

BankWatch Ratings Instituciones Financieras

Ecuador

Informe calificación a Diciembre 2006

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

Ratings

CALIFICACION GLOBAL			
2006	2005	2004	2003
"BBB+"	"BBB+"	"BB+"	"BB+"

Resumen Financiero

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

USD Mill.	2006**	2005**	2004**	2003**
Activos	371.1	327.5	339.6	300.7
Patrimonio	233.8	204.1	179.5	166.7
Resultados	19.9	19.0	12.84	9.12
ROA (%)	5.70	5.70	4.01	3.03
ROE (%)	9.09	9.91	7.42	5.63

** 2003 2004 2005 y 2006 Auditado por: Deloitte & Touche

Contacto:

Patricio Baus
593 -2 2222-323
pbaus@bankwatchratings.com

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

Fecha de reporte:

Junio de 2007

Fundamento de la calificación

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

Evaluación

- La calificación otorgada a la Corporación Financiera Nacional CFN a dic-06 refleja su importancia y posicionamiento en el mercado financiero ecuatoriano.
- Existe un Riesgo de Gobierno Corporativo, debido a la inestabilidad Administrativa con persistentes cambios de directivos así como de estrategias y políticas.
- Mantiene una solidez patrimonial que le ha permitido financiar el crecimiento de cartera, que aun no alcanza el volumen adecuado de acuerdo a su estructura.
- La rentabilidad obtenida no es producto del negocio recurrente, sino por recuperaciones y reverso de provisiones, mantiene la pérdida operativa registrada en los últimos periodos.
- La calidad de Cartera mejora importantemente, debido en gran parte a los castigos realizados y en menor grado a recuperaciones.
- La cartera otorgada en los tres últimos periodos, es de buena calidad, no así la cartera anterior de primer piso que conserva los mayores índices de morosidad pero esta provisionada.
- El nivel de recuperaciones por saneamiento de cartera continuará a la baja, a medida que la cartera sea saneada
- Persiste la observación de auditoria externa en relación a que el proceso de compensación de deudas con el Ministerio de Economía y Finanzas no ha concluido.
- La entidad conserva una fuerte posición de solvencia patrimonial, que le proporciona un margen adecuado de cobertura para los potenciales riesgos no previstos de sus activos, capacidad de apalancamiento externo y liquidez necesaria para desplegar su verdadera capacidad generadora.

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.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Entorno Económico y Riesgo Sectorial

- El primer trimestre del 2007, debido a rumores infundados sobre una iliquidez del sistema financiero, los depósitos del sistema mostraron un comportamiento anormal. Si bien esta situación fue desmentida por el organismo de control, es evidente que los depósitos no han crecido en los márgenes proyectados. Adicionalmente, la economía decreció en 0.12%, en igual periodo. Durante el primer semestre del año, se evidencia una desaceleración de la economía ecuatoriana como consecuencia de la incertidumbre reinante que ha limitado la inversión extranjera y ha detenido la dinámica del sector productivo. A esta situación se suma la contracción en la producción de petróleo. En vista de las actuales circunstancias, el estancamiento de la economía y del sector financiero podría acentuarse en el segundo semestre del 2007.
- El Ejecutivo remitió al Congreso Nacional para su aprobación, la Ley para el control del costo efectivo del crédito. El 14 de junio, fue aprobada y devuelta al Ejecutivo, quien la vetó parcialmente. Esto confirma la intención del Gobierno de crear un régimen de control de precios aún más estricto que el aprobado por el Congreso, lo cual vuelve a la capacidad de gestión de los bancos casi inflexible para manejar temas estructurales internos y peor aún circunstancias externas que no se pueden controlar, como por ejemplo un incremento en las tasas internacionales. El método de cálculo de la tasa y de las comisiones de servicio propuesto por el Ejecutivo, tiende a eliminar la dispersión de las mismas, limitando aún más el margen inicial que deja la propuesta del Congreso y apuntando hacia una tasa fija por segmento en el corto plazo, anulando la capacidad de reacción de las instituciones financieras. El otro tema de importancia y que afectaría al sistema financiero es el manejo de la liquidez, prácticamente a criterio del Estado. La propuesta del ejecutivo otorga poder exagerado de control tanto a la Junta Bancaria como al Banco Central del Ecuador, quienes pudieran cambiar las reglas del juego a su discreción dañando el ambiente de seguridad que le ha permitido al sistema financiero crecer y fortalecerse en los últimos años.

A pesar del empeño de los participantes del sistema financiero privado en impedir que pase la ley según la propuesta del Ejecutivo, la consecución de su objetivo es complicada por los 67 votos que se requieren para rechazar el veto, pese a que la propuesta original del Congreso contó con los votos necesarios para su aprobación, pero tomando en cuenta la flexibilidad que históricamente han mostrado los miembros del Legislativo en cuanto a su opinión.

En todo caso, cualquiera de las dos propuestas tendrá efectos relevantes en el sector financiero ecuatoriano; la propuesta del Ejecutivo con más profundidad que la propuesta aprobada por el Congreso. En general, se observará reducción de márgenes, desaceleración en el otorgamiento de créditos, menor posibilidad de cubrir riesgos, ya sea con provisiones o patrimonio. La capacidad de adecuarse a la nueva regulación y la magnitud de sus efectos serán distintas para cada

institución, dependiendo de varios factores, entre esos los más importantes son: su segmento objetivo, su grado de diversificación de negocios, su estructura de ingresos, su estructura de costos, la calidad de sus activos y el nivel de cobertura de sus activos en riesgo, y el nivel de dispersión de su tasa efectiva promedio en relación a la del sistema. De lo dicho queda claro que las instituciones financieras más vulnerables serán aquellas cuyo único o mayor objetivo sean el segmento de consumo y/o microcrédito y dentro de ellas aquellas cuya tasa efectiva promedio se aleje más hacia arriba de la tasa promedio efectiva del sistema.

Las circunstancias difíciles a las que tendrán que enfrentarse puntualmente algunas instituciones, incrementará el riesgo sistémico del sector financiero ecuatoriano.

Consideramos que en el caso de la CFN los efectos son manejables, dado su mercado objetivo, su estructura de tasas y su estructura financiera.

ANÁLISIS FODA

Fortalezas

- Nueva Ley Orgánica.
- Solidez patrimonial respalda crecimiento de activos.
- Certificado de calidad ISO-9001-2000.
- Líder en el negocio fiduciario.
- Jurisdicción coactiva.
- Brazo ejecutor de políticas del Gobierno de apoyo y de rescate al sector productivo, siempre que se lo haga técnicamente.

Oportunidades

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

Debilidades

- Margen operacional neto negativo, rentabilidad dependiente de ingresos extraordinarios en recuperaciones de cartera.
- Estructura de balance con un volumen de cartera productiva creciente, pero aún limitada para garantizar suficientes ingresos operativos.
- Cartera de crédito de primer piso, heredada de la crisis financiera, concentrada; no pasa lo mismo con la cartera generada por la institución.
- Plataforma tecnológica que requiere ser actualizada.

Amenazas

- Institución Pública con riesgos inherentes a Gobiernos corporativos de turno.
- Inestabilidad administrativa proveniente de su naturaleza como entidad pública.
- Alta Liquidez en el sistema financiero nacional.

HECHOS RELEVANTES

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

En agosto del 2006 cambió la Administración, que venía actuando desde octubre del 2005, y en febrero de 2007 con el nuevo gobierno, se conformó la estructura administrativa actual.

GOBIERNO CORPORATIVO

Corporación Financiera Nacional es una institución financiera pública autónoma, con personería jurídica, con finalidad social y pública.

Su plana directiva, cuenta con un Directorio, integrado por representantes de ministerio y de las cámaras de comercio de la sierra y de la costa; y presidido por el representante del Presidente de la República. La gerencia es un cargo nominado por el Directorio.

El directorio, conoce los informes de desempeño, y tiene voz y voto en las decisiones de la institución; de manera que la aunque la administración de la institución es técnica, adolece de injerencia política; pues dada la naturaleza de la entidad su objetivo de creación prevalece, bajo un esquema operativo específico, pues al ser el Estado Ecuatoriano su único accionista y al ser una institución de Desarrollo, su desempeño se enmarca en los programas de él.

ACCIONISTAS Y SOPORTE

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

Dada la posición de la institución dentro del sistema financiero ecuatoriano, es de esperarse que frente a dificultades sea apoyada por el Estado, sin que exista ninguna garantía específica.

Sin embargo BankWatch Ratings ve que el apoyo del Gobierno, aunque posible, estaría limitado por la situación económica del País y por la voluntad política de la autoridad central de turno.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

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

Entre 1993 y 2005, CFN operó como banco de segundo piso, reorientando su acción hacia el financiamiento multisectorial. A partir del 11 de noviembre de 2005, fue autorizada a operar como banco de primer piso nuevamente. De manera que a dic-06, la institución cuenta con cartera de primer piso de generación propia.

La cartera de la institución, de acuerdo a la clasificación SBS es de tipo comercial, pues son créditos otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo destino sean actividades productivas.

Dentro de la cartera de primer piso, la modalidad es de crédito directo; mientras que en la cartera de segundo piso, operan bajo las líneas: multisectorial, fopinar –pequeña industria-, cartera credimicro y Fogen –Fondo de Operación General-.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

La CFN es una institución financiera pública autónoma dedicada a financiar actividades productivas.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Los objetivos estratégicos de la CFN para el 2006, estuvieron orientados a consolidar su estructura financiera y mejorar su rentabilidad vía el crecimiento de su negocio principal.

De manera que su meta de colocación de cartera, se cumplió en la de segundo piso, en un 88% y en colocaciones de primer piso en 26.9%. En la gestión del negocio fiduciario, la institución alcanzó un 91% del objetivo anual.

En la gestión de pasivos, CFN obtuvo vía financiamiento bursátil el 59.9% de lo planeado.

RENTABILIDAD

El siguiente análisis se fundamenta en los Estados Financieros Auditados de CFN, con corte al 31 de Diciembre del 2006.

Indicadores seleccionados en %

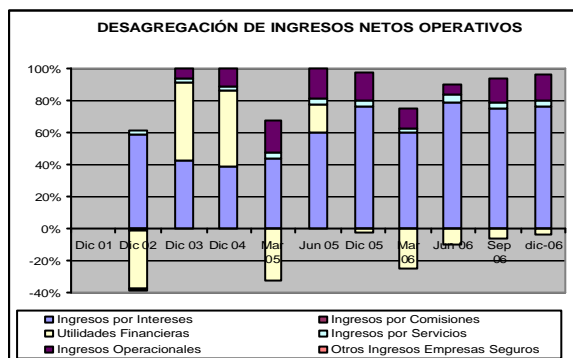
	2006	2005	2004	2003
Ing Int.Netos y com de cartera/Ing Opert.	82.84	79.09	38.77	43.16
ROE	9.09	9.91	7.42	5.63
ROE Operativo	-4.63	-4.44	-5.06	-23.7
ROA	5.70	5.70	4.01	3.03
ROA Operativo	-2.90	-2.26	-2.73	-12.7
NIM	5.74	6.05	4.62	7.54
MBF/Acts Prod Prom.	5.44	5.87	10.4	16.11
Gto Prov./MON antes de Prov.	223.41	192.34	148.36	245.77
Gts.Operac./Ing. Optiv.	150.47	142.08	129.03	196.9
G.Op.sin Prov/L.Op.net.	59.10	54.43	39.97	33.5
Gts.Operac + prov/Act.B.Prom	8.65	8.63	12.15	258.9

% Participación sobre Ingresos netos

CUENTAS	2006	2005	2004	2003
Ingresos por Intereses	32.9	33.3	22.5	19.6
Ingresos por Comisiones	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
Utilidades Financieras	-1.7	-0.7	28.2	22.4
Ingresos Financieros	31.2	32.5	50.6	41.9
Ingresos por Servicios	1.6	1.9	1.5	0.8
Otros Ing. Operacionales	7.0	7.7	5.9	2.7
Ingresos Operacionales	8.6	9.6	7.4	3.5
Ingresos Netos Operativos	39.7	42.0	78.0	45.5
Otros Ingresos	60.3	58.0	42.0	54.5
Tot. Res. no operativos	60.3	58.0	42.0	54.5
Tot. Ing. Netos USD MM	50.517	48.179	52.020	87.112

A dic-06, la utilidad de CFN asciende a USD 19.899M y se obtuvo de ingresos no operativos por recuperación de activos castigados (USD 3.1MM) y reversión de provisiones (USD 2.9MM); pues el peso de las provisiones del período dio lugar a un MON negativo. De manera que a dic-06, la rentabilidad de la institución no se sustenta en la generación de sus activos productivos. Por ello, tanto el ROE, como el ROA operativos son negativos, reflejando que el nivel de negocios de CFN, resultaba insuficiente para sostener el gasto operacional de la institución.

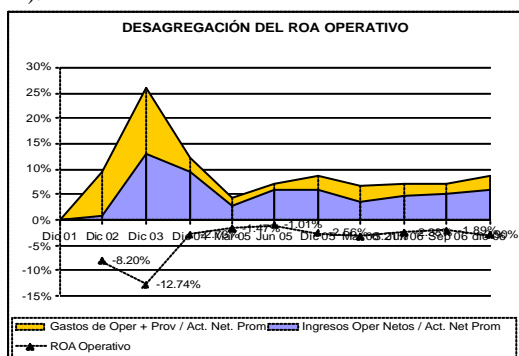
El margen neto de intereses (NIM) de la institución se estrechó frente al de dic-06, debido al comportamiento de la tasa activa fue más volátil y con tendencia a la baja; mientras la pasiva creció durante el año, presionando de esta manera el rendimiento del margen bruto financiero frente a los activos productivos promedio. Además en el período se registró un mayor peso de las pérdidas financieras sobre los ingresos netos totales.



Durante 2006 y hasta el 5 de mayo –cuando el Ministerio de Economía lo prohibió- se vendieron CPG’S por un total de US\$ 9.4 millones en valor efectivo, dada la demanda en el mercado de los certificados, los precios de venta se reajustaron hacia arriba. El precio promedio ponderado de las ventas se ubicó en el 64.55%; lo que se tradujo en una pérdida financiera en venta de activos productivos; dichos papeles estaban provisionados al 48%, monto que se revirtió después de su venta, dando lugar a un utilidad no operativa. Cabe destacar que la disminución de pérdidas financieras frente a los niveles históricos observados, se originó en dicha resolución, sin embargo por la misma razón también cayó –y en mayor proporción- la utilidad en venta de activos productivos.

Los intereses del período provienen esencialmente de cartera (USD 13.4MM) y de inversiones (USD 6.5MM); dando lugar a un margen financiero más alto. Los ingresos operativos crecieron 3.8% (o USD 613M) entre dic-05 y dic-06, mientras los gastos operativos se incrementaron en 7.6% (USD 841M).

A dic-06, los gastos operativos ascendieron a USD 11.9MM, los más representativos son los de personal (USD 6.7MM), los de servicios varios (USD 2.1MM) y los otros (USD 1MM).



El gasto de provisiones a dic-06 fue de USD 18.3MM, muestra un incremento del 3.3% anual; los rubros que originaron el mayor incremento de provisiones fueron la cartera y otros activos (provisión por irrecuperables).

CFN es la principal fiduciaria del país, tiene una participación mercado del 23.67%; a dic-06 manejó 38 fideicomisos (por USD 1.027MM) y generó USD 800M por comisiones; registra bajos niveles de ingresos por comisiones y servicios en relación con el negocio fiduciario, debido a que aquellos se establecen en función de las actividades a realizarse en cada fideicomiso y no en función del patrimonio administrado.

ADMINISTRACION DE RIESGO

CFN ejerce una razonable administración de riesgo en el marco de las disposiciones y normas emitidas por la Junta Bancaria y Superintendencia de Bancos y Seguros; y prepara reportes de manejo de riesgos a la SBS en los plazos establecidos por el organismo de control.

Cabe destacar que la auditoría externa observó a dic-06, que la institución no contaba con un Comité de Auditoría Interna; éste fue creado en febrero de 2007. De igual modo, la auditora alertó a la institución sobre la inexistencia de mecanismos para evaluar el riesgo de fraude, dentro del esquema de riesgo operacional; así como de ciertas deficiencias técnicas derivadas de la implementación parcial de sistemas de información unificados. CFN controla procesos de emisión de cheques, manejo de efectivo y manejo de cuentas nacionales y extranjeras.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

A diciembre de 2006, la institución mantiene activos netos por USD 371MM; donde la cartera, principal activo productivo creció 46.4% en el año, en concordancia con la naturaleza de la institución.

Los activos productivos brutos, a la fecha de análisis ascendieron a USD 321MM y los improductivos a USD 143.1MM. Entre los productivos, la cartera fue el rubro de mayor incremento, a dic-06 representa el 49.9% del activo productivo (40.8% a dic-05) y el 34.6% del activo bruto total.

Activos Productivos:

	2006	2005	2004	2003
USD M	322.43	271.1	274.81	234.25
	%	%	%	%
Depósitos en IFI's	8.1	10.0	6.4	2.4
Inversiones Brutas	27.7	33.0	44.8	48.6
Cartera Productiva	49.9	40.5	34.1	33.2
Bruta				
Otros Activos Productivos Brutos	14.4	16.4	14.7	15.9

El activo creció 13.3% en el año, aumento que se financió fundamentalmente con Patrimonio y recuperaciones de cartera. En el último trimestre además CFN emitió certificados de inversión –aprobados por la SBS- por USD 22MM y los colocó a través de bolsa, dichos documentos tenían una rentabilidad del 4.9% y un plazo de 59 días.

Activos Improductivos:

	2006	2005	2004	2003
USD M	141.777	189.405	228.643	231.309
	%	%	%	%
Fondos Disponibles	0.2	0.04	0.03	0.02
Cartera en Riesgo	15.0	25.48	27.69	33.86
Activo Fijo	6.6	5.85	4.67	5.02
Otros Activos Improductivos	78.3	68.63	67.61	61.10
Total Provisiones	93.083	133.008	163.827	164.860

Los activos improductivos que constituyen el 30.5% del activo bruto, y están constituidos por: inversiones en acciones y participaciones (78%), inversiones vencidas (12.9%) y cartera en riesgo (15%).

Índices seleccionados (en %)

	2006	2005	2004	2003
Act Prod/ Total activos	69.17	56.45	54.15	50.1
Act Prod/Pas. Costo y F. Ad.*	279.87	254.11	189.5	198.5
Activos C.D.E/ Activos y contingentes de Riesgo	34.38	33.91	43.2	68.9
Prov. Con Cont. Sin Inv./ Act. C.D.E	79.90	155.34	151.4	71.4
Act. Imp.-Fond. Disp./Patr. + Prov. con Cont. sin Inv.	43.75	60.02	67.94	70.81

* Los pasivos con costo a dic-06 incluyen los Fondos Administrados.

Los indicadores activos productivos/activo bruto total y activos productivos/pasivos con costo, muestran una utilización eficiente de los recursos.

A dic-06, el 63% de los activos están financiados en un con patrimonio de la institución y el capital libre de CFN es de 56.25%.

RIESGO DE CRÉDITO (CALIDAD ACTIVOS Y CONTINGENTES)

Estructura de Calidad de Activos: (%)

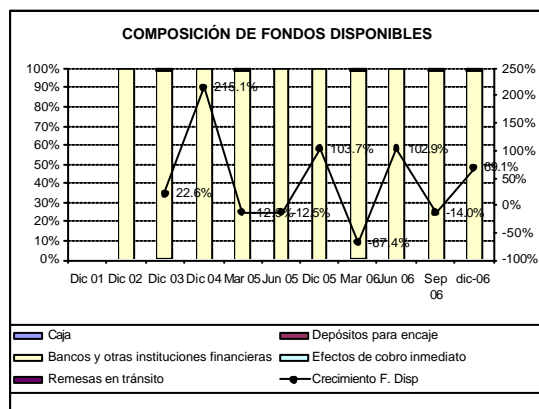
	2006	2005	2004
A Normal	64.43	61.42	52.69
B Potencial	1.19	4.66	4.08
C Deficiente	16.88	1.05	3.81
D Dudoso Rec.	0.84	1.38	1.52
E Pérdida	16.67	31.48	37.90
Tot. USD MM	337.405	251.992	248.373
CDE USD MM	116.0	85.5	107.4
CDE %	34.38	33.9	43.2

La estructura de la calidad de los activos de CFN continúa mejorando, con una mayor concentración en los de riesgo normal; sin embargo a dic-06 crecen los activos de riesgo CDE, por causa del aumento de "otros activos" de riesgo C, se mantiene sin embargo dentro de sus niveles históricos.

Ello hizo que la cobertura con provisiones para los activos calificados CDE disminuyera en dic-06 a 79.90% (155.34% en dic-05).

Fondos Disponibles: (USD 26.2MM)

La cuenta Fondos Disponibles constituye el 100% de los activos líquidos y el 5.6% de los activos netos totales.



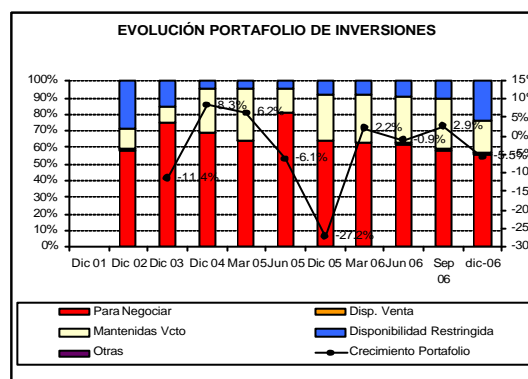
Debido al diferencial de tasas del mercado nacional respecto a las del mercado internacional CFN mantuvo sus recursos en las cuentas remuneradas del Fondo Latinoamericanos de Reservas (FLAR), cuya tasa overnight a diciembre 31 del 2006 alcanzó el 4.85%.

Inversiones Brutas (USD 89MM):

Las inversiones de CFN a dic-06, representan el 19.2% de los activos netos y el 27.7% de los activos productivos. Están constituidas por: Bonos del Gobierno Ecuatoriano (78.8%), obligaciones (10.7%), cuotas de participación (5.6%), valores de titularización (2.9%) papel comercial (1.1%), y cédulas hipotecarias (0.8%), con calificación en grado de inversión local.

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

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



Inversiones Vencidas: USD 59.740M (contabilizados de acuerdo con el CUC como Cuentas por cobrar), corresponden en su mayor parte (más del 90%) a CDR's vencidos (ahora GPG's), que la CFN recibió a valor nominal de acuerdo al Decreto 1492, como cancelación de operaciones de crédito de beneficiarios finales en entidades financieras que actualmente están en control de la AGD.

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

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

Cartera de Crédito Bruta: (USD 182.064M)

	2006	2005	2004	2003
Cartera Vencida/Cartera Bruta	0.64	8.04	15.21	25.26
Cartera Riesgo/Cartera Bruta	11.69	30.52	40.29	50.16
Cart.CDE/Cartera Bruta	22.61	46.5	60.0	69.1
Prov C/Cartera riesgo	133.2	114.0	111.2	119.6
Prov + Cont/Cartera Bruta	15.6	34.81	44.79	60.0
Provisiones de Cartera./ Cartera CDE	68.85	74.84	74.64	86.89

La cartera, principal activo productivo de la institución, constituida exclusivamente por cartera comercial, de acuerdo con la clasificación de la SIB, creció 46.4% en el año, cabe destacar que al segundo semestre del año 2006 (agosto) inicio operaciones de crédito de primer piso. Se colocaron USD 12.1MM, el 84.3% a largo plazo y el 15.7% a mediano plazo, a una tasa promedio de 10% dirigidos fundamentalmente a los segmentos de pequeña y gran empresa y en menor proporción al segmento de la mediana empresa.

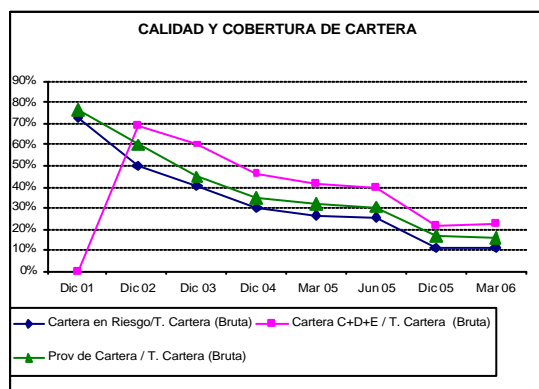
Por tipo de actividad económica los recursos se canalizaron hacia: Industria manufacturera (47%); producción agropecuaria (27%); pesca (14%) y otros (12%).

En banca de segundo piso, CFN mantiene líneas de crédito multiseccionales y de micro crédito, con una tasa de interés promedio anclada al desempeño de la tasa LIBOR en los mercados internacionales. El plazo máximo para la cartera de segundo piso es de 15 años.

En cuanto a las operaciones de primer piso, CFN opera con plazos de hasta 10 años para activos fijos, con 2 años de gracia y una tasa de interés promedio del 10%.

La Institución trabaja en todo el país, lo que le da una cobertura geográfica amplia, pese a que mantiene un alto grado de concentración, ya que Guayas y Pichincha continúan como las principales plazas de colocación.

La cartera de la institución mantiene una estructura sana; el 88.31% de ella es productiva, la cartera CDE decreció en términos anuales del 40.11% (dic-05) al 20.54% (dic-06). La cartera bruta se distribuye entre la cartera comercial no reestructurada (84.1%) y cartera reestructurada (15.9%). La cartera reestructurada mantiene un perfil de alto riesgo.



Las provisiones de cartera a dic-06 suman USD 28.344M, decrecieron -48.5% en el año, debido a los castigos de cartera dispuestos por la SBS para aquella superior a 3 años. Ello ha dado lugar a una reducción para la cobertura CDE, al incluir las provisiones para pagos por parte de clientes pasa al 113.43%.

Debido a la gestión de coactivas desarrollada; la recuperación efectuada a través de la solución extraordinaria de obligaciones (planes de pago, ajustes, reprogramaciones, daciones en pago) y al cobro judicial de la cartera de riesgo a través de la recaudación vía remates, ésta disminuyó a lo largo del año 2006.

De igual manera la cobertura para la cartera en riesgo, mejora y pasa al 154.81% (114.03 dic-05); también la cobertura de la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer sube al 98.66%.

Los castigos de cartera realizados a dic-06 fueron de 31.160M. La morosidad de la cartera total, y la de la cartera reestructurada por vencer, decrecieron frente a dic-05, y cierran el año 2006 con 11.7% y 71.1%.

Estructura de Calificación de la Cartera (%):

	2006	2005	2004	2003
A Normal	78.43	53.65	44.6	29.62
B Potencial	1.02	6.24	4.8	5.43
C. Deficiente	0.77	0.04	1.4	2.84
D. Dudoso Rec.	0.00	0.86	1.8	3.05
E. Pérdida	19.77	39.21	47.2	59.06
Total USD MM	200.41	183.31	186.49	165.99
CDE USD MM	41.17	73.53	94.31	107.81
CDE %	20.5	40.1	50.6	64.95
Castigos Cart. USD MM	31.16	16.80	10.51	75.42

La calidad de la cartera de la institución proviene de: la cartera de primer piso transferida a la CFN luego de la crisis bancaria de años anteriores, que desde entonces está siendo administrada por la institución y se encuentra en un 99.98% calificada como CDE; la de primer piso nueva y la de segundo piso autogeneradas por la institución.

El 78.4% de la cartera a dic-06 es de riesgo normal, mostrando una mejoría en la calidad de la cartera. La de categoría E, por otro lado, proviene de un saldo con bancos cerrados, cuyo sistema de cobro, aún no ha sido acordado con la AGD. Según la normativa legal para la calificación se incluye en la categoría de cartera las cuentas por cobrar provenientes de pagos por cuenta de clientes (USD 5.084M a dic-06), rubro calificado con la categoría E y provisionado al 100%, adicionalmente están los intereses reestructurados por cobrar comerciales, que fueron transferidos desde la Cartera a cuentas por cobrar pero que continúan como cartera comercial para efectos de la calificación de activos y que también están provisionados al 100%.

Los 25 mayores deudores de la institución representan el 16.42% y los 25 mayores riesgos el 11.5%, de la cartera bruta. La mayor parte de ellos están cubiertos vía provisiones, pues están calificados como E.

El riesgo de concentración de los 25 mayores deudores, respecto del patrimonio es 0.128 veces, (0.187 veces a Dic-

05), y se mitiga razonablemente por los mecanismos de recuperación establecidos

Los 25 mayores vencidos se redujeron -32.7% frente a dic-05; y a dic-06 representan el 10.8% de la cartera bruta total y el 92.8% de la cartera en riesgo; el 100% de los mismos son de muy difícil recuperación por lo cual la institución los ha calificado como pérdida y ha establecido provisiones en un 100%; cuentan además con garantías.

Cuentas por Cobrar: (USD 41.7MM)

A dic-06 representan el 9% de los activos brutos de la Institución, cuenta con provisiones constituidas por USD 59MM.

El grueso (59.3%) de las cuentas por cobrar brutas corresponden a Inversiones Vencidas, en su mayor parte son CDR's de instituciones bajo el control de la AGD, e intereses reestructurados por vencer (13.2%) que se transfirieron desde cartera por disposición de la SBS y que están 100% provisionados, al igual que los pagos realizados por cuenta de clientes (5%).

RIESGO DE MERCADO

Según los reportes de riesgos de mercado, la estructura de reprecios de activos y pasivos sensibles a tasa de interés, es de 129.69 y 100.49 días respectivamente. La sensibilidad del Margen Financiero a $\pm 0.28\%$ ($\pm 0.24\%$ a dic-05), y representa USD $\pm 854M$ en riesgo.

A dic-06, la sensibilidad frente a los recursos patrimoniales es $\pm 0.442\%$; lo que indica que frente al cambio de un punto en la tasa de interés los recursos patrimoniales (valor económico de la institución en el largo plazo) se verían afectados en USD 1.334M, del patrimonio técnico constituido. En el trimestre el incremento de la sensibilidad al valor patrimonial se explica por el apareamiento de depósitos a corto plazo del público (certificados de depósito).

En el análisis de brechas de sensibilidad, en los distintos escenarios, la CFN no presenta descalces importantes ni brechas negativas.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

Índices seleccionados (en %)

	2006	2005	2004	2003
F.Disp./ Pas.Corto Pzo y F. Adm.	63.4	26.6	16.2	5.7
Liq. Estruct. 1ra L./Pas. Corto Pzo.*	66.1	26.6	16.2	5.7
Act. Liq. /Pas. C.Pzo.1ra. L. *	66.1	26.6	16.1	5.6

* Los pasivos con costo a dic-06 incluyen los Fondos Administrados.

Composición del Pasivo (en %)

	2006	2005	2004	2003
Total Depósitos	16.0	0.0	15.9	0.0
Obligaciones Financieras*	66.4	0.0	0.0	0.3
Valores en Circulación	1.2	2.1	6.1	14.4
Cuentas por pagar	14.2	16.4	9.3	11.4
Otros pasivos: Fondos en Administración	2.2	80.8	75.2	83.0
TOTAL USD MM	137.28	123.40	144.37	117.9

* En el primer trimestre del año 2006 se reclasificó el grueso de Fondos Administrados como Otras Obligaciones Financieras.

Históricamente, el principal pasivo de CFN son los Fondos en Administración¹, rubro fue reclasificado como una obligación financiera, y que a dic-06 asciende a USD 88MM, y que tiene costo al igual que las obligaciones emitidas, los mandatos y los recursos provenientes de créditos externos.

A dic-06 las obligaciones con instituciones financieras extranjeras suman USD 3MM, es un cash colateral con un banco norteamericano. Para continuar creciendo, la institución planea obtener nuevas líneas de fondos y asesoramientos extranjeros.

Los activos líquidos, de la institución ascienden a USD 26.2MM con un nivel de cobertura de 66.1% respecto de sus pasivos de corto plazo. A la fecha de análisis los activos líquidos de primera línea, están constituidos por Fondos disponibles (100%).

El índice de liquidez estructural, que considera únicamente la liquidez de primera línea y los pasivos de corto plazo a jun-06 es de 66.07%, por encima de sus niveles históricos.

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

Al operar como banca pública de primer piso, las características de su estructura de fondeo, se vuelven sensibles debido a que históricamente el crecimiento de la institución se ha financiado en su mayor parte con fuentes propias. Lo que constituye un limitante para la generación de negocios que incrementen sus activos de riesgo.

Riesgo de Liquidez:

En los escenarios contractual, esperado y dinámico no se presentan posiciones de liquidez en riesgo ya que existen activos líquidos suficientes para cubrir la demanda proyectada de recursos.

RIESGO OPERACIONAL

Según Resolución 2005-JB-834, de la SBS, las instituciones vigiladas deben implementar el control del riesgo operativo hasta octubre del 2008.

Al respecto, la institución le presentó a la SBS un diagnóstico y proyecto de implementación del Riesgo Operativo el 13 de junio de 2006. De momento, internamente y por áreas se encuentra identificando sus falencias internas en función de los factores de riesgo encontrados.

¹ CFN está facultada para manejar contratos de administración de fondos; los mandatos, se han mostrado estables en el tiempo, y tienen un alto nivel de concentración. A partir del año 2006 y por disposición de la SBS, dicha cuenta fue reclasificada hacia Otras Obligaciones Financieras.

A dic-06, CFN ha identificado los factores de riesgo de cada una de las áreas de la institución y tiene un cronograma para la aplicación de medidas de mitigación hasta diciembre de 2008.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

El patrimonio de CFN creció 14.6% respecto de dic-05, debido a la utilidad del ejercicio.

Índices seleccionados (en %)

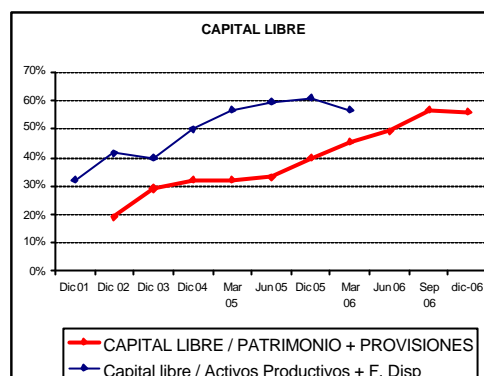
	2006	2005	2004	2003
PTC/APPR	77.37	84.19	88.61	77.9
Capital libre /Patri. + Prov	56.25	39.98	32.06	29.19
ActivoTotal/Patrim.(veces)	1.59	1.60	1.89	1.80
Activos Fijos/Patrimonio	3.98	5.43	5.95	6.97
C.Primario/PTC	89.6	88.13	89.97	92.5
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	66.95	61.18	56.07	55.33

CFN a dic-06 tiene un patrimonio de USD 233.8MM, a sep-06, la institución recibió USD 11.5MM provenientes de la CEREPS, como aporte patrimonial.

Al tercer trimestre del año 2006, el patrimonio técnico representa el 62.95% de los activos y continentes., y el 77.37% de los activos ponderados por riesgo. El capital primario representa el 89.58% del PTC; de manera que a dic-06 la institución ofrece una buena cobertura para los acreedores.

El capital libre estimado considerando únicamente los activos improductivos que actualmente están en el balance es de 56.25%; pero si incluimos la cartera reestructurada por vencer, que muestra un deterioro constante y un porcentaje de riesgo

de mercado de los papeles del estado ecuatoriano en su poder; el capital libre es de al rededor del 32.5%.



El capital libre es la cobertura para potenciales riesgos no previstos de balance.

El nivel patrimonial del banco, así como su nivel de apalancamiento le da a la institución capacidad para incrementar su endeudamiento externo, para sustentar el crecimiento de la cartera productiva.

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

C.F.N	SISTEMA	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Mar-06	Jun-06	Sep-06	Dic-06
(\$ MILES)	GRUPOS FIN							
ACTIVOS								
Depósitos en Instituciones Financieras	84,560	5,516	17,492	27,161	6,743	17,962	19,416	26,980
Inversiones Brutas	169,793	113,736	89,317	82,503	91,695	94,305	89,311	89,311
Cartera Productiva Bruta	724,024	77,805	93,840	109,834	126,415	127,668	139,371	160,778
Otros Activos Productivos Brutos	75,449	35,519	38,602	42,876	43,798	43,798	43,199	46,500
Total Activos Productivos	1,053,826	232,626	273,149	269,388	271,424	281,084	294,291	322,429
Fondos Disponibles Improductivos	27,307	55	61	83	136	49	79	237
Cartera en Riesgo	62,989	78,311	63,322	48,257	46,261	43,842	17,108	21,287
Activo Fijo	38,574	11,814	10,682	11,074	9,716	9,534	9,638	9,490
Otros Activos Improductivos	227,736	142,954	156,235	131,688	127,340	116,434	108,333	110,953
Total Provisiones	-166,453	-164,860	-163,827	-133,008	-120,177	-123,341	-89,053	-93,083
Total Activos Improductivos	396,611	207,936	230,390	191,111	183,490	189,894	138,929	141,777
Total Activos	1,243,985	300,702	339,622	327,481	324,699	327,597	340,097	371,122
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	340,069	-	25,475	-	-	-	-	22,000
Depósitos a la Vista	247,193	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	61,307	-	25,475	-	-	-	-	22,000
Depósitos en Garantía	31,569	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	13,236	9	9	9	9	9	9	9
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Operacionales	129,238	362	56	30	90,172	87,021	87,786	91,151
Valores en Circulación	1,587	19,248	9,744	2,610	2,539	2,075	2,035	1,587
Obliq. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	191,949	114,411	124,824	120,752	23,830	23,140	22,188	22,531
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	676,079	134,031	160,108	123,401	116,551	112,245	112,018	137,278
TOTAL PATRIMONIO	567,905	166,672	179,514	204,080	208,149	215,352	228,079	233,843
TOTAL PASIVO y PATRIMONIO	1,243,985	300,702	339,622	327,481	324,699	327,597	340,097	371,122
CONTINGENTES								
RESULTADOS	144,938	-	-	-	-	-	-	-
Intereses Ganados	87,904	23,096	16,687	21,998	4,651	10,317	15,216	21,904
Intereses Pagados	17,465	6,004	4,993	5,978	1,175	2,490	3,790	5,271
Intereses Netos	70,439	17,092	11,694	16,020	3,476	7,827	11,426	16,633
Otros Ingresos Financieros Netos	14,320	14,320	14,669	14,669	-1,460	-1,460	-1,460	-1,460
Margen Bruto Financiero (IO)	84,767	36,522	26,300	15,635	2,023	6,879	10,466	15,753
Ingresos por Servicios (IO)	800	714	767	901	198	407	601	800
Otros Ingresos Operacionales (IO)	8,633	3,051	3,530	3,300	986	986	2,629	3,931
Gastos de Operación (Goperac)	67,356	13,264	12,056	11,026	2,739	5,556	8,354	11,867
Otros Gastos Operacionales	1,206	690	437	180	316	316	406	406
Margen Operacional antes de Provisiones	25,638	26,333	18,104	9,230	153	2,404	4,936	8,211
Provisiones (Contingentes)	-41,901	-41,901	-41,901	-41,901	-41,901	-41,901	-41,901	-41,901
Margen Operacional Neto	-16,263	-38,387	-8,755	-8,523	-2,614	-3,897	-4,727	-10,133
Otros Ingresos	47,782	50,967	26,529	33,714	7,065	15,637	19,317	30,896
Otros Gastos y Perdidas	4,402	3,452	4,659	5,311	246	331	456	457
Impuestos y Participación de Empleados	1,401	-	262	388	-	-	-	406
RESULTADOS DEL EJERCICIO	25,717	9,128	12,843	19,012	4,204	11,408	14,134	19,899
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	1,081,133	232,681	273,210	269,472	271,580	281,133	294,370	322,686
Cartera Bruta total	787,013	156,116	157,162	158,091	172,675	171,510	156,480	182,604
Cartera Vencida	18,126	39,439	23,906	12,713	22,858	23,995	3,539	1,163
Cartera en Riesgo	62,989	78,311	63,322	48,257	46,261	43,842	17,108	21,287
Cartera C+D+E	102,814	102,814	102,814	73,513	73,513	73,513	33,751	41,167
Provisiones para Cartera	-77,992	-93,676	-70,400	-55,209	-54,868	-52,285	-28,486	-28,344
Activos Productivos + T.A. (Brutos)	70,477	49,747	53,822	56,089	59,576	62,139	68,169	69,179
Activos Productivos + Pasivos con Costo	236,626	118,056	176,859	177,553	177,553	177,553	177,553	177,553
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2,300	25,266	15,216	8,044	13,244	13,994	2,269	0,649
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	8,000	50,166	40,299	30,526	26,799	25,566	10,939	11,699
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,000	69,066	60,016	46,516	41,939	38,739	21,579	22,619
Prov. de Cartera + Contingentes / Cartera	123,826	119,626	111,186	114,036	118,236	119,236	154,816	133,186
Prov. de Cartera + Contingentes / Cartera CDE	9,916	60,006	44,796	34,816	31,786	30,496	16,936	15,576
Prov. con Conting. sin Invers. / Activo CDE	0,000	29,766	25,176	24,086	22,856	22,856	17,016	16,426
Cart CDE+ Castigos periodo + Venta y/o transferencia Cartera E / Cartera Bruta Prom	0,000	102,636	66,926	57,316	43,736	43,196	39,996	42,536
Recuperac. Cigos periodo / Cigos periodo ant Cigos periodo + via o transi de cart E periodo - provision inicial de Cartera / MON antes de prov Cigo total periodo / MON antes de provisiones	0,000	-298,956	-459,396	-580,706	-36121,006	-2162,776	-524,456	-290,686
Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.	0,000	42,246	6,716	10,666	-0,226	3,696	24,716	18,326
CAPITALIZACION								
TIER I / APPR	#DIV/0!	77,91%	88,61%	84,19%	80,98%	85,34%	84,98%	77,37%
TIER I / APPR	#DIV/0!	72,09%	79,72%	74,20%	77,30%	78,74%	77,44%	69,31%
PTC / Activos y Contingentes*	0,00%	54,20%	52,34%	61,79%	63,65%	65,28%	66,88%	62,95%
Activos Fijos + Activos Fijos Fideicom / PTC	0,00%	74,13%	6,01%	5,47%	4,70%	4,46%	4,11%	3,87%
Capital libre (USD M)**	344,782	96,449	109,649	134,684	154,298	167,684	180,156	183,672
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	31,9%	41,5%	40,1%	50,0%	56,8%	59,6%	61,2%	56,8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46,98%	29,19%	32,06%	39,98%	45,64%	49,55%	56,88%	56,25%
TIER I / Patrimonio Técnico*	45,65%	55,33%	56,07%	61,18%	63,83%	65,73%	68,33%	66,95%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	0,00%	50,07%	49,95%	53,47%	60,52%	60,25%	62,12%	59,91%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	6,676	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	92,993	39,597	30,160	20,256	2,891	7,960	13,290	20,078
Result. antes de impuest. y particip. trab.	27,118	9,128	13,105	19,400	4,204	11,408	14,134	20,305
Margen de Interés Neto	80,130%	74,03%	70,73%	72,33%	74,70%	75,97%	75,96%	74,94%
ROE***	4,53%	5,63%	7,42%	9,91%	8,16%	10,88%	8,72%	9,09%
ROE Operativo	-2,86%	-23,68%	-5,06%	-4,44%	-5,07%	-3,72%	-2,92%	-4,63%
ROA**	3,40%	3,05%	4,51%	5,70%	5,19%	5,63%	5,63%	5,63%
ROA Operativo	-1,31%	-12,74%	-2,73%	-2,56%	-3,21%	-2,36%	-1,89%	-2,90%
Inter. y Comis. de Cart. Netos / Ingr Operat. Net.	82,87%	43,16%	38,77%	79,09%	120,22%	98,33%	85,98%	82,84%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	7,75%	7,59%	4,65%	6,05%	5,25%	5,82%	5,53%	5,74%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,53%	16,23%	10,47%	5,91%	3,06%	5,1%	5,07%	5,44%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	163,43%	245,77%	148,36%	192,34%	181,13%	262,14%	195,78%	223,41%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	117,48%	196,94%	129,03%	142,08%	190,42%	148,98%	135,57%	150,47%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	72,43%	33,50%	39,97%	54,43%	94,72%	69,80%	62,86%	59,10%
Gastos de Oper + prov (Anual) / Act. N Prom	8,78%	25,89%	12,15%	8,63%	6,75%	7,24%	7,20%	8,65%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	111,867	5,571	17,553	27,245	8,879	18,012	15,495	26,197
Activos Líquidos (BWR)	141,060	5,571	17,553	27,245	8,834	18,012	15,462	26,197
25 Mayores Depositantes****	-	114,959	143,314	105,479	99,422	90,596	91,382	113,331
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31,58%	5,68%	16,16%	27,34%	45,03%	112,39%	36,36%	66,07%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	32,14%	18,41%	28,42%	28,33%	21,23%	36,65%	36,42%	54,65%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Líq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	31,58%	5,68%	16,16%	27,34%	45,03%	112,39%	36,36%	66,07%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25,05%	5,68%	16,16%	27,34%	45,26%	112,39%	36,44%	66,07%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0,00%	#DIV/0!	552,57%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	515,14%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	0,00%	2063,39%	816,45%	387,16%	1125,47%	502,98%	591,02%	432,61%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Riesgo de tasa Margen Fin/MBF (1% var)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EVOLUCION DE CUENTAS SELECCIONADAS								
Activo Bruto	-0,3%	12,9%	-0,3%	-0,8%	0,3%	3,8%	9,1%	9,1%
Activo Productivo	5,9%	17,4%	3,2%	0,8%	3,6%	4,7%	9,6%	9,6%
Activo Improductivo	-2,2%	-1,3%	-1,3%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-2,0%	5,1%
Inversiones Brutas	-11,4%	8,3%	-27,2%	3,3%	-0,9%	-2,8%	-5,4%	-5,4%
Cartera Bruta	-2,3%	0,7%	12,1%	9,2%	-0,7%	-8,8%	16,4%	16,4%
Cartera en Riesgo	-4,9%	-1,9%						