.09 de 71.3% a dic.11 de 10.5%, se vincula a la exclusión del saldo de reservas de libre disponibilidad del BCE luego de mar.10, al igual que los depósitos judiciales.

En el **informe de los auditores externos** se observan diferencias de USD 5.5MM en fondos disponibles y USD 86.2MM en depósitos a la vista, entre el reporte de análisis estructural de liquidez y registros contables. A partir de ene.12, el BNF considera los depósitos judiciales para el reporte de liquidez estructural semanal, con base en el ajuste metodológico y recomendación del auditor interno. En dic.11 mejora la brecha de cobertura de la volatilidad y concentración respecto de dic.10, con liquidez estructural de 1ra. y 2da. línea.

| 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 | -29.281 | -29.960 | -52.859 | -59.652 | -46.475 | -85.875 | -59.285 | 449.718 |
| ESPERADO | -33.405 | -36.858 | -61.292 | -76.710 | -73.155 | -124.083 | -126.805 | 371.462 |
| DINAMICO | -32.570 | -35.905 | -59.245 | -73.092 | -72.413 | -103.781 | -96.979 | 349.270 |

La metodología de **brechas de liquidez**, calculadas con base en las diferencias entre los flujos de efectivo de activos y pasivos, en los escenarios contractual, dinámico y esperado, revela que a dic.11 el BNF no registra posiciones de liquidez en riesgo, y las brechas acumuladas negativas que registra en forma consecutiva en 7 bandas de tiempo se cubren con la existencia de activos líquidos suficientes. Esto sucede en todos los escenarios de estrés, dada la estructura de maduración a largo plazo de la cartera frente a depósitos a la vista o de corto plazo, mientras que la última banda de más de 360 días registra brechas acumuladas positivas por altas cuantías.

En el 4T11, el importante volumen de **activos líquidos** de USD 183MM según el BNF, evita que se presenten posiciones de liquidez en riesgo. La mayor brecha acumulada de liquidez negativa a dic.11 compromete -36.5% del activo líquido, es decir -15 puntos porcentuales más que a dic.10. Esta situación presiona a mantener activos líquidos, que por sus características son menos rentables que la cartera. No obstante, la recuperación de los subsidios de programas de crédito con tasas preferenciales, que se adeudan por USD 33.6MM, aportará a mitigar eventuales riesgos de liquidez y superar observaciones de los auditores interno y externo.

A dic.11 los activos netos se financian con captaciones 63.5%, patrimonio 30.8%, cuentas por pagar y otros pasivos 5.7%. El BNF no ha remitido a BWR información sobre sus principales acreedores, por lo que el análisis considera el valor publicado por la SBS. Sobre esta base, la **concentración en los 25 mayores depositantes** representa 40.2% de las obligaciones con el público, lo que eleva el riesgo de liquidez. En este indicador impacta el depósito de la inversión doméstica con RLD del BCE, 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: Las herramientas tecnológicas y estructura administrativa del BNF para mitigar riesgo operativo están en desarrollo, sin contar con la cuantificación de la exposición a pérdidas de los diferentes factores por eventos de riesgo. La frecuencia en el incumplimiento de controles internos ha tenido repercusiones económicas importantes, y ha generado salvedades sobre la razonable presentación de información financiera. La administración dispuso un cronograma y plan de acción para superar las observaciones de los auditores externos, y desarrollar instructivos que guíen la ejecución de los procesos.

El BNF contrató una consultora para implementar el nuevo modelo de atención y estructura, cuyos entregables incluyen la matriz de eventos de riesgo conjuntamente con el mapa de riesgos, y un software para la gestión de riesgo operativo. Con esta herramienta se continuará con el levantamiento de los eventos de riesgo a todos los procesos, conforme Organización y Métodos los entregue actualizados. A dic.11 se ha definido y adoptado una metodología de análisis del factor procesos, que permite identificar, evaluar, valorar y gestionar los riesgos operativos potenciales. Los controles son incipientes y tienen retraso respecto del avance en la banca privada.

La Gerencia de Riesgos ha participado en la implementación del Nuevo Core bancario como observadores e identificadores de riesgo. El BNF ha realizado las siguientes acciones tendientes a implementar la gestión del riesgo operativo: **a)** elaborar el Manual de políticas para administración de garantías y peritos evaluadores; **b)** levantar eventos y matriz de riesgo operativo en procesos agregadores de valor y de apoyo; **c)** dar seguimiento al inventario de procesos actualizado; **d)** participar como identificadores de riesgo en las diferentes etapas de los módulos del CORE Bancario; **e)** dar seguimiento con base al análisis de riesgo operativo en seguridad física y electrónica a nivel nacional, según lineamientos normativos, actualización de la base Registro Civil, Reglamento de Ley de Cheques, Transporte de valores BIESS-BNF; **f)** monitorear, validar y controlar permanentemente las estructuras que reportan a la SBS; **g)** actualizar las políticas para la gestión de riesgo operativo; **h)** conocer y someter a aprobación del CAIR el Plan de Contingencia; **i)** nombrar la Comisión de Continuidad del Negocio, con resolución del CAIR y disposición de la Gerencia General.

El listado de juicios coactivos, bienes adjudicados, cedidos, o en remate judicial, no facilita el resultado de los potenciales ingresos por cobranzas a clientes. Considerando que tampoco se ha cuantificado el riesgo pasivo contingente, se concluye que no han calculado la exposición neta institucional proveniente de la solución de conflictos legales.

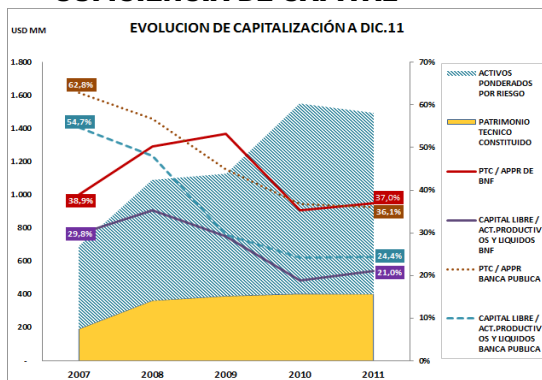
La imagen corporativa también se ha expuesto a riesgo reputacional. Durante el 2011 se ha publicado

en medios de comunicación pública, sobre varios perjuicios económicos originados en la falta de cumplimiento de las disposiciones legales y fallas de las seguridades de la infraestructura. Según informes de la Secretaría Nacional de Transparencia de Gestión y Contraloría General del Estado, se han ejecutado actos que podrían comprometer a algunos funcionarios y empleados, con presuntas responsabilidades administrativas, e inclusive peculado. Como acciones de mitigación han elaborado instructivos y manuales sobre seguridades físicas, dando capacitación sobre seguridad al personal, que incluyen simulacros en situaciones de emergencia y asaltos.

que suben a USD -112MM en dic.11, sin que el BFN pueda compensarlas con los resultados de operación.

El **capital libre** sube 22% anual, y su cobertura para activos productivos, y pérdidas patrimoniales no provisionadas lo hace en 2 y 7 puntos porcentuales. Los niveles de cobertura son inferiores al promedio de la banca pública, pero ha estado regularmente por encima de otros sistemas financieros.

■ SUFICIENCIA DE CAPITAL



El importante crecimiento de activos ponderados por riesgo, con énfasis en el 2009 y 2010, por el fondeo con la RLD del BCE, presionó a los **niveles de solvencia**. El protagonismo del BNF influencia en la tendencia de PTC y capital libre de la banca pública. A dic.11 el PTC del BNF se ubica 1 punto porcentual por encima del promedio de la banca pública, y 2 puntos porcentuales por debajo del nivel que tenía en dic.07. Los holgados promedios de capitalización de la banca pública, con posiciones excedentarias respecto del requerimiento legal del 9%, superan todos los promedios del sistema por tipo de institución financiera privada.

El impacto en la solvencia del BNF por los ajustes que los auditores externos consideran que se deben realizar para que presente estados financieros razonables respecto de su real situación a dic.11, no se puede cuantificar debido a varias limitaciones en el alcance de su examen. Sin embargo la salvedad del párrafo 17 derivaría en un efecto favorable de USD 17.4MM, si el valor transferido con Decreto Ejecutivo 755, no utilizado en emergencias del volcán Tungurahua, se transfiere como aporte patrimonial. No concocen la exposición a pérdidas según matriz de riesgo integral.

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 patrimonio efectivo es de buena calidad, y el secundario arrastra pérdidas acumuladas

BANCO NACIONAL DE FOMENTO

| (USD MILES) | SISTEMA | dic-07 | dic-08 | dic-09 | dic-10 | sep-11 | dic-11 |
|--|------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | IFIS | BNF | BNF | BNF | BNF | GRUPO BNF | GRUPO BNF |
| | PUBLICAS | BNF | BNF | BNF | BNF | | |
| ACTIVOS | | | | | | | |
| Inversiones Brutas | 511.994 | 73.864 | 32.902 | 94.134 | 60.321 | 54.976 | 103.916 |
| Cartera Productiva Bruta | 2.880.840 | 342.222 | 530.161 | 595.333 | 890.900 | 899.954 | 874.166 |
| Otros Activos Productivos Brutos | 67.042 | 43.891 | 12.777 | 44.010 | 1.747 | 214 | 92 |
| Total Activos Productivos | 3.459.875 | 459.977 | 575.840 | 733.477 | 952.969 | 955.144 | 978.174 |
| Depositos en Instituciones Financieras | 277.169 | 56.672 | 62.880 | 153.171 | 81.674 | 59.986 | 79.298 |
| Fondos Disponibles Improductivos | 147.892 | 32.470 | 36.251 | 41.242 | 31.963 | 119.119 | 97.189 |
| Cartera en Riesgo | 223.773 | 53.502 | 86.660 | 122.694 | 133.883 | 112.148 | 125.032 |
| Activo Fijo | 76.413 | 20.709 | 21.798 | 24.634 | 25.692 | 28.022 | 28.888 |
| Otros Activos Improductivos | 456.776 | 46.554 | 123.543 | 149.014 | 178.244 | 165.984 | 147.934 |
| Total Provisiones | -252.202 | -44.443 | -74.711 | -103.252 | -107.154 | -105.992 | -113.310 |
| Total Activos Improductivos | 1.182.022 | 209.907 | 331.132 | 490.755 | 451.455 | 485.259 | 365.032 |
| Total Activos | 4.389.695 | 625.441 | 832.260 | 1.120.980 | 1.297.269 | 1.334.412 | 1.343.206 |
| PASIVOS | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 2.283.293 | 345.716 | 362.077 | 621.028 | 774.098 | 812.134 | 853.057 |
| Depósitos a la Vista | 626.275 | 280.346 | 328.584 | 363.670 | 462.796 | 488.804 | 593.505 |
| Operaciones de Reporto | 430 | 30.000 | - | - | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | 1.615.666 | 34.928 | 32.953 | 256.533 | 310.284 | 322.331 | 258.406 |
| Depósitos en Garantía | 40.922 | 442 | 540 | 825 | 1.018 | 998 | 1.145 |
| Depósitos Restringidos | - | - | - | - | - | - | - |
| Operaciones Interbancarias | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Inmediatas | 9.975 | 11.556 | 22.242 | 11.700 | 12.329 | 9.516 | 9.975 |
| Aceptaciones en Circulación | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Financieras | 84.827 | 1.886 | 1.246 | 935 | 635 | 567 | 380 |
| Valores en Circulación | 514 | - | - | - | - | - | - |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz. | - | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 624.170 | 43.023 | 73.003 | 67.625 | 94.434 | 90.630 | 66.158 |
| Provisiones para Contingentes | - | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL PASIVO | 3.002.778 | 402.182 | 458.568 | 701.287 | 881.496 | 912.847 | 929.570 |
| TOTAL PATRIMONIO | 1.386.916 | 223.259 | 373.692 | 419.693 | 415.773 | 421.565 | 413.636 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 4.389.695 | 625.441 | 832.260 | 1.120.980 | 1.297.269 | 1.334.412 | 1.343.206 |
| CONTINGENTES | 410.742 | 2.767 | 4.474 | 5.416 | 3.937 | 8.186 | 7.234 |
| RESULTADOS | | | | | | | |
| Intereses Ganados | 268.673 | 41.196 | 57.243 | 68.670 | 81.680 | 21.671 | 95.071 |
| Intereses Pagados | 59.075 | 8.242 | 8.269 | 6.342 | 10.608 | 3.185 | 13.962 |
| Intereses Netos | 209.598 | 32.954 | 48.974 | 62.328 | 71.072 | 18.486 | 81.109 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 9.455 | 9.885 | 5.803 | 3.239 | 5.284 | 1.102 | 4.647 |
| Margen Bruto Financiero | 219.053 | 42.840 | 54.777 | 65.566 | 76.357 | 19.588 | 85.756 |
| Ingresos por Servicios | 2.741 | - | - | - | - | 93 | 548 |
| Otros Ingresos Operacionales | 3.421 | 569 | 9 | 56.264 | 2.687 | 1 | 28 |
| Gastos de Operación | 140.316 | 39.818 | 58.260 | 70.539 | 68.229 | 16.122 | 79.667 |
| Otras Perdidas Operacionales | 447 | 1.304 | 1.208 | 133 | 157 | - | - |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 84.452 | 2.287 | -4.682 | 51.158 | 10.657 | 3.559 | 6.665 |
| Provisiones | 70.557 | 13.281 | 39.376 | 42.173 | 45.151 | 9.733 | 34.675 |
| Margen Operacional Neto | 13.895 | -10.994 | -44.058 | 8.985 | -34.494 | -6.173 | -28.010 |
| Otros Ingresos | 69.806 | 11.612 | 14.380 | 23.425 | 48.997 | 13.634 | 29.703 |
| Otros Gastos y Perdidas | 6.650 | 4.238 | 8.010 | 11.197 | 12.042 | 1.684 | - |
| Impuestos y Participación de Empleados | 2.238 | - | - | - | - | - | 13 |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 74.812 | -3.620 | -37.688 | 21.213 | 2.461 | 5.776 | 1.680 |

BANCO NACIONAL DE FOMENTO

| (USD MILES) | SISTEMA IFIS PUBLICAS | dic-07 | dic-08 | dic-09 | dic-10 | sep-11 | dic-11 |
|--|-----------------------|---------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|
| | | BNF | BNF | BNF | BNF | GRUPO BNF | GRUPO BNF |
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | |
| Act. Productivos + F. Disponibles | 3.607.767 | 492.447 | 612.091 | 774.719 | 984.931 | 1.074.263 | 1.075.363 |
| Inversiones Netas | 461.796 | 73.864 | 32.902 | 94.134 | 60.321 | 54.798 | 103.716 |
| Cartera Bruta total | 3.104.613 | 395.724 | 616.821 | 718.027 | 1.024.783 | 1.012.102 | 999.198 |
| Cartera Vencida | 110.486 | 21.559 | 29.661 | 47.051 | 43.944 | 40.523 | 45.681 |
| Cartera en Riesgo | 223.773 | 53.502 | 86.660 | 122.694 | 133.883 | 107.072 | 125.032 |
| Cartera C+D+E | 208.651 | 49.408 | 77.180 | 113.324 | 116.168 | 116.365 | 124.431 |
| Provisiones para Cartera | -189.191 | -38.212 | -56.826 | -86.239 | -90.301 | -93.171 | -96.546 |
| Activos Productivos * / T.A. (Brutos) | 74,5% | 68,7% | 63,5% | 59,9% | 67,9% | 66,3% | 67,2% |
| Activos Productivos* / Pasivos con Costo | 149,4% | 148,3% | 171,6% | 123,3% | 129,3% | 125,8% | 122,1% |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta) | 3,6% | 5,4% | 4,8% | 6,6% | 4,3% | 4,6% | 4,6% |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta) | 7,2% | 13,5% | 14,0% | 17,1% | 13,1% | 9,8% | 12,5% |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta) | 6,7% | 12,5% | 12,5% | 15,8% | 11,3% | 10,7% | 12,5% |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesg | 84,5% | 71,4% | 65,6% | 70,3% | 67,4% | 87,0% | 77,2% |
| Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE | 90,7% | 77,3% | 73,6% | 76,1% | 77,7% | 80,1% | 77,6% |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta) | 6,1% | 9,7% | 9,2% | 12,0% | 8,8% | 8,6% | 9,7% |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE | 101,3% | 89,5% | 76,0% | 84,7% | 82,4% | 87,7% | 86,4% |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. | N/D | 0,0% | 1,0% | N/D | 0,6% | 0,8% | 0,8% |
| Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o trans | 9,7% | 17,4% | 16,8% | 18,4% | 16,4% | 11,2% | 12,8% |
| Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant | N/D | 12,6% | 23,4% | 31,4% | 26,5% | 34,9% | 41,4% |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio | N/D | 0,0% | 1,7% | N/D | 1,5% | 1,9% | 2,1% |
| Ctgo total periodo / MON antes de provisiones | 22,9% | 424,7% | -226,7% | 26,6% | 252,0% | 27,5% | 85,4% |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom. | 0,7% | 2,0% | 1,5% | 1,4% | 3,1% | 0,3% | 0,5% |
| CAPITALIZACION | | | | | | | |
| PTC / APPR * | 36,1% | 38,9% | 50,3% | 53,3% | 35,3% | 35,5% | 37,0% |
| TIER I / APPR | 33,6% | 37,5% | 54,5% | 52,1% | 42,5% | 41,2% | 44,7% |
| PTC / Activos y Contingentes* | 28,4% | 30,8% | 43,6% | 34,8% | 31,1% | 29,4% | 30,0% |
| (Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC | 5,6% | 10,7% | 6,0% | 6,3% | 6,3% | 6,8% | 6,7% |
| Capital libre (USD)** | 880.741 | 146.938 | 216.403 | 226.603 | 185.109 | 221.402 | 338.362 |
| Capital libre / (Activos Productivos + Fondos | 24,41% | 29,84% | 35,35% | 29,25% | 18,79% | 20,61% | 31,46% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 53,8% | 54,9% | 48,3% | 43,3% | 35,40% | 41,97% | 64,21% |
| TIER I / Patrimonio Tecnico* | 93,0% | 96,3% | 108,4% | 97,7% | 120,4% | 116,2% | 120,8% |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancar | 42,2% | 43,3% | 51,3% | 43,0% | 34,4% | 31,5% | 31,3% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 38,5% | 36,2% | 54,3% | 39,2% | 40,3% | 35,8% | 36,9% |
| RENTABILIDAD | | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | 56 | 2.898 | 1.832 | 837 | 435 | 50 | 56 |
| Ingresos Operativos Netos | 224.768 | 42.105 | 53.577 | 121.697 | 78.886 | 19.681 | 86.332 |
| Resultado antes de impuestos y participacion | 77.051 | -3.620 | -37.688 | 21.213 | 2.461 | 5.776 | 1.680 |
| Margen de Interés Neto | 78,0% | 80,0% | 85,6% | 90,8% | 87,0% | 85,3% | 85,3% |
| ROE*** | 6,03% | -2,28% | -12,63% | 5,35% | 0,59% | 5,52% | 0,41% |
| ROE Operativo | 1,12% | -6,92% | -14,76% | 2,27% | -8,26% | -5,90% | -6,77% |
| ROA*** | 2,27% | -0,70% | -5,17% | 2,17% | 0,20% | 1,76% | 0,13% |
| ROA Operativo | 0,42% | -2,13% | -6,04% | 0,92% | -2,85% | -1,88% | -2,13% |
| Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto | 93,3% | 85,2% | 94,8% | 51,9% | 90,6% | 94,8% | 94,0% |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM) | 8,2% | 9,5% | 9,8% | 9,6% | 8,5% | 8,1% | 8,4% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 8,6% | 11,4% | 10,6% | 10,0% | 9,1% | 8,2% | 8,8% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones | 83,5% | 580,7% | -840,9% | 82,4% | 423,7% | 273,5% | 249,0% |
| (Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos | 93,8% | 126,1% | 182,2% | 92,6% | 143,7% | 131,4% | 60,1% |
| Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos | 62,4% | 94,6% | 108,7% | 58,0% | 86,5% | 81,9% | 92,3% |
| [Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio | 6,4% | 10,3% | 13,4% | 11,5% | 9,4% | 7,9% | 47,2% |
| LIQUIDEZ | | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 425.061 | 89.142 | 99.131 | 194.413 | 113.637 | 179.105 | 211.144 |
| Activos Liquidos (BWR) | 607.207 | 108.481 | 105.331 | 264.018 | 135.898 | 202.770 | 232.815 |
| 25 Mayores Depositantes**** | 1.723.511 | N/D | 63.507 | N/D | 333.632 | 339.704 | 342.803 |
| 100 Mayores Depositantes**** | 1.763.694 | N/D | 73.871 | N/D | 352.817 | 370.266 | 372.833 |
| Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS) | 43,7% | 33,6% | 26,5% | 60,5% | 25,3% | 32,0% | 34,7% |
| Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS) | 24,2% | 35,8% | 26,4% | 41,7% | 19,6% | 23,8% | 28,7% |
| Requerimiento de Liquidez 2nda Línea | N/D | N/D | 19,1% | 71,3% | 9,3% | 9,3% | 10,5% |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos | N/D | N/D | -20,3% | -28,4% | -21,3% | -33,4% | -36,5% |
| Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR) | 43,7% | 33,6% | 26,5% | 60,5% | 25,3% | 32,0% | 34,1% |
| Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR) | 30,6% | 27,6% | 24,9% | 44,5% | 21,2% | 28,4% | 30,9% |
| 25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público | 75,5% | 0,0% | 17,5% | N/D | 43,1% | 37,4% | 40,2% |
| 25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR) | 283,8% | 0,0% | 60,3% | N/D | 245,5% | 167,5% | 147,2% |

* 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

INSTITUCION

- El Decreto Ejecutivo 813 de jul/7/11 reforma el Reglamento a la Ley Orgánica del Servicio Público, estableciendo la compra de renunciaciones obligatorias, indemnización e incentivos para jubilación. El BNF separa de la institución 344 funcionarios durante el 2011.

SISTEMA

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

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

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

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

patrimonio mínimo de USD 3.9MM. Aquellas que operen en seguros generales, un solo ramo, deberán tener un patrimonio mínimo de USD 1.7MM; y las empresas de reaseguros, USD 7.9MM.

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

es decir aquellos que fueron fabricados antes del 2002, deben ser remplazados o retirados.

- La Resolución JB-2011-1897 emitida el año pasado, con respecto a la calificación de activos de riesgo, deberán ser aplicadas a partir de julio de 2012. Para los créditos comerciales deberá hacerse para cada sujeto de crédito.
- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2089) da a conocer las especificaciones técnicas para la calificación de créditos comerciales o créditos de desarrollo productivo.
- En Ene. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2090) dispone que hasta el 30 de junio del 2012, las instituciones financieras deberán contratar un seguro contra fraudes electrónicos.

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

ENTORNO MACRO

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

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

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

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

COMPORTAMIENTO HISTÓRICO Y PREVISIÓN 2012

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

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

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

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

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

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

El comportamiento de la oferta global también variaría con respecto al año anterior. En el 2010 el PIB aumentó en 3.6% y las importaciones en un importante 16.3%. Para el 2011, el incremento del PIB sería de un 6.5% y el de las importaciones del 3.96%. Considerando el

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

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

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

| COMPOSICIÓN DEMANDA INTERNA | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|------------------------------------|----------------------|--------|-------|-------|
| PREVISIÓN DEL BCE | 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

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

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

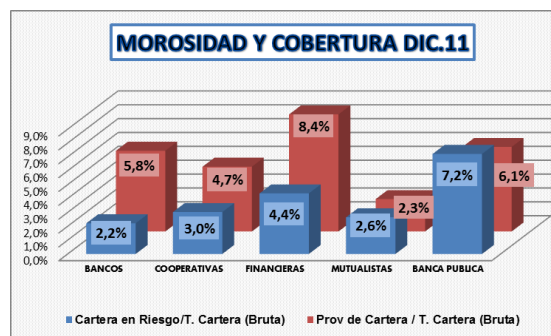
Su presencia es prioritaria en el desarrollo del país, bancarización de la población y mejora de los servicios y calidad de vida de los sectores más vulnerables. El BNF atiende programas de economía popular y solidaria y pequeños proyectos de naturaleza agrícola, comercial e industrial. La CFN atiende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

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

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

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

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



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

Por las características del crédito de la CFN y el BNF y la opción de obtener tasas de interés subvencionadas, logran la atención a un mayor número de deudores.

Diversifican el riesgo apoyadas en redes bancarias de gran cobertura, el primero como accionista mayoritario del Banco del Pacífico, y el segundo con 146 oficinas a nivel nacional. Mientras que el BEV y BEDE tienen alta concentración de cartera, por la especialidad del crédito de vivienda de interés social y de la inversión pública, así como el limitado número de clientes potenciales.

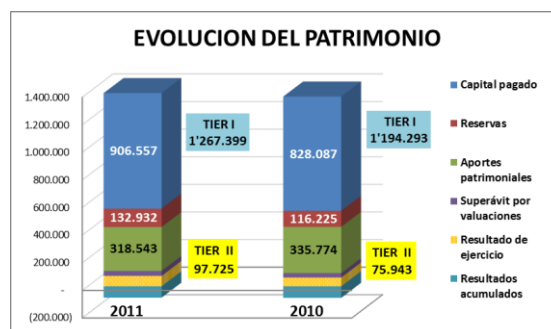
Los eventos que generen mayor riesgo crediticio y de liquidez en la banca pública, afectan los intereses nacionales, tanto de seguridad financiera como de seguridad social. El activo se financia con 68% de pasivos, integrados básicamente de fondeo estatal, instrumentados como depósitos a plazo. Las principales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

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

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

En 2011 el patrimonio de la banca pública evoluciona fortaleciendo sus capitales primario y secundario y manteniendo la estructura de patrimonio técnico. La tendencia en banca pública es de contraer el indicador de solvencia, por mayor crecimiento de los activos ponderados por riesgo respecto de las cuentas patrimoniales. El indicador promedio de PTC a dic.11 de 36.1% y los históricos se consideran adecuados al riesgo asumido, superan ampliamente el mínimo legal de 9%, el referente internacional de 12%, y el PTC promedio alcanzado en banca privada de 13% y en otras instituciones financieras (11.6% a 16.6%) a esa fecha. La

cobertura del capital libre sobre los activos productivos y disponibilidades de 24.4% supera al 8.6% de la banca privada, y la cobertura de pérdidas patrimoniales y activos no provisionados de 53.8% es similar al 54.1% de la banca privada a dic.11.



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

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

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