

BankWatch Ratings Instituciones Financieras

Ecuador

Informe calificación a septiembre 2005

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

Ratings

CALIFICACION GLOBAL				
3T05	2T05	1T05	2004	2003
"BBB-"	"BBB-"	"BBB-"	"BB+"	"BB+"

Resumen Financiero

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

USD Mill.	3T05	2004**	3T04	2003**
Activos	331.6	339.6	298.3	300.7
Patrimonio	194.0	179.5	177.4	166.7
Resultados	14.48	12.84	10.72	9.12
ROA (%)	5.75	4.01	4.77	3.03
ROE (%)	10.34	7.42	8.31	5.63

**2002 2003 y 2004 Auditado por: Deloitte & Touche Estados Financieros Interinos Directos

Contacto:

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

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

Fecha de reporte:
Diciembre -2005

RESUMEN EJECUTIVO

Fundamento de la calificación

Luego de analizar la información presentada a sep-05 el Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de la Corporación Financiera Nacional a "BBB-". De acuerdo con la Resolución No. JB-2002-465 de la Junta Bancaria esta calificación 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 perfectamente manejables a corto plazo".

Nuestra calificación refleja el desempeño de la institución y su posición en el Sistema Financiero Público, e incorpora la vulnerabilidad del sistema financiero frente al entorno macroeconómico, en un contexto de inestabilidad política y social. La calificación se fundamenta en los siguientes factores:

- La estructura de la rentabilidad de la institución mantiene la fragilidad observada en períodos anteriores, porque se sustenta en un alto porcentaje de ingresos no operativos no recurrentes, en tanto que la generación de la cartera productiva presenta un crecimiento insuficiente para compensar las menores utilidades por valuaciones financieras de sus inversiones. Sin embargo, es importante señalar que los ingresos extraordinarios son fruto de la gestión de recuperaciones de cartera problemática, cuyo riesgo fue reconocido con provisiones que afectaron los resultados de períodos anteriores.
- Se mantienen dificultades en algunas áreas de la Institución como son sus niveles de generación de negocios y por tanto de ingresos financieros; y sobre todo en la calidad de sus activos, pues aunque gran parte los considerados de mayor riesgo están totalmente provisionados, se mantiene como un reto el crecimiento de su cartera productiva, manteniendo los niveles de calidad de las actuales colocaciones, como también el aprovechamiento de su fuerte posición patrimonial para mantener e incrementar las fuentes de fondeo que le permitan la liquidez necesaria para elevar las nuevas colocaciones.
- Se mantiene la observación de auditoría externa en relación a que el proceso de compensación de deudas con el Ministerio de Economía y Finanzas no ha concluido.
- Se mantiene la fuerte posición de solvencia patrimonial, debido a su alto índice de patrimonio técnico, sin embargo, esta situación revela al mismo tiempo su limitación para la generación de negocios que incrementen sus activos productivos. Adicionalmente, se considera que la capacidad patrimonial de la CFN le proporciona el margen adecuado de cobertura para los potenciales riesgos no previstos de sus activos. Su fortaleza patrimonial le otorga capacidad de apalancamiento externo, ya que al momento están financiando sus operaciones con fondos propios.
- Adicionalmente, la calificación considera de importancia el soporte del Estado que tiene la CFN, ya que éste es su único accionista. Por tanto, la calificación Global que se otorga a la Institución, que define principalmente la capacidad de cumplimiento de sus obligaciones como emisor ante terceros, tiene como referencia la gestión interna de la institución y el soporte que sus accionistas puedan darle, en última instancia. Sin embargo, BankWatch ve que el apoyo del Gobierno, dada la situación fiscal, si bien es posible podría ser limitado ante la situación económica del País y depende adicionalmente de la voluntad.

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