

Calificación

2006	2007	2008	1T09	2T09
"BBB+"	"A-"	"A-"	"A-"	"A-"

Resumen Financiero

(USD Millones)	2005*	2006*	2007**	2008**	2T09
Activos	327.5	371.1	507.1	658.5	928.8
Patrimonio	204.1	233.8	372.0	440.0	408.9
Resultados	19.0	19.9	24.4	17.9	17.3
ROA (%)	5.70	5.70	5.55	3.09	4.36
ROE (%)	9.91	9.09	8.04	4.43	8.15

* 2005 y 2006 Auditado por: Deloitte & Touche.
 ** 2007 y 2008 Auditado por: BDO Stern Cia. Ltda.

Contactos

Patricio Baus
 (593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

Guisela Salgado
 (593 2) 222 23 23
g.salgado@bankwatchratings.com

Perfil

La Corporación Financiera Nacional (CFN) es una institución financiera pública, autónoma, con personería jurídica, duración indefinida y domicilio en la ciudad de Quito. Fundada en 1964, tiene como objetivo estimular la inversión e impulsar el crecimiento económico sustentable y la competitividad de los sectores productivos y de servicios del país. Cuenta con siete sucursales en las principales ciudades del país, dos oficinas especiales y una ventanilla de información.

Da financiamiento a clientes como banca de primer piso, otorga crédito de segundo piso a través de instituciones financieras, es emisor de títulos valores impulsando el mercado de capitales, promotor en el país y el exterior de los sectores y productos nacionales con ventajas competitivas, gestor de fondos administrados y colectivos, y prestador de servicios financieros especializados, con el objetivo de fomentar exportaciones de bienes y servicios y apoyar el desarrollo de los sectores considerados estratégicos, conforme los lineamientos del plan de Gobierno. Se somete al control directo y supervisión de la SBS, y a las disposiciones de la Ley Orgánica de la Corporación Financiera Nacional, reglamentos y resoluciones.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S. A. luego de analizar la información sobre la gestión y estados financieros no auditados al 30 de junio de 2009 presentados por la **CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**, decidió mantener la calificación en "A-", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: *"La institución es fuerte, tiene sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación"*.

La calificación se sustenta en los niveles de solvencia y capital libre para afrontar futuros deterioros del activo y patrimoniales; así como en el soporte del Estado, el cual está limitado a la situación fiscal. Las reservas generales permitieron cubrir el impacto del diferencial cambiario e intereses involucrados en el convenio de dación de certificados de pasivos garantizados, en pago de las obligaciones subrogadas por el Ministerio de Finanzas con los organismos multilaterales. Los resultados se afectaron por el descuento en la subasta de los Bonos Globales, el registro de provisiones para la cartera y el incremento de los gastos de operación, por lo que la gestión de intermediación será trascendental para mantener su fortaleza patrimonial.

A jun.09 los activos presentaron riesgo en el calce de plazos, ya que la CFN financió con certificados de depósito a corto plazo la concesión de cartera de largo plazo. La administración informa haber corregido esta situación durante el 3T09, mediante nuevas captaciones y renovación de las existentes. Parte del incremento de los activos de menor riesgo, calificados A y B, se originó en la disponibilidad de cartera nueva, que todavía no madura, de la cual no existe un referente del comportamiento crediticio; y en la calificación de las inversiones vencidas en la categoría A, con provisiones del 1% autorizadas por la SBS, generando reversión del valor constituido y reducción de su cobertura. Se estima que las inversiones vencidas se realizarán por debajo del valor neto, dado: el descuento del 15% en CPG's autorizado por el Directorio para fijar el precio base de las subastas; el déficit de activos que permita la realización de CDR's de las IFIS en liquidación al menos en el 99%; y la inexistencia a la fecha de un compromiso oficial de asumir tales inversiones a su valor nominal. La CFN requiere de tiempo para la maduración de capital e intereses de cartera, subastar los CPG's, negociar los bienes adjudicados o recibidos en dación, concluir los juicios y

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 2009

FECHA COMITE: Septiembre 2009

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.



remates, entre otros, para confirmar el riesgo de crédito y liquidez asumido.

Debido a la naturaleza pública de la CFN, los cambios de personas en los diferentes estamentos del Gobierno Nacional inciden en el gobierno corporativo. En el segundo trimestre de 2009 tuvo relevancia la emisión de políticas acordes a normas de prudencia financiera, no obstante la información del Comité de Administración Integral de Riesgo y de la Comisión de Calificación se canalizan con retraso al Directorio. Las medidas adoptadas requieren de tiempo para cuantificar los resultados, conocer la evolución de los acontecimientos y el comportamiento de las variables, lo que podría afectarse por la inestabilidad en los puestos directivos y ejecutivos, a cargo de la gestión operativa y la toma de decisiones.

La contracción de la rentabilidad operativa se agudiza el primer semestre de 2009, registrando en dos trimestres consecutivos ROA Operativos negativos, es decir que la gestión de intermediación se tornó insuficiente para cubrir los gastos de operación y las provisiones, la cual recibió el impacto del descuento en la negociación de los Bonos Globales. Los gastos de operación y provisiones presentan crecimientos permanentes, debido a la mayor infraestructura tecnológica y talento humano requeridos para atender el aumento importante de las colocaciones de crédito de primer piso; además del deterioro de su calidad, dado el mayor volumen de cartera de riesgo y la necesidad de constituir provisiones. La CFN registra utilidades a jun.09, por el ingreso originado en la reversión de provisiones de los certificados de depósito de la banca cerrada al 1%, generando ingresos no operacionales que no son del giro normal del negocio y tampoco son recurrentes en el tiempo. Por otro lado, reconoció los gastos por diferencial cambiario e intereses inherentes al convenio de dación suscrito con el Ministerio de Finanzas contra las reservas generales, sin afectar a resultados del ejercicio.

La liquidez estructural 2da. línea estuvo por debajo del requerimiento mínimo durante el 2T09, afectada por la volatilidad de los pasivos y el grado de concentración en los mayores depositantes, quienes efectuaron inversiones contra entrega de activos en garantía. La CFN no presentó posiciones de liquidez en riesgo en los escenarios contractual, dinámico ni esperado; sin embargo presentó brechas de liquidez negativas, que estimó cubrir con la expectativa de aportes de capital de USD 300MM en la banda de 90 días, en razón de que los activos líquidos eran insuficientes. No obstante, la administración informa que a fines del 3T09 ha logrado captar USD 200MM adicionales con plazos de hasta 8 años y renovar una inversión de USD 21MM a 5 años plazo, cubriendo el fondeo requerido y calzando plazos. Añaden que otras gestiones administrativas para mitigar el riesgo de liquidez y mercado se han cristalizado en el corto plazo, lo cual BWR confirmará en el próximo seguimiento trimestral.

La calificación otorgada es calificación local, que indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Diversidad de productos en el segmento de crédito de primer piso, amplía el nicho de mercado.
- Certificado de calidad ISO 9001-2000.
- Crédito privilegiado y jurisdicción coactiva para fines de cobranza judicial.
- Nivel de solvencia permite margen de crecimiento.

OPORTUNIDADES

- Generación de ingresos por varias líneas de negocio (intermediación, servicios, fiducia, programa de financiamiento bursátil, etc.).
- Soporte del Estado con aportes de capital, sujeto a situación fiscal.
- Reformas legales para captación le permiten ventajas competitivas y fondeo de largo plazo.
- Alta demanda crediticia en programas de fomento productivo, alineadas a estrategias del Gobierno.
- Brazo ejecutor de políticas del Estado, para reactivación del sector productivo.

DEBILIDADES

- Contracción de liquidez agudiza el reconocimiento de obligaciones con organismos multilaterales, lo que mitiga con política de reciprocidad de inversiones para cupos de crédito de segundo piso.
- Brechas acumuladas de liquidez negativas se cubren con la expectativa de nuevos aportes estatales. No registró posiciones de liquidez en riesgo y superó el desfase del GAP con nuevas captaciones el 3T09.
- Rentabilidad del 2T09 originada en ingresos no recurrentes, por reversión de provisiones de inversiones vencidas.
- Margen operativo neto, ROA y ROE operativos negativos.
- Ingresos operativos netos no cubren los gastos de operación. Tendencia de incremento de los costos operativos.
- Cobranza judicial con resultados de recuperación no acorde al volumen de cartera en riesgo y castigada.
- Ablandamiento en las políticas de concesión de crédito.
- Gestión de subasta y venta de bienes adjudicados, recibidos en dación y embargados no cubre metas presupuestarias y requiere de mayor agilidad.

AMENAZAS

- Contracción de liquidez en la caja fiscal.
- Normas sobre volatilidad y liquidez estructural no adaptadas al tipo de negocio, cuyas excepciones no ha observado el órgano de control.
- Constitución de Banco del Afiliado podría limitar captaciones del IESS.
- Disminución de capacidad de pago del sector productivo, debido a entorno macroeconómico.
- La evolución de medidas y políticas del Directorio requiere de tiempo para dar resultados. Se afecta por la inestabilidad en los puestos directivos.
- Problemas para negociar bienes inmuebles por prohibiciones legales de otros acreedores.

• HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

INSTITUCION

- El Directorio autorizó a que la CFN participe en la Subasta Holandesa Modificada anunciada por el MF para abr.09, en razón de que la citada Cartera de Estado anunció no tener la intención de efectuar otras invitaciones u ofertas relacionadas con los Bonos Globales 2012 y 2030.
- En jun.09 el Directorio aprueba contabilizar la dación en pago alcanzada con el MF en dic.08, a través de la entrega de certificados de pasivos garantizados (CPG's) por USD 258MM, la reversión de provisiones de los certificados de depósitos y la venta de los Bonos Global 2030 al 35% de su valor nominal.
- A partir de ago.09, con autorización del Directorio, la CFN substará, a través de las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, los CPG's que mantiene en su portafolio, con el propósito de cancelar operaciones pendientes de pago en la banca cerrada que administró la AGD y en obligaciones derivadas de la compra de bienes de dichas IFIS, actualmente en liquidación, hasta en un 85% de su valor nominal, informando al mercado que los interesados se contacten con las Casas de Valores autorizadas.
- La administración informó que en sep.09 la CFN consiguió fondeo a mediano y largo plazo, para evitar descalce de plazos y riesgo de liquidez, consistente en: (i) USD 200MM adicionales del IESS con plazos hasta 8 años, (ii) recursos provenientes de la CAF por USD 100MM con plazos de hasta 5 años, en etapa de aprobación, (iii) recursos de la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad por USD 100MM que ingresarán hasta oct.09, (iv) renovación de la inversión de la Universidad Agraria a un plazo de hasta 5 años, y para oct.09 una nueva captación de USD 75MM a 8 años.
- En sep.09 está por adjudicarse un proyecto de solución tecnológica integral de BPM y gestión documental para la implementación de procesos de negocio y administrativos, buscando optimizar el otorgamiento de crédito y dotar de mayor agilidad a la operatoria de la CFN,

SISTEMA

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el **proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo**, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS, el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras, excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la **Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera** por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema

Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia ; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito** en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, **el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.**

- **Reformas tributarias** a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades** de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.
- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero privado. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (al menos 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debe ser de al menos 40%.
- Desde mediados de junio de 2009, **los segmentos de consumo se unificarán en uno solo** y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista,



incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.

- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales **se limita el cobro de servicios** de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución **fijará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:**
 1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
 2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, **el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos.** Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV.
- El 10 de septiembre-09, se emiten las resoluciones No. JB-2009- 1405 y No. JB-2009-1406 a través de las cuales la Junta Bancaria **emite la Norma para el Inicio de Operaciones del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y las Normas para Regular las Operaciones de dicho Banco.**
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace **reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS:** 1) En el grupo 34 “otros aportes patrimoniales” del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 “otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes” y la cuenta 3490 “otros aportes patrimoniales-otros”. 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía ecuatoriana durante el primer semestre del 2009 se la puede describir en dos momentos distintos.

Un primer momento al inicio del año en que los principales indicadores macroeconómicos mostraban perspectivas desfavorables para la economía en un entorno de incertidumbre frente a la proximidad del proceso electoral. El precio internacional del barril de crudo Oriente, referencial para las exportaciones de petróleo ecuatoriano, venía con una fuerte tendencia decreciente desde el mes de noviembre 2008. Durante los primeros meses del 2009, el precio se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005.

Debido a la contracción de las exportaciones petroleras y el acelerado crecimiento de las importaciones, la Balanza Comercial ecuatoriana tuvo un déficit mensual durante el último trimestre del 2008. En el mes de ene-09 el Gobierno adoptó una política de restricciones arancelarias para limitar las importaciones.

En cuanto al consumo interno, la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales desestimuló el consumo de hogares y mantuvo en expectativa a los agentes económicos. Mientras que en el 2008 el consumo de los hogares creció en 7% durante el 2009 se prevé un crecimiento del 1.79%.

En un segundo momento la economía experimentó un ligero cambio en las perspectivas. Una vez realizadas las elecciones presidenciales y con un Gobierno con un importante porcentaje de aceptación, el panorama político aparenta estabilizarse. A partir del mes de abril el precio del barril de petróleo cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 62.78 a junio 09. A julio-09, el valor unitario del precio del barril se ubica en USD 56.38.

La probabilidad de una desdolarización de la economía se debilita en el segundo trimestre frente a la posibilidad del incremento del ingreso de divisas con un mayor precio internacional del crudo y por tanto mayores exportaciones. Las exportaciones en el período enero-julio se reducen en 40.50% del 2008 al 2009 según datos del BCE, ya que los precios del petróleo, todavía no compensan el nivel de producción. Las importaciones en el período enero-julio se redujeron en 16.80% del 2008 al 2009. La balanza comercial acumulada a julio-09, presenta un déficit de USD -701.98 millones.

El Gobierno mantiene la necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una reserva suficiente para sostener la dolarización de la economía. Al mes de jun-09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -37.38% frente al monto que existía en ene-09, a agosto se recupera por lo que la reducción acumulada desde enero a ago-09 es de -8.19%.

En todo caso, la inestabilidad política y las estrategias económicas del gobierno han profundizado la vulnerabilidad del Ecuador frente a variaciones en el precio del petróleo y a la crisis mundial; la sostenibilidad de la dolarización por lo tanto depende de los mencionados factores externos y de las políticas de gasto del gobierno.

Contribuirían a la estabilidad del sistema monetario actual nuevas alternativas de financiamiento para el



estado ecuatoriano, las cuales se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa y la baja liquidez externa. Se esperaría que el Ecuador cierre la brecha fiscal de este año con una combinación de fondos de instituciones multilaterales, ventas de petróleo a Petrochina y con el sistema público de pensiones.

Mientras que el crecimiento del PIB en el 2008 fue de 6.52%, se esperaría que para el 2009 este varíe en menos del 1%. La inflación anual a agosto-09 es de 3.33% (anual a julio-09 de 3.85%). La inflación acumulada a agosto-09 es de 2.48%, menor a la inflación acumulada a julio-09 de 2.79%.

El 2010 presentará retos importantes especialmente en torno a la escasez de fuentes externas de financiamiento y a una política de control del gasto. Se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas, en función de las nuevas normas que regulan las tasas de interés, el cobro de servicios, el manejo de la liquidez y de los activos.

SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 los depósitos monetarios a la vista y a plazo tuvieron un crecimiento promedio de 27.99%, mientras que el crédito al sector privado aumentó en promedio un 19.20%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. A jun-09 los depósitos totales del sistema de bancos privados tuvieron un crecimiento anual de apenas 3%, estos se reducen en -4.1% frente a dic-08 y la colocación del crédito aumentó en 6.1% frente al volumen colocado en jun-08 mientras que en relación a dic-08 estos créditos se reducen en -7.4%.

La morosidad total de la cartera se incrementó con respecto al 2008 y se ubicó a jun-09 en 3.47%. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo los segmentos con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6,13%) y el de Consumo (5.06%).

La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que en diciembre-08) gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados.

Con respecto a junio 08, los ingresos por intereses se contraen pero la pequeña reducción en la tasa pasiva compensa y permite incrementar ligeramente el margen de interés tanto en dólares como en porcentaje. El margen de interés efectivo neto que incluye las comisiones (NIM), sobre los activos productivos promedio se reduce del 6.67% al 5.93% entre junio 08 y junio 09. Este indicador se ve afectado por la limitación en el cobro de comisiones, que en el segmento de consumo y microcrédito no pudo ser compensado por la tasa efectiva y también y de manera importante, por la reducción en los retornos de los activos que el sistema

mantiene en el exterior (reducción de las tasas internacionales), por mayores activos líquidos que generan menores ingresos por intereses y por mayores activos líquidos que no generan interés (fondo de liquidez). Los otros ingresos financieros y por servicios prácticamente se mantienen en términos nominales. Sin embargo, vale la pena notar que dentro de los ingresos financieros, los ingresos por valuación de inversiones se reducen en USD14.8MM y se compensan por los ingresos de los negocios adyacentes, que generan las IFIS especialmente en tarjetas de crédito. Los ingresos por comisiones en fianzas y avales aumentan ligeramente, mientras que aquellos por comisiones en cartas de crédito se reducen. Por otro lado, los gastos operativos aumentan en un 8%, y pasan a representar en junio-09 el 65.54% de los ingresos operativos; a jun-08 esta relación fue de 61.35%. El gasto de provisiones realizado en el primer semestre del 2009 es superior en 20% al gasto que por este concepto se realiza en el primer semestre del 2008, lo que implica que el gasto operativo más gasto de provisiones sobre ingresos operativos, pase del 76.02% en jun-08 a 82.99% a jun-09. Lo dicho explica la reducción del margen operativo neto en un 28% y de los resultados netos en 34% entre junio y junio.

Considerando las limitaciones impuestas al sistema financiero para la generación de ingresos, los impuestos a los activos que se mantienen en el exterior, la contracción de la liquidez que presionará la tasa pasiva, la necesidad y preferencia de las IFIS por mantener altos niveles de liquidez para protegerse de circunstancias adversas en un entorno incierto y la mayor exposición al riesgo de los activos, se esperaría que los resultados del sistema para el 2009 sean inferiores al menos en un 22% con respecto a los del 2008.

Durante los tres primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos. A jun-09, el índice de patrimonio técnico /activos ponderados por riesgo mejora (14.32%) principalmente por la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre aumenta ligeramente, como proporción del patrimonio más provisiones (44.83%) y frente a los activos productivos (7.3%) gracias a las utilidades del periodo que se registran dentro del patrimonio hasta el momento, contribuyen también las provisiones establecidas.

El fortalecimiento patrimonial constituye uno de los desafíos más importantes para el sistema financiero ecuatoriano considerando las tendencias en cuanto a los resultados y calidad de los activos.

Los niveles de liquidez estructural que a marzo-09, cayeron a los niveles más bajos desde el 2007, en el segundo trimestre del 2009 se recuperan, mostrando la inclinación de las IFIS a mantener niveles importantes de liquidez para protegerse de circunstancias adversas que pudieran presentarse, aún cuando esto implique sacrificios en la rentabilidad.

En general las IFIS privadas calificadas por esta calificadoradora no han sufrido deterioros importantes en la calidad de la liquidez, excepto en el 5% que del requerimiento mínimo que ahora deben mantener con instituciones del estado ecuatoriano (BCE, Fondo de Liquidez, otras IFIS públicas). Así mismo podemos decir que las IFIS calificadas por esta calificadoradora están cumpliendo con el coeficiente de liquidez doméstica y que esto no ha afectado de forma material la calidad de la liquidez. A nivel bancos privados, del total de los activos líquidos al 30 de junio-09, el 49% representan depósitos en el exterior.

A pesar de que se ha creado el Fondo de Liquidez como prestamista de última instancia, aún es incierto su fondeo, su manejo y sus procedimientos como tal.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago, tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno, lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se espera que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados.

Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las

decisiones estratégicas del negocio, por lo cual las administraciones carecen de independencia.

▪ ESTRUCTURA DE LA INSTITUCION

GOBIERNO CORPORATIVO

Debido a la naturaleza pública de la CFN, los cambios de personas en los diferentes estamentos del Gobierno Nacional han incidido en el gobierno corporativo, limitando la agilidad en la toma de decisiones para el normal desenvolvimiento de sus proyecciones y estrategias. Por las características de los recursos que administra la CFN, esa instancia debe evitar la injerencia política en la concesión crediticia, aplicar los controles de riesgo previstos en las metodologías de evaluación, y disponer se ejecuten los mecanismos de cobranza sin excepción.

En may.09 la CFN actualizó la Regulación para el funcionamiento del Directorio, para evitar problemas en conformar quórum ante cambios de Ministros de Estado, autorizando funciones prorrogadas de sus delegados hasta su ratificación o reemplazo, siempre y cuando se produzca dentro del mismo periodo gubernamental.

El Directorio constituye la máxima autoridad de la CFN, presidido por el representante que nombra el Presidente de la República, se integra por 7 vocales, que son Ministros de Estado y representantes elegidos por las Cámaras de la Producción. Durante el 2T09, el Directorio estableció quórum con 4 vocales en la mayoría de las sesiones. El vocal suplente de la Cámara de la Producción de la Costa y Galápagos actuó con voto en funciones prorrogadas desde abr.09, hasta que el Colegio Electoral le ratifique como principal, designe el vocal suplente, y obtengan la calificación de la SBS. Estuvo pendiente de designar y calificar al delegado de la Ministra de Turismo y de calificar al suplente de la Cámara de la Producción de la Sierra y Oriente. La aprobación de las actas se realizó con retraso (en abr.09 se aprobaron las actas de las sesiones de feb.09 y mar.09). Algunos vocales del Directorio, gerentes, subgerentes y asesores no han presentado a la CFN las declaraciones de vinculación.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

El único accionista de la CFN es el Estado ecuatoriano, el cual ha efectuado asignaciones mediante inversión del MF en productos financieros de bajo riesgo y alta liquidez, con recursos de la CEREPS (Programa de reactivación productiva y social, del desarrollo científico, tecnológico y de la estabilización social), con el objeto de generar líneas de crédito con intereses preferenciales para personas naturales, micro y pequeñas empresas. El capital suscrito y las modificaciones al capital pagado son autorizados por el Directorio y notificados a la SBS.

El soporte patrimonial del Gobierno ha sido una fortaleza para la CFN, que estima aportes adicionales de USD 150MM durante el 2009 en su proforma, permitiendo financiamiento interno, lo cual a futuro seguirá sujeto a la situación fiscal del Ecuador. De producirse un fortalecimiento patrimonial se abre la opción de crédito

externo, siendo lo óptimo que la mayor colocación en activos productivos soporte una gestión autosustentable.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La Estructura Organizacional de la CFN, en vigencia desde oct.07, se ajustó el 2T09 mediante la jerarquización de: (i) Coordinación de Oficinas y Ventanillas en la Matriz y Sucursal Mayor a nivel de Gerencia Nacional y Gerencia Regional, guardando concordancia con la nueva categoría de las oficinas regionales. (ii) Subgerencia Nacional de Informática a nivel de Gerencia de División, dependiente de Gerencia General. Las modificaciones al Estatuto Orgánico de Gestión Organizacional por Procesos y al Manual de Procesos, entraron en vigencia a partir de la aprobación del Directorio. El 2T09 se conforman Comités Regionales para la aprobación de crédito en las sucursales, estando Ambato y Cuenca a cargo de las oficinas especiales en Riobamba y Loja.

La estructura administrativa contempla una organización por procesos: gobernante, habilitante de asesoría, agregador de valor con las Gerencias de División de Fomento - Crédito, Comercio Exterior, Finanzas - Administración de Crédito, Coactiva y Fiducia - Titularización, que conforman el ciclo productivo; y habilitante de apoyo con la Gerencia de División Administrativa, Gerencia Nacional de Riesgos, entre otros. La CFN tiene matriz en Quito, y como proceso desconcentrado las sucursales ubicadas en: Guayaquil (cambió de dirección hacia el edificio del BCE), Cuenca, Ambato, Ibarra, Machala, Manta, Esmeraldas, oficinas especiales en Riobamba y Loja, y ventanilla de información en Latacunga. A fines de may.09, el Directorio designó al Auditor Interno por muerte del titular, seleccionado de una terna que presentó el Comité de Auditoría. A jun.09 el crecimiento del negocio en el 140%, generó incremento anual de los gastos de personal del 70.8%, y del número de colaboradores de 380 (jun.08) a 523.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Los objetivos contemplados en la Ley Orgánica de la CFN son estimular la inversión e impulsar el crecimiento económico sustentable y la competitividad de los sectores productivos y de servicios del país, cuyas funciones se enfocan hacia las estrategias de reactivación productiva previstas en el Plan del Gobierno Nacional.

Los ejes estratégicos en su gestión se mantienen en: apoyar al desarrollo productivo y de servicios del país, promover el desarrollo del mercado de valores, fortalecer la estructura organizacional con procesos eficientes, recursos humanos calificados, adecuada infraestructura física y plataforma informática de punta, y efectuar una gestión eficiente de procesos complementarios.

Dispone de los siguientes productos: crédito de primer piso, segundo piso, comercio exterior, programa de financiamiento bursátil, negocios fiduciarios y titularización. Las modalidades de crédito son: directo para el desarrollo, renovación del parque automotor,

asociativo, socio empresa, financiamiento de exportaciones, revolvente de capital de trabajo, y vivienda. Entre los servicios cuenta con: factoring, fiducia, financiamiento bursátil, participación accionaria, asistencia técnica, fomento productivo, entre otros. La CFN despliega una importante gestión como administradora fiduciaria del sector público y les presta otros servicios complementarios.

El plan de acción y proforma del 2009 contemplaron las siguientes actividades y metas, que facilitarían un flujo operativo de USD 879MM.

INGRESOS		EGRESOS	
CONCEPTO	USD MM	CONCEPTO	USD MM
Disponibilidades al inicio	140	Disponibilidades al final	39
Recuperación de cartera de primer y segundo piso, activa y castigada	165	Colocar en el mercado nuevas operaciones de crédito primer y segundo piso	504
Capitalización del Gobierno	150	Adquirir títulos valores mediante el Programa de Financiamiento Bursátil y del programa Socio País	125
Créditos del exterior	220	Honar certificados de inversión	89
Captación con certificados de inversión	75	Cancelar contratos de administración y pago	58
Redención de las inversiones	45	Cubrir gastos operacionales	27
Intereses ganados	61	Atender el servicio de la deuda	18
Venta y recuperación de bienes vendidos al contado y a plazos	21	Efectuar inversiones en bienes y otros	19
Comisiones, dividendos y arriendos	2		
TOTAL	879	TOTAL	879

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

El presupuesto de la CFN para el 2009 se encuentra en proceso de aprobación por parte del Ministerio de Coordinación de Política Económica y del Directorio del Banco Central del Ecuador. La CFN ha cumplido ciertos objetivos como: reformar la estructura orgánica, definir las características y condiciones de los nuevos productos, registrar el convenio de dación de CDR's al MF, desconcentrar la gestión de las oficinas regionales, incrementar en 130.9% la colocación de cartera, adecuar la infraestructura física y tecnológica, y contar con recurso humano que permita su operatividad.

A jun.09 el incremento anual del activo fue el 58% (presupuesto 39%), pasivo 219% (presupuesto 48.6%), y del patrimonio 5.3% (presupuesto 34%). La CFN superó las proyecciones de crecimiento del negocio durante el 2009, con desembolsos de USD 216MM en cartera de primer piso, USD 35MM en cartera de segundo piso, USD 12.7MM en operaciones del programa de financiamiento bursátil, sin cumplir las metas de recuperaciones al obtener el 20.8% de lo presupuestado para cartera vencida y el 7.89% de lo presupuestado en la venta de bienes. Tampoco logró el incremento patrimonial, porque estimó nuevos aportes de capital que no han ingresado, no ejecutó la revalorización de bienes inmuebles a precio de mercado con abono a superávit por valuación, y utilizó las reservas generales y utilidades por el registro del convenio de dación de CDR's, diferencial cambiario, intereses de obligaciones, subasta de bonos 2030, reversión de provisiones, entre otros.

El volumen de gastos de la proforma presupuestaria va a necesitar un reajuste, en consideración de que los gastos operacionales y extraordinarios acumulados hasta jun.09 dejan un margen de apenas el 4.6% para el segundo semestre. De mantener el mismo nivel de gastos, el valor anualizado superaría en 91% al proyectado. A jun.09 el MFB disminuyó en 41.8% anual, los gastos de operación y provisiones en cambio aumentaron en 76.1% anual, generando un MON negativo; sin embargo por el efecto de los ingresos no operativos netos (reversión de provisiones), la utilidad bruta tuvo un crecimiento anual del 44%.

▪ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

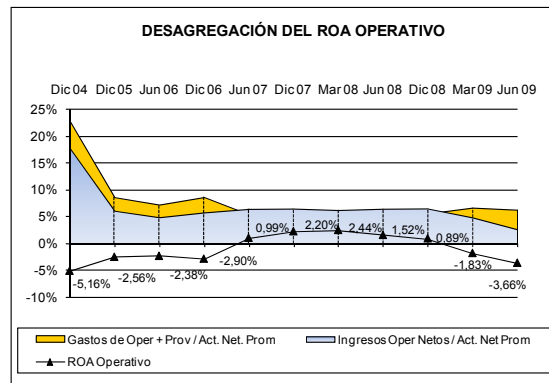
La CFN está clasificada por la SBS como banca pública de segundo piso. A jun.09 se posiciona en el 1er. lugar, como la más grande en tenencia de activos del sistema de banca pública. Su ascenso en el ranking se debió al mayor crecimiento en activos registrado entre jun.08 y jun.09, el cual logra con menor soporte directo del Estado respecto de otras instituciones del sistema, y con incremento significativo de sus pasivos del 219% anual.

USD MM	TENENCIA ACTIVOS			CAPITAL Y APORTES			SOPORTE ESTADO
	2T08	2T09	CRECE	2T08	2T09	CRECE	
CFN	547	929	382	265	326	61	16%
BNF	737	848	111	363	505	142	128%
BEDE	439	638	199	129	154	25	12%
BEV	117	146	29	30	45	15	52%
TOTAL	1840	2561	721	787	1030	243	34%

En cuanto a capital y aportes pasa a ocupar el 2do. lugar en jun.09, con un saldo de USD 326MM. Igual posición tiene su saldo patrimonial de USD 408.9MM, donde influyó el uso de las reservas generales para registrar varias operaciones que afectaron su situación financiera. Por esa razón, su relación de solvencia cae por debajo del promedio del sistema de banca pública, debiendo anotar que su índice de PTC se ubica en 49.7%, que es superior al mínimo establecido en la norma del 9%. En resultados del ejercicio alcanza las mayores utilidades acumuladas hasta jun.09, y su rentabilidad supera al promedio del sistema, aunque es de aclarar que éstas provienen principalmente de la reversión de provisiones.

La administración de recursos, como fiduciaria a cargo de una gestión que involucra servicio social, conlleva riesgo de contraparte, en la selección de emisores locales y extranjeros para fines de inversión, en la recuperación de bienes por deterioro, invasiones, altos costos de mantenimiento, entre otros.

▪ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



Durante el primer semestre de 2009 la CFN registró ROA y ROE Operativos negativos (-3.66% y -6.85% en jun.09), situación que había superado en el periodo de jun.07 a dic.08. La caída de su ROA y ROE Operativos y el registro de márgenes operativos netos negativos en mar.09 y jun.09, cuyo saldo asciende a USD -14.5 MM, se origina en la acumulación de gastos operacionales equivalentes al 240% de los ingresos operativos netos. Es decir, la rentabilidad de la gestión de intermediación hasta jun.09, se tornó insuficiente para cubrir los gastos de operación y las provisiones, rubros que presentaron crecimientos anuales del 46% y 161%, respectivamente. Los **ingresos por intereses** representaron el 37.9% de los ingresos netos totales (65% en mar.09), es decir que durante el 2T09 se modificó el comportamiento de la CFN, al sustentarse en ingresos no operativos más que en la gestión de intermediación, cuya cuantía representó el 75.6% de los ingresos netos totales.

La CFN registra utilidades de USD 17.3MM en jun.09, que le ayudan a su posicionamiento en el sistema, fundamentalmente por el registro de **ingresos no operativos netos** de USD 32.2MM, los cuales provienen de la reversión de provisiones de USD 28.8MM, por: (i) la valoración de los CPG's que planifica sacar a subasta para el pago de las deudas de la banca cerrada, reduciendo las provisiones de cuentas por cobrar del 76% al 30%, y (ii) la recuperación de activos castigados. Los ingresos no operativos no son del giro del negocio, ni recurrentes en el tiempo.

Del reporte de costeo remitido por la CFN, se desprende que el spread pasa de 1.45% en jun.08 a 1.52% en jun.09, porque en el periodo creció la tasa de interés activa para los usos, y disminuyó la tasa de interés pasiva para las fuentes. La tasa de interés activa promedio para cartera reportada por la CFN de 8.42%, es menor a la tasa activa efectiva máxima para el crédito productivo corporativo de 9.33% publicada por el BCE, por lo que mantiene la posibilidad de adecuar su ingreso financiero. El crecimiento importante de la cartera de crédito productiva de 132.8% anual, permitió que el ingreso por intereses casi duplique al registrado en jun.08, no obstante el costo financiero inherente al mayor volumen de pasivos, y la pérdida en la valoración y venta de inversiones, anularon su efecto. La pérdida de USD 8MM por el descuento de los Bonos Global 2030, que afectó los ingresos operativos de la CFN, se originó en una decisión gubernamental, ajena a su gestión operativa.



El **margen bruto financiero** disminuyó por la pérdida en la venta de inversiones y los intereses causados de los títulos valores en circulación. Los intereses causados inherentes a los depósitos a plazo de USD 348MM, que se integran a partir de dic.08, no se contabilizan como obligaciones con el público, y su devengamiento afecta el margen bruto financiero. Los ingresos y gastos operacionales no revierten esta situación, y dado el volumen de los segundos, el margen operativo antes de provisiones se presenta con saldo negativo. El registro de provisiones, equivalente a 2.6 veces las registradas en jun.08, aumenta la posición negativa del margen operacional neto (MON) a USD -14.5MM.

Los **gastos de operación** presentan un incremento anual de 46.3%, por lo que se duplica su relación respecto de los ingresos operativos netos del 46.20% en jun.08 al 110.8% en jun.09, influyendo el volumen de gastos de personal y el descuento en la subasta de Bonos Global 2030. Si a los gastos de operación les sumamos las provisiones, la relación frente a los ingresos operativos netos pasa de 76.43% a 240.13% en esas fechas. Por lo señalado se deduce que la CFN ha deteriorado su generación operativa, el incremento de sus gastos de operación no le han permitido mejorar los controles ya que su cartera de crédito se ha deteriorado, los resultados presentados no estarían acordes a la importante inyección de recursos que ha recibido, ni proyectan un crecimiento sostenido a futuro; riesgos que mitiga con una posición excedentaria de PTC, un margen positivo de tasa de interés que dado el incremento importante del negocio proyecta la generación de activos productivos.

La tendencia histórica del **ROA y ROE** ha sido de una declinación permanentemente desde jun.06, que se revierte en jun.09, debido a que el registro contable de los gastos originados en el convenio de dación de CDRs en pago de las obligaciones subrogadas por el MF con los organismos multilaterales de crédito se realiza contra las reservas generales, mientras que la reversión de las provisiones de los CDRs garantizados por la AGD se abonan como ingresos no operacionales, generando utilidades en el primer semestre de 2009.

Los indicadores de **eficiencia financiera y microeconómica** evidencian el deterioro, toda vez que el margen de intermediación financiera para el activo promedio y para el patrimonio promedio se torna negativo, siendo la única entidad de la banca pública que registra un margen neto financiero negativo. En esas condiciones, los gastos de operación para el margen financiero representan -250.1%, con márgenes de intermediación y operacional negativos en mayor cuantía dentro de la banca pública. Así mismo, se presenta un incremento anual de provisiones para la cartera de crédito del 298%, por el aumento importante de las colocaciones de crédito de primer piso y el deterioro de su calidad sustentada en un aumento anual de la cartera de riesgo del 100.5%.

La CFN requiere orientar sus esfuerzos a la búsqueda de ingresos adicionales a los financieros, para mejorar el nivel de ingresos operacionales, tal como la venta de los bienes embargados y adjudicados, la prestación de nuevos servicios financieros, administración rentable del

programa bursátil, entre otros; porque ha reducido la capacidad de cubrir sus gastos de operación y las provisiones que requieren sus activos de riesgo. Debido a las características de la cartera, la CFN debe redoblar esfuerzos para la recuperación tanto de los intereses devengados durante los periodos de gracia de la cartera, como de las comisiones e ingresos por los servicios inherentes a la fiducia e intermediación bursátil, caso contrario podría presentar pérdidas de operación y profundizar el riesgo de liquidez.

■ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La SBS anunció en jul.09 un esquema de supervisión con enfoque a riesgos, desarrollado como pilar fundamental dentro de los cuatro módulos que componen la Red de Seguridad Financiera del Ecuador, que consiste en evaluar la calidad del gobierno corporativo y de la gestión de riesgos, aplicando una metodología de calificación denominada GREC, que también incluye la evaluación económica financiera y de cumplimiento normativo. El sistema se nutre de la combinación de esos componentes, con el objetivo de medir la exposición de la IFI a los riesgos de insolvencia o iliquidez y a las debilidades de gobierno corporativo y calidad de gestión.

El Directorio dispuso que las recomendaciones del Comité de Administración Integral de Riesgo (CAIR) relativas a la calificación de activos de riesgo, se instrumenten como políticas; adecuó la conformación del CAIR a la Estructura orgánica, al sustituir la designación de Gerente Nacional de Planificación Estratégica y Riesgos por Responsable de la Unidad de Riesgos, evitando cambios ante otras denominaciones del titular, y nombró al Auditor Interno a fines de may.09. El informe de la Comisión Especial de Evaluación y Calificación de Activos de Riesgo a jun.09 se presentó en sep.09, retardando la resolución del Directorio. En igual forma, esta instancia no conoció en forma oportuna los informes trimestrales de administración integral de riesgos correspondientes a dic.08 y mar.09, que recién se tratan a fines de jun.09, los informes de jun.09 de la Unidad de Riesgos que se elaboran a fines de ago.09, y las recomendaciones del CAIR en sep.09; por lo que el Directorio conoce si requiere políticas de mitigación de riesgos con tres meses de retraso aproximadamente. El Auditor Interno no presentó el informe de jun.09 sobre el avance del sistema de administración integral de riesgos, por estar prevista su ejecución para el 4T09. Existe divergencia sobre su exigencia del informe, al constar en la norma de gestión integral y control de riesgos como una disposición transitoria.

La CFN tiene modelos de Riesgo de Crédito para las líneas de negocio de primer y segundo piso, microcrédito, operadoras con fideicomisos y portafolio de inversiones, mas el crecimiento de su negocio presiona una mayor infraestructura de control crediticio y desarrollo tecnológico. La implantación del riesgo operacional debió concluir en agosto 2009, la CFN preparó el cuestionario del plan de acción elaborado por la SBS, informando que ha cumplido con el 96% de las acciones previstas, estando pendiente la actualización del manual de políticas y procedimientos de tecnología de información, el proceso de servicio de tecnología frente

al negocio y usuario en términos cualitativos y cuantitativos, la conformación de bases de datos centralizadas sobre los eventos de riesgo operativo, las verificaciones de Auditoría Interna para determinar el cumplimiento de los requerimientos regulatorios de riesgo operativo, y la realización periódica de reuniones con el CAIR formalizadas en actas.

En sep.09 la CFN informa que respecto a las políticas y procedimientos de tecnología, debido a cambios en la plataforma tecnológica vio la necesidad de efectuar ajustes previos a su aprobación final, aclarando que estas se encuentran estructuradas. Cuenta con el módulo PCI-Riesgo Operativo, a través del cual alimenta mensualmente las variables de factores de riesgo operativo.

▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

La calificación global de riesgo a jun.09 se basa en la información y **estados financieros no auditados** preparados por la CFN, sobre la base de las normas contables de la SBS, la cual todavía no dispone aplicar las normas internacionales de información financiera. Los balances a jun.09 incluyen la dación de los CPG's aceptados por el MF como pago de las obligaciones en los que se subrogó con los organismos multilaterales, los préstamos de esos organismos pendientes de pago por parte de la CFN, la activación del portafolio de certificados de depósito no cedidos al MF, el reconocimiento de los intereses causados, diferencial cambiario y otros costos de los préstamos externos, la reversión de provisiones sobre las inversiones vencidas en CDR's y la subasta de los Bonos Globales 2030.

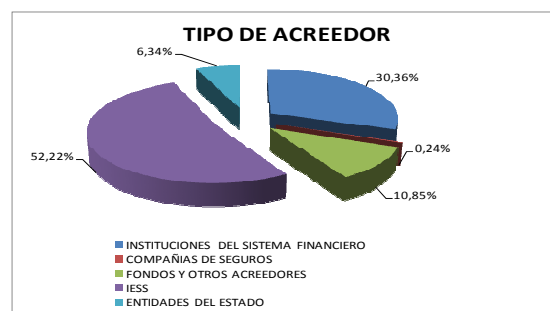
La SBS dispuso en may.09 que el ajuste referente a intereses y diferencial cambiario se realice contra ganancias acumuladas, conforme a la norma internacional, por no generarse en el cambio de normativa ni en ninguna otra interpretación prevista en la misma, y que las "Reservas Generales" se podían utilizar siempre y cuando hayan sido creadas con ese fin, resaltando que los registros contables que afecten los estados financieros son exclusiva responsabilidad de la administración. La CFN aplicó contra las reservas generales el efecto del diferencial cambiario de USD 5.9MM, los intereses pagados por el MF de USD 41.4MM, los intereses de mora, comisiones, portes y otros por USD 1.1MM; considerando que su Ley Orgánica dispone que, los resultados acumulados sólo se pueden capitalizar en el porcentaje de la inflación y la diferencia debe destinarse a reservas; así como la autorización del Directorio sobre el destino de la reserva general, basada en que tales registros corrigen los asientos contables realizados con base al Acuerdo Ministerial No.061 de 15 de marzo de 2002.

Los activos de la CFN tuvieron un crecimiento anual de 69.8% a jun.09, con una mejor estructura de negocio. De los activos brutos, el 80.4% constituyen activos productivos (76.97% jun.08), donde la cartera productiva bruta tuvo un movimiento neto positivo de USD 321MM y representa el 69.4% de este grupo. Los activos improductivos equivalentes al 19.6% de los activos brutos (23.03% en jun.08), tuvieron un crecimiento anual

del 26.8%, por un mayor volumen de fondos disponibles y el crecimiento de cartera en riesgo. En las cuentas de valuación, las provisiones decrecieron en USD 26.4MM durante el primer semestre de 2009, debido a las reversiones realizadas para la cobertura de activos de riesgo por un total de USD 28.8MM, donde la inversión vencida en CDRs influye con USD 25.5MM; castigos por USD 11.4MM, y recuperaciones de activos castigados, menos la constitución de provisiones del periodo de USD 13.4MM.

El patrimonio de USD 408.9MM financia el 44% de los activos a jun.09, mientras que en mar.09 ascendía a 441MM y financiaba el 58.3% de los activos. La disminución trimestral de USD 32.2MM se origina principalmente en el uso de las reservas generales en USD 48.4MM, deducido de la generación de utilidades de USD 17.3MM, por concepto del registro del convenio de dación de CPG's al MF. La CFN mantiene capital libre de USD 268MM, que presentó una reducción trimestral del 27.19%.

La principal fuente de recursos durante el primer semestre de 2009 constituye los certificados de inversión registrados como depósitos a plazo, que a jun.09 ascienden a USD 348MM (67% del pasivo). Mantienen contratos de inversión y pago por USD 59MM, en 3 instituciones (11.4% del pasivo) y disponen de fondos en administración por USD 20.5MM. Las obligaciones financieras a favor de organismos multilaterales y MF no fueron nuevo flujo sino que se reincorporan al tenor del convenio con el MF por USD 50.2MM e intereses. Durante el 2T09 se diversifican los depósitos a plazo por las políticas de encaje bancario con títulos de la CFN, captación de coeficiente de liquidez doméstica, y nuevos cupos de reciprocidad para la concesión de créditos de segundo piso. La CFN pasa a captar USD 123.8MM de 47 IFIS en jun.09 (5 IFIS en mar.09), y disminuye la concentración en el IESS del 93% al 52%.



En algunos casos las captaciones han requerido la constitución de garantías, que en cuentas de orden a jun.09 ascienden a USD 45.6MM, luego de la subasta de Bonos Globales y redención de Bonos 98-17. Los depósitos a plazo no tuvieron relevancia los últimos años, sino a partir del primer semestre del 2009, aunque su estructura de vencimientos fluctúa presionando en el corto plazo. El 2T09 no se conocía sobre la factibilidad de renovarlos, gestión que la administración informa se ha cristalizado el 3T09:

Depósitos a plazo	dic-08	mar-09	jun-09
De 1 a 30 días	0%	3%	11%
De 31 a 90 días	25%	15%	45%
De 91 a 180 días	0%	2%	2%
De 181 a 360 días	75%	44%	21%
de mas de 361 días	0%	36%	21%
TOTAL USD	100.000	224.979	348.058

El Negocio Fiduciario de la CFN involucra 45 fideicomisos mercantiles de administración, 11 de garantía, 5 inmobiliarios, 1 de inversión y la titularización de un Banco. Los patrimonios autónomos de USD 1.225.6MM a jun.09, presentan una disminución anual de 4.8% y 12 encargos fiduciarios sin saldo.

▪ RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

Los activos evaluados tienen un crecimiento anual del 103.2%, lo que implica que en un año se ha duplicado el volumen de activos de riesgo. El crecimiento agresivo de activos de riesgo se concentra en la cartera de crédito, que constituye el 87.4% del valor calificado. A jun.09 la CFN tiene un aumento anual de la cartera non-accruel del 97.5% y vencida del 105.7%, mantiene activos castigados pendientes de recuperar por USD 315.8MM, y ablanda las políticas de crédito, como se desprende de documentación de sustento crediticio.

Durante el 2T09 el Directorio aprobó varias políticas para mitigar el riesgo de crédito, resaltando la importancia de apoyarse en el CAIR. Reguló el sistema de información sobre: la gestión crediticia, la negociación de las inversiones vencidas, la recepción de bienes de las IFIS en liquidación en pago de obligaciones a favor de la CFN, la declaratoria de plazo vencido de las operaciones de crédito directo o de primer piso, los controles de crédito para renovación del parque automotor, la exclusión de deudores vinculados, los niveles, cupos de endeudamiento y garantías de autorización de crédito directo, factoring local e internacional, operaciones de segundo piso, operaciones con la participación del Fondo de Garantía para Micro y Pequeña Empresa del Ecuador (FOGAMYPE), redujo la participación accionaria de la CFN para la línea emprendedores socio empresa, y dispuso la titularización de flujos de capital e intereses de los títulos valores que se mantienen en el portafolio de inversiones de la CFN.

Con base en el examen de la Comisión de Calificación, los activos sin riesgo representan el 92.8%, mientras que los activos más riesgosos CDE representan el 7.21%, relación menor en cuantía y porcentaje que la registrada en años anteriores.

Estructura de Calidad de Activos: (%)

	2005	2006	2007	2008	2T09
A Normal	61.42	64.43	82.23	86.61	85.81
B Potencial	4.66	1.19	2.90	5.23	6.98
C Deficiente	1.05	16.88	2.54	0.79	2.24
D Dudoso Rec.	1.38	0.84	0.29	0.77	1.13
E Pérdida	31.48	16.67	12.04	6.60	3.84
Tot. USD M	251.992	337.405	325.457	617.788	685.191
CDE USD M	85.463	116.011	48.393	50.420	49.404
CDE %	33.91	34.38	14.87	8.16	7.21

La estructura de la calidad de activos se sustenta en que el último semestre se duplica la cartera de crédito, la cual madura de 1 a 3 años con reajuste de intereses cada 180

días, sin referente del comportamiento crediticio por ser nueva; se efectuó castigos de cartera vencida por más de tres años; y se revaluaron las inversiones vencidas de USD 66.6MM, como si tuvieron 1% de riesgo. La SBS autorizó con resolución No.JB-2009-1267 provisionar el 1% de los certificados garantizados por la AGD, que no implica todo el portafolio. El Directorio autorizó sacar tales CPG's al mercado, con descuentos de hasta el 15%. La reducción de los activos CDE ascendió a USD 52MM entre mar.09 y jun.09 por la nueva calificación de los certificados, y su cobertura vía provisiones se redujo de 230.7% en jun.08 a 107.52% en jun.09, por la reversión de provisiones y castigos de activos con riesgo. El gasto de provisiones creció 2.61 veces los últimos 12 meses, a lo que sumará el descuento que obtengan en la subasta de certificados garantizados y el desfase de los certificados no garantizados que no se recuperen al 100%.

Los bienes adjudicados o recibidos en dación tienen un potencial de recuperación mucho mayor al saldo contable, que no consta en registros y constituye una reserva de liquidez. El nivel de provisiones que alcanza al 89.2%, se vincula a la norma que exige reconocerlas a razón de un 36avo. mensual, luego del plazo reglamentario para su tenencia. Para la recuperación de la cartera de las IFIS en liquidación, sería óptimo que los liquidadores, a través de la SBS, exhiban los estados financieros e información analítica con el desglose de sus activos, facilitando la gestión de los acreedores, debido a que las daciones propuestas no siempre permiten la recuperación de las obligaciones insolutas.

La CFN no registra saldo en contingentes, mas las estadísticas de gestión revelan sobre créditos aprobados no desembolsados de USD 162MM, estando en desarrollo un sistema informático que permitirá su control contable en corto plazo. En adición se ha reportado sobre la existencia de varios juicios penales, civiles y laborales pendientes de resolución, no incorporados como contingentes, y que según opinión de los asesores legales entrañan riesgo económico no factible de cuantificar al depender del criterio de los jueces y de otro tipo de circunstancias judiciales.

FONDOS DISPONIBLES

Los fondos disponibles ascienden a USD 101.5MM en jun.09, presentando un aumento de USD 90MM respecto de mar.09, distribuido en bancos locales USD 86MM e instituciones financieras del exterior USD 4MM. Dicho incremento se origina en las nuevas captaciones a plazo, aunque el 56% vence el 3T09 y no se conoce su posible renovación. Constituyen el 10.9% del activo neto y 12.5% del activo productivo. Se encuentra depositado en: (i) BCE, cuyo saldo de USD 22.8MM se distribuye para encaje bancario y la gestión operativa; (ii) bancos privados que tienen una calificación de riesgo de crédito local mínimo de A- por USD 74.2MM; y (iii) cinco entidades del exterior por USD 4.3MM. Los fondos disponibles, que son el principal componente de los activos líquidos, cubren el 46.2% de los pasivos a corto plazo (mar.08 180.4%), relación que supera el promedio del sistema del 29.9%, presentando fluctuaciones originadas en la volatilidad de sus pasivos; no obstante la CFN reporta su saldo en USD 20MM por el efecto de

fideicomisos y titularizaciones de flujos instrumentados en el 2T09. El plazo a la vista y la calidad de los depositarios suponen un adecuado riesgo en este activo, mas los auditores externos observan debilidades de control interno en la correspondencia de las partidas conciliatorias, principalmente con el BCE, el Fideicomiso, y operaciones de Mandato.

INVERSIONES

La CFN registra inversiones por USD 219.2MM a jun.09, las que durante el 2T09 experimentaron los siguientes movimientos: un incremento del 21% en inversiones vencidas, por el reingreso de CDR's que no se entregaron en dación al MF de USD 12.3MM; una reducción del 52% en las inversiones de disponibilidad restringida por: la subasta de los Bonos Globales 2030 por USD 11.5MM, el cobro de Bonos Decreto 98-17 de USD 2.7MM, la venta y redención de cupones y valores de titularización crediticia de Produbanco; un aumento del 3% en acciones y participaciones en compañías; y ningún movimiento en el saldo de valores de titularización crediticia emitidos por SONESTA.

(En USD miles)

TIPO DE INVERSIÓN	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
Temporales vigentes	72.048	65.990	84.726	79.022
Inversiones vencidas	59.740	59.740	59.740	72.074
Acciones y participaciones	50.661	52.075	52.050	53.543
Inversiones de disponibilidad restringida	13.074	39.561	28.443	13.535
Derechos Fiduciarios	2.002	1.000	1.000	1.000
TOTAL	197.525	218.365	225.959	219.174

El portafolio de **inversiones temporales** vigentes y restringidas es de renta fija (6.8% a 10%), con vencimientos de 5 a 10 años, instrumentado en USD, diversificado por regiones y colocado principalmente en títulos de emisores nacionales privados, con calificación de riesgo local no inferior a BBB, excepto las cuotas de participación en un Fondo Colectivo que tienen calificación local B. Su clasificación a jun.09 revela la intención de negociación: 79% disponible para la venta, 14.5% disponibilidad restringida, 4.8% mantenidas hasta el vencimiento del sector privado, 1.1% para negociar y 1.1% en derechos fiduciarios.

El portafolio se valora al costo de adquisición de USD 92.5MM, que es menor tanto al valor nominal, como a la cotización de mercado reportada en USD 95.2MM. El programa de financiamiento bursátil (PFB) tiene como políticas: no colocar por emisor más del 10% del PTC, priorizar al que presente mejor calificación de riesgo, diversificar por tipo de papel; comunicarse con casas de valores, estructuradoras de emisiones y calificadoras de riesgo, para determinar posibles ofertas en el mercado; y generar un mercado secundario de títulos valores, obteniendo liquidez para nuevas compras de papeles en el mercado primario, y dinamizando el mercado de valores ecuatoriano.

Las inversiones de **disponibilidad restringida** por USD 13.5MM, constituyen bonos emitidos por el MF por USD 10.6MM, con base en el Decreto 98-17, vencimiento en el 2014, entregados en garantía por mandato de la Universidad Agraria; y valores de titularización crediticia de Produbanco por USD 2.9MM, entregados en garantía

de operaciones de reporto bursátil. La CFN participó en la Subasta Holandesa Modificada anunciada por el Gobierno en abr.09, para recuperar la oferta del 35% del valor nominal de los Bonos Global 2030 que ascendían a USD 11.5MM, por lo que se generó una pérdida de USD 7.5MM y la reversión de intereses devengados desde ago.08 de USD 960.8M.

Las **inversiones vencidas** de USD 72.1MM se originan en el congelamiento bancario y la aplicación del Decreto Ejecutivo 1492 de nov.99. Se sustentan en certificados de depósitos reprogramados CDR's de USD 15.8MM y certificados de pasivos garantizados CPG's de USD 50.8MM, emitidos por varias IFIS actualmente en liquidación, recibidos a su valor nominal mas intereses devengados hasta su fecha de recepción. Los CPG's tienen la garantía de la AGD y se debieron recuperar durante el saneamiento de las IFIS, por lo que la SBS dispuso una provisión del 1%, lo que generó una reversión de provisiones reconocida como ingreso no operativo. Los CDR's no garantizados asumen el riesgo de que las IFIS en liquidación no cuenten con los recursos para su pago, debido al orden de prelación y disponibilidades, por lo que el riesgo asumido es mayor y deberían provisionarse al 100% (USD 15.7MM), en caso de no lograr algún acuerdo con el MF.

El Presidente de la CFN anunció que a fines de ago.09, se subastará los CPG's a través de las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, para lo cual el Directorio autorizó un descuento de hasta el 15%, con lo cual se estima un déficit de provisiones de USD 7MM. La SBS ratificó que de acuerdo a Resolución JB-2009-1269, quienes tengan deudas en la banca cerrada en manos de la AGD, podrán cancelar sus compromisos con CPG's, lo que les permitirá beneficiarse de rebajas en intereses y gastos adeudados. Los interesados deben contactarse con las Casas de Valores autorizadas, quienes a su vez coordinarán con la CFN los mecanismos inherentes a las operaciones.

Las inversiones en **acciones y participaciones** por USD 53.5MM presentan un crecimiento anual de 5.7%, están registradas al valor patrimonial proporcional del mes inmediato anterior, y se han realizado con el carácter de permanentes en un organismo internacional, y en acciones de compañías y entidades de servicios auxiliares del sistema financiero. La principal inversión constituyen las acciones de la CAF de USD 51.5MM (en garantía por un contrato de inversión y pago con FONSOL de USD 37.5MM que se proyecta subirá a USD 60MM). Las inversiones en empresas comerciales, industriales y de servicios no exceden del 50% de participación en el paquete accionario, excepto por Cinfocredit (98.45%). Se ha castigado la inversión en Semillas Certificadas y se provisiona el 100% de las acciones de 5 empresas en liquidación. Las cuotas de participación en Fondo País dan acceso a las acciones de varias empresas en forma directa y como segundo piso, el cual tiene una calificación de riesgo local B.

El portafolio de inversiones temporales vigentes tiene adecuada calidad de crédito y liquidez, basado en la diversificación por tipo de emisor, calificación de riesgo de los emisores o emisiones, factibilidad de realización

del título valor, y la cobertura de posición en divisas, que mitigan el riesgo sistémico y de concentración. Las inversiones de disponibilidad restringida, mientras se encuentren en ese estado, sería de esperar la cancelación del pasivo o su redención en la fecha de vencimiento. Las inversiones vencidas, en la proporción que se encuentran garantizadas por la AGD, saldrán a subasta al 85% de su valor nominal, para el pago de obligaciones con la banca cerrada, con el incentivo de premios y rebajas en los valores adeudados, por lo que podrían generar una recuperación parcial, sin embargo éstas y las no garantizadas no tienen buenas opciones de recuperación inmediata, ni redención a su costo de adquisición, por lo que revisten de riesgo y requerirán de provisiones adicionales.

CARTERA

A jun.09 la cartera de crédito asciende a USD 592.5MM, clasificada por destino y vencimiento en crédito comercial 94.5%, que ha sido el nicho tradicional de mercado, microcrédito a partir de 2007 con el 5.4%, e hipotecario desde el 2009 con el 0.1%. La cartera bruta representa el 60.3% del activo y la vigente el 69.4% de los activos productivos, lo que evidencia su importancia. Presenta un crecimiento de USD 377.7MM los tres últimos años, por el dinamismo del negocio crediticio, contando con el apoyo gubernamental. Se clasifica por vencimiento como vigente USD 562.6MM y en riesgo USD 29.9MM, con una morosidad total del 5.1% (3.2% en mar.09). La CFN tiene cartera castigada de USD 245MM, registrada en cuentas de orden, y créditos aprobados pendientes de desembolso de USD 162MM sin registro en contingentes. La cartera en riesgo tiene un incremento anual de USD 15MM. Los vencimientos de la cartera vigente en el 77.1% se concentran en el rango de más de 360 días. El 72.15% de la cartera vencida se concentra en el rango de 31 a 180 días, y la vencida a mayor plazo crece de 16.6% (mar.09) a 27.8% (jun.09), a pesar de los castigos y recuperaciones durante el 2009.

En cuentas de orden se determina que la cartera en demanda judicial asciende a USD 3.5MM, valor irrelevante considerando los saldos de cartera en riesgo USD 29.9MM y cartera castigada USD 245MM, vencida más de 3 años correspondiente a la banca en liquidación y deudores morosos. Dicho valor contable no refleja los datos de los Juzgados de Coactiva, quienes en ago.09 informaron a la SBS sobre el avance de los procesos coactivos a nivel nacional, señalando sobre los remates, juicios de insolvencia y de quiebra a los deudores. Las recuperaciones judiciales ascendieron a USD 1.3MM, cuya gestión está supeditada a que los postores presenten ofertas en la diligencia de remate, lo que depende de la situación de mercado y disponibilidad económica de los interesados. Adicionalmente se presentan varios casos de empresas canceladas, no obstante han iniciado juicios de insolvencia contra los deudores que no tienen bienes que rematarse.

Estructura de Calificación de Cartera (%):

	2005	2006	2007	2T08	2008	2T09
A Normal	53.6	78.4	82.7	88.2	87.9	85.8
B Potencial	6.2	1.0	3.7	2.3	6.4	6.9
C. Deficiente	0.0	0.8	1.3	1.6	0.3	2.2
D. Dudoso R	0.9	0.0	0.0	0.7	0.1	1.1
E. Pérdida	39.2	19.8	12.3	7.3	5.3	3.8

Total US\$MM	183	200	244	337	416	685
CDE USD MM	73.5	41.2	33.1	32.1	23.5	49.4
CDE %	40.1	20.5	13.5	9.5	5.6	7.2

Del formato 231-A sobre la **calificación de cartera** a jun.09, se desprende que el 92.8% de los créditos tiene bajo nivel de riesgo (A y B), y que el 7.2% corresponde a las categorías de mayor riesgo CDE. La CFN ha evaluado el riesgo, considerando que se trata de crédito de desarrollo a largo plazo, que ha aplicado la metodología de calificación desarrollada según el tipo de crédito y en forma previa a su concesión.

Sin embargo el gran dinamismo del 2009 en la concesión crediticia, que presenta un crecimiento agresivo sin el respectivo desarrollo tecnológico, los eventos de ablandamiento de las políticas de concesión de crédito, el desempeño de la gestión judicial, y las condiciones del crédito con periodos de gracia para la amortización de capital, son aspectos a considerar para proyectar riesgo de crédito y liquidez. No obstante, cabe esperar un tiempo para que la maduración, éxito de los proyectos financiados y comportamiento del deudor, permitan confirmar la calidad crediticia.

(En miles de USD)

FECHA	COMERCIAL			MICROCREDITO			OTROS		
	Cartera Bruta	Cartera en Riesgo	% Mora	Cartera Bruta	Cartera en Riesgo	% Mora	Cartera Bruta	Cartera en Riesgo	% Mora
Dic-06	182.064	21.287	11.7%	-	-	-	-	-	-
Dic-07	228.318	15.469	6.8%	714	-	-	-	-	-
Dic-08	390.990	20.926	5.4%	16.663	5.927	35.6%	-	-	-
Jun-09	559.800	25.597	4.6%	31.828	4.257	13.4%	887	82	9.3%

La reducción del nivel de **morosidad** se debe a: (i) el crecimiento agresivo de la cartera, que se duplica en los principales segmentos, ya que la cartera en riesgo va a ser porcentualmente menor frente a una cartera nueva cada vez más grande; (ii) la concesión con periodos de gracia para la amortización del principal, que todavía no ha madurado; (iii) los intereses devengados, en caso de mora, se suspenden y reversan si no son recuperados sin incidir en la relación de mora (existen intereses en suspenso por USD 218.5MM en cuentas de orden), por lo que el indicador es subjetivo. La cartera en riesgo de USD 29.9MM representa el 7.3% del patrimonio, comprometiendo el 50.2% de los resultados. La morosidad de la cartera comercial bajó a 4.6%, de microcrédito a 13.4%, y de vivienda a 9.3%, debido al proceso de castigo de cartera de USD 6.9MM y cuentas por cobrar de USD 4.1MM, recuperación de USD 3.6MM y depuración de saldos, ubicándose por debajo del sistema (comercial 5.8%, microcrédito 24.1% y vivienda 15.74%). La cartera reestructurada tiene morosidad del 38.8% y un crecimiento trimestral de 11.3%, evidenciando un pasado que afectó a la CFN con créditos riesgosos y mal comportamiento de ciertos deudores, que no pagan aún con nuevas condiciones financieras.

La **cobertura de provisiones** para la cartera bruta, cartera en riesgo y calificada CDE disminuye en jun.09 respecto de la registrada en mar.09 y jun.08, a pesar de que el gasto para constituir provisiones durante el 2T09, representa 2.1 y 2.6 veces el realizado en esas fechas. La menor cobertura de provisiones afecta la posición ante eventuales deterioros, comprometiendo la generación de resultados futuros, ya que mantiene cartera en riesgo y

CDE con el 71.5% y 68.3% de provisiones, en su orden. La cobertura de la cartera bruta de 3.61% es inferior al promedio del sistema de 5.98%, la cual ha venido decreciendo los últimos años hasta el nivel más bajo.

La **cobertura de garantías**, está regulada en la ley y los reglamentos internos, existiendo casos de excepción, algunos de los cuales se han sometido a resolución del Directorio. Del análisis al grupo de los mayores deudores se determina una cobertura promedio de 166%, mas el 46% se identifican como "Contrato a mutuo". En cuentas de orden constan activos de terceros recibidos en calidad de garantía por USD 2.453MM, valor a verificar y depurar de acuerdo a recomendaciones de auditores externos.

La **diversificación de cartera** por tipo de crédito y segmento de mercado, contribuye para obtener un mayor número de sujetos de crédito y mejorar la distribución geográfica. En jun.09 el crédito comercial sigue liderando y presenta el menor porcentaje de morosidad. Para el efecto se amplió la gama de productos y líneas de negocio, desconcentrando la gestión de sus oficinas regionales. Los 25 mayores deudores por USD 105.5 MM representan el 17.8% de la cartera bruta, calificados en un 93.5% como riesgo normal, cobertura de provisiones del 3.31%, garantías de 166%, de las cuales USD 81MM se identifican como contratos a mutuo. Los 25 mayores deudores vencidos por USD 17.7MM, representan el 3% de la cartera bruta total y el 59% de la cartera en riesgo, tienen cobertura de provisiones del 41.6%, y garantías de 254%, de las cuales USD 1.9MM se identifican como pagarés. El último grupo no incluye cartera castigada ni su garantía.

El **plan de negocio** para el período 2009-2012 prevé concesiones crediticias de USD 632.4MM en el 2009. El resumen de gestión de recursos a jun.09 determina operaciones desembolsadas por USD 263.8MM, operaciones aprobadas por USD 218.3MM, y operaciones en análisis por USD 383.3MM, lo que implica la factibilidad de alcanzar la meta planificada, dado el potencial de negocio. De los recursos comprometidos por USD 487.7MM a jun.09, el 99.7% constituye cartera de primer piso. En consecuencia, el **periodo de colocación** se redujo en tiempo.

▪ RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

La CFN elaboró los reportes de riesgos de mercado del 2T09 con la periodicidad regulada, cuyos cálculos consideraron los activos y pasivos sensibles a tasa de interés, la medición de la variación total de las brechas de sensibilidad frente a un cambio porcentual de tasas con un delta de $\pm 1\%$, determinando la probabilidad de ganancia o pérdida, o posición en riesgo. En el 2T09 se observó que la sensibilidad fue menor que la del trimestre anterior, la tendencia fue reducir el GAP de duración de margen financiero y el volumen de recursos patrimoniales. Los resultados a jun.09 revelan:

- Una sensibilidad total positiva por USD 325.8MM, lo que implica que las brechas de sensibilidad hasta

un año no presentan descalces en la reprecación de tasas de interés activas y pasivas.

- La sensibilidad del Margen Financiero es de $\pm 0.82\%$ ($\pm 0.91\%$ a mar.09), lo que representa USD ± 3.339 M en riesgo.
- La sensibilidad frente al patrimonio técnico constituido de USD 407MM es de $\pm 0.163\%$ ($\pm 0.496\%$ a mar.09); lo que indica que frente al cambio de un punto en la tasa de interés el valor económico de la institución en el largo plazo se vería afectado en USD ± 664.7 M (USD ± 2.180 M en mar.09).

Durante el 2T09 las tasas de interés activas efectivas máximas se mantuvieron estables, excepto en el microcrédito minorista que subió de 33.9% a 35.27%; mientras que la tasa pasiva referencial subió de 5.35% a 5.63%. El riesgo de mercado por el cambio de las políticas monetaria y/o cambiaria del país no se ha regulado, por lo que ninguna IFI elabora reportes sobre su canasta de divisas, ni reporta el impacto de las fluctuaciones de la cotización de las monedas. Las obligaciones de la CFN con organismos del exterior si están expuestas a ingresos y pérdidas por diferencial cambiario.

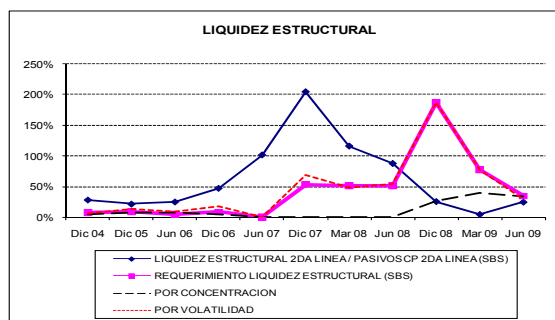
▪ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

Los reportes elaborados por la CFN, señalan que no tiene **posiciones de liquidez en riesgo** en los escenarios contractual, dinámico y esperado, para lo cual consideran un ingreso patrimonial de USD 300MM en la banda de 90 días, sin el cual la brecha acumulada negativa excedería la disponibilidad de activos líquidos de USD 20MM. Con la expectativa de un incremento patrimonial estiman cubrir las brechas acumuladas negativas, que se presentan en forma consecutiva en los escenarios contractual y esperado, principalmente en las primeras bandas de tiempo y hasta 90 días, ya que los activos líquidos serían insuficientes para hacerlo. La obtención de nuevos aportes en esa cuantía se supedita a la situación fiscal en el plazo planificado. La administración realiza acciones para mitigar el riesgo de liquidez, algunas de las cuales informa que se han concretado:

- Gestiona que los excedentes de las reservas internacionales de libre disponibilidad pasen a la CFN, para que sean quien coordine y canalice las inversiones del sector público en la banca privada, teniendo previsto recibir USD 100MM con un plazo de hasta 8 años antes de finalizar el 2009 y USD 300MM que ingresarían en el 2010;
- Avanza en el trámite para concretar financiamiento de la CAF por USD 100MM, en forma positiva, estimando recibir los recursos hasta nov.09;
- Reformas del Reglamento de Inversiones del IESS, le permiten invertir en la banca pública hasta el 100% de su patrimonio técnico, base sobre la cual señalan que en ago.09, captaron USD 200MM adicionales a 8 años plazo;
- Regulación del BCE para que las IFIS encajen con certificados de la CFN, lo que señalan les permitió captar USD 154MM a sep.09; y

- Financiamiento internacional, a través de una línea de crédito del Banco Bilbao de Biscaya, que señalan no concretaron por su alto costo financiero.

Respecto a las estimaciones del 1T09, no se cumplieron durante el 2T09: el aporte de USD 50MM, el financiamiento de la CAF por USD100MM, y las captaciones de las IFIS ascendieron a USD 123.8MM en vez de los USD 180MM esperados. En el 2009 la CFN se fondeó principalmente con depósitos a plazo por USD 348MM, recursos que ha destinado a conceder cartera por más de USD 333MM. Reporta fluctuaciones históricas importantes en sus pasivos, cuyos depósitos por certificados de inversión datan desde el 4T08, con vencimientos a corto plazo. En sep.09 informan sobre renovaciones a largo plazo, lo que le permitirá calzar plazos con la cartera instrumentada a más de 360 días, con periodos de gracia. En jun.09 sus vencimientos se concentraban hasta 90 días, generando en el escenario contractual a jun.09, brechas de liquidez negativas, que no se lograban cubrir con los activos líquidos reportados. La expectativa de recibir capital adicional de USD 300MM no se concretó en sep.09, pero la CFN reportó: la captación de USD 200MM adicionales del IESS, renovación de inversiones, flujo de las reservas mínimas de liquidez, USD 100MM de la CAF y encaje de las IFI con la CFN.



La **liquidez estructural** se afecta por la volatilidad de los pasivos y el grado de concentración en los mayores depositantes (115% a jun.09 y 126.6% a mar.09). La permanencia de las captaciones del IESS se supedita a la atención de las necesidades de los afiliados, cupos de inversión, características de riesgo del emisor y emisiones y base legal.

El **requerimiento de liquidez estructural mínimo** normado por la SBS no se ha cubierto durante el 2T09. Los indicadores de liquidez estructural de 2da. línea estuvieron por debajo del indicador mínimo desde sep.08, recuperándose el de 1ra. línea a partir de jun.09. El sistema sufrió una contracción de la liquidez y tuvo dificultad de acceder a fuentes de financiamiento. La CFN logró captaciones de terceros, contra entrega de activos en garantía.

INDICES SELECCIONADOS	mar-09	abr-09	may-09	jun-09
Requerimiento de liquidez mínimo	78,0%	77,3%	66,7%	34,6%
Liquidez estructural de 1ra. Línea	24,5%	73,8%	56,9%	46,2%
Liquidez estructural de 2da. Línea	5,0%	20,9%	13,9%	24,9%
Volatilidad de depósitos	87,7%	84,9%	73,1%	32,5%

La norma sobre **volatilidad de las fuentes de fondeo** no considera todos los instrumentos que dispone la banca

pública, que difieren del sistema financiero privado. La SBS no ha observado los límites de exposición al riesgo de liquidez que ha presentado la CFN. La CFN presentó el siguiente criterio de descargo sobre los reportes de liquidez estructural en el 2T09:

- Los índices de volatilidad de las fuentes de fondeo que tiene la CFN no puede aplicarlos, puesto que los movimientos de sus pasivos, al ser un banco de desarrollo con instrumentos de captación diferentes, no se ajustan necesariamente a los esquemas del sistema financiero privado.
- La CFN cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez para el 2009, conocido y aprobado por el Directorio.

El Directorio en sesión de may.09 solicitó a la Gerencia de División de Finanzas y Administración de Crédito, que presente un informe con los posibles escenarios en relación al fondeo, flujo de caja y resultados proyectados a dic.09 y el año 2010, el cual fue conocido en sep.09 conjuntamente con el informe del CAIR del 2T09.

RIESGO OPERATIVO

El sistema se encuentra inmerso en el reconocimiento del riesgo operativo, conforme a los lineamientos de Basilea II y de acuerdo al plan de acción de la SBS, cuyo plazo máximo de cumplimiento fue hasta ago.09. En abr.09 la CFN envió a la SBS el plan de acción con las medidas a ser adoptadas para el cumplimiento de las disposiciones de la norma de riesgo operativo, evidenciando la cobertura de la mayoría de requerimientos del organismo de control. Los temas de excepción se ubican en el factor de tecnología de información y administración del riesgo operativo, y los esperan solucionar hasta dic.09.

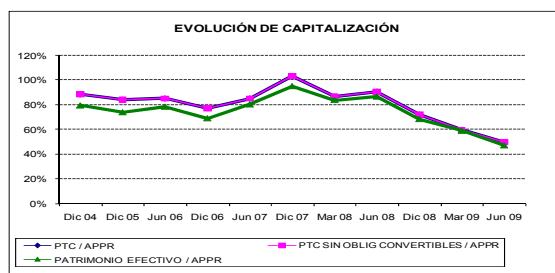
Los siguientes aspectos deben implantarse para cumplir con la norma de la SBS: (i) actualizar el manual de políticas y procedimientos de tecnología de información, para contemplar los últimos cambios de la plataforma de tecnología. (ii) establecer un acuerdo del nivel de servicio de tecnología frente al negocio, en función de la reestructuración de los procesos de TL, planteando la creación del subproceso de Atención al Usuario. (iii) conformar una base de datos centralizada, con información sobre los eventos de riesgo operativo y fallas o insuficiencias en los factores de riesgo operativo, alimentadas por toda la organización de acuerdo con procedimientos formales. (iv) contar con niveles de control formalmente establecidos y validados para asegurar un adecuado sistema de control interno, que mitigue los eventos de riesgo operativo. (v) que Auditoría Interna realice pruebas orientadas a determinar el cumplimiento de las políticas, procedimientos y requerimientos regulatorios para el control del riesgo operativo. (vi) que el CAIR mantenga reuniones periódicas con la unidad de riesgos para tratar temas relacionados con la administración del riesgo operativo, dejando constancia en actas de las decisiones adoptadas.

Del informe del Departamento de Atención al Cliente se establece el levantamiento de estadísticas sobre reclamos y denuncias dentro del proceso de protección al usuario, sin que en el periodo de oct.08 a mar.09 se haya

presentado algún caso relacionado con actos de corrupción. Auditoría Interna no se ha pronunciado sobre el avance de las actividades para mitigar el riesgo tecnológico, la disminución de la dependencia en especialistas y empresas vinculadas, la reducción del proceso manual de los reportes estadísticos y operativos de las diferentes áreas, y la ejecución del cambio del CORE bancario.

Los auditores externos observan: (i) diferencias entre los estados de cuenta y registros contables no conciliadas, y el arrastre de partidas conciliatorias no depuradas. A jun.09 la CFN reporta un avance del 80% en este proceso (ii) expedientes crediticios no disponen de toda la documentación requerida, e información desactualizada y desordenada. A jun.09 se ha emprendido un operativo liderado por Secretaría General, adecuando espacio físico. (iii) error en el cálculo de los intereses ganados por fecha de corte. (iv) activos castigados que no disponen del detalle analítico. (v) venta de bienes y acciones a plazo, cuya recuperación no se concreta en base de las tablas de amortización. (vi) ausencia de un inventario actualizado de las propiedades y equipos. (vii) falta de detalle de las garantías en documentos, valores fiduciarios, bienes inmuebles y otros, así como de los activos en custodia. (viii) falta de reuniones reglamentarias del Comité de Auditoría. (ix) existencia de cuentas transitorias que deben ser liquidadas. En jun.09 ha concluido la matriz y está en proceso la sucursal mayor. (x) demora en la venta de los bienes adjudicados o recibidos en dación por pago. (xi) retraso en la ejecución de los avalúos para actualizar las propiedades y equipos al precio de mercado. (xii) falta de estados financieros actualizados para calcular el valor patrimonial proporcional de las acciones. (xiii) retraso en la depuración de cuentas por pagar y cobrar por transacciones realizadas con bancos en saneamiento administrados con la AGD, actualmente en liquidación. En sep.09 existe un cronograma de negociación con los Liquidadores, para netear los saldos. (xiv) cambios continuos de personas en la administración genera riesgo de gobierno corporativo. (xv) deficiencia en la organización y administración del departamento de Tecnología, falta integrar personal especializado adicional, no hay suficiente documentación técnica de los aplicativos instalados, el plan de contingencia está en proceso de implementación, y las encuestas de satisfacción de los usuarios de los servicios de tecnología están por implementar. (xvi) cumplimiento parcial de las observaciones de Auditoría Interna.

■ SUFICIENCIA DE CAPITAL



El patrimonio técnico constituido (PTC) representa el 49.7% de los activos ponderados por riesgo a jun.09,

relación que es la más baja del periodo y que ha decaído desde dic.07, cuando llegó al nivel de 103.5%, aunque supera el mínimo legal exigible del 9%, en forma recurrente. El 95.1% del PTC corresponde a capital primario, el cual representa el 48.8% del activo neto promedio. Dichas relaciones sustentan el cumplimiento de los niveles mínimos de solvencia, mas existe la tendencia histórica de contracción en los dos últimos años, debido al crecimiento agresivo de los activos ponderados por riesgo en 2.28 veces frente al aumento de PTC de 1.09 veces. El capital primario incorpora la totalidad de los resultados acumulados, a pesar de que el informe de los auditores externos a dic. 08 tuvo una salvedad que afecta su saldo, la SBS dispuso utilizarlos para registrar los efectos del convenio de dación de CPG's al MF, y se estima déficit de provisiones para los certificados vencidos.

La posición de solvencia reportada por la CFN equivale a 5.5 veces el mínimo legal a jun.09. El apalancamiento financiero es de 51.5%, que es el más bajo de los últimos años, y supera al promedio del sistema de 43.9%, dándole un potencial de crecimiento futuro si consigue nuevas fuentes de financiamiento o renueva las existentes. La caída en los indicadores de ROA y ROE Operativos de 2.12% positivo en jun.08 a -6.85% negativo en jun.09, y la proyección inmediata de crecimiento de la cartera en USD 162MM, son factores que afectan su posición, por lo que el excedente de la solvencia se puede consumir si no logra nuevas inyecciones de capital, tal como consta en su plan de acción. Por otro lado la calidad de la cartera también contribuirá en el tiempo para la recepción de ingresos que le ayudarán a capitalizarse y mejorar su rentabilidad, si aplica acciones de control de riesgos y costos.

Durante el 2T09 se mantuvo el saldo de capital pagado y de aportes patrimoniales de dic.08, que en conjunto representaron el 79.8% del patrimonio (73.9% a mar.09) de USD 408.9MM, y la estructura se modificó siguiendo la siguiente secuencia: resultados acumulados y del ejercicio 14.6%, reservas generales 4.54%, y superávit por valuación 1.12%. El patrimonio disminuyó en 7.3% trimestral, al utilizar USD 48.4MM de las reservas generales para regular el registro contable de la dación de certificados de pasivos garantizados (CPG's) en pago de las obligaciones con el MF por USD 258MM, los intereses insolutos con organismos multilaterales, abonos efectuados y el efecto del diferencial cambiario. Los resultados del ejercicio se afectaron por la reversión de provisiones de los certificados de depósitos reprogramados, la venta de los Bonos Global 2030 al 35% de su valor nominal y los intereses devengados por el reingreso de obligaciones financieras y nuevas captaciones.

La CFN registra un capital libre positivo de USD 268.1MM a jun.09, que permite la cobertura de eventuales deterioros en los activos productivos y disponibilidades del 33.1% (jun.08 64.8%) y del patrimonio y provisiones del 58% (jun.08 68.7%). La disminución de la relación de cobertura de los activos productivos y disponibilidades se debe a su crecimiento. Las posiciones favorables que permiten la existencia de un capital libre positivo han sido recurrentes durante los



últimos años. La CFN deberá alcanzar, y de ser posible superar el volumen de recuperaciones previstas en su plan de contingencia de liquidez, para cumplir con sus metas de desembolsos proyectados para el 2009, y asegurar que la suficiencia patrimonial continúe siendo una fortaleza, tanto para sostener potenciales crecimientos, como para acceder a nuevas fuentes de financiamiento.

La capacidad de generación operativa le permitió a la CFN acumular utilidades durante los últimos 5 años, las que además de cumplir con la capitalización periódica en al menos el nivel inflacionario anual, fue suficiente para conformar reservas generales, que se usaron para cubrir el efecto de los ajustes referidos y mantener un saldo de USD 18.5MM. La participación estatal sigue siendo superior a la que fluye del resultado de operación.

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

(USD MILES)	SISTEMA IFIS PUBLICAS	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	193.414	17.492	27.161	25.960	117.218	106.974	47.966	11.237	101.380
Inversiones Brutas	151.946	123.215	89.517	89.191	73.968	87.124	106.551	114.169	93.557
Cartera Productiva Bruta	1.768.149	93.840	109.834	160.778	213.564	241.628	380.800	511.676	562.580
Otros Activos Productivos Brutos	81.197	38.602	42.876	46.500	49.169	50.661	52.075	52.050	53.543
Total Activos Productivos	2.194.705	273.149	269.388	322.429	453.918	486.387	587.391	689.133	811.059
Fondos Disponibles Improductivos	43.117	61	83	237	88	49	90	62	130
Cartera en Riesgo	138.572	63.322	48.257	21.287	15.469	14.930	26.852	16.897	29.936
Activo Fijo	42.741	10.682	11.073	9.300	9.501	10.564	11.413	11.320	11.100
Otros Activos Improductivos	321.988	156.235	131.688	110.953	114.532	109.540	112.631	110.649	130.062
Total Provisiones	-180.389	-163.827	-133.008	-93.083	-86.381	-74.490	-79.876	-72.777	-53.477
Total Activos Improductivos	546.418	230.300	191.101	141.777	139.590	135.083	150.986	138.927	171.228
Total Activos	2.560.734	339.622	327.481	371.122	507.128	546.980	658.501	755.283	928.811
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	845.597	25.475	-	22.000	-	-	115.188	224.979	348.058
Depósitos a la Vista	330.697	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	15.188	-	-
Depósitos a Plazo	470.360	25.475	-	22.000	-	-	100.000	224.979	348.058
Depósitos en Garantía	44.540	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	14.521	9	9	9	9	9	9	9	9
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	123.557	56	30	91.151	113.185	140.572	73.015	58.887	109.080
Valores en Circulación	514	9.744	2.610	1.587	514	514	514	514	514
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	450.927	124.824	120.752	22.531	21.376	21.788	29.744	29.636	62.169
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1.435.116	160.108	123.401	137.278	135.085	162.883	218.471	314.025	519.831
TOTAL PATRIMONIO	1.125.618	179.514	204.080	233.843	372.043	384.097	440.031	441.258	408.980
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.560.734	339.622	327.481	371.122	507.128	546.980	658.501	755.283	928.811
CONTINGENTES	274.063	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS									
Intereses Ganados	81.088	16.687	21.998	21.904	30.721	18.102	40.787	12.174	26.947
Intereses Pagados	16.520	4.993	5.978	5.271	6.991	4.167	8.434	3.253	10.804
Intereses Netos	64.567	11.694	16.020	16.633	23.730	13.935	32.353	8.920	16.144
Otros Ingresos Financieros Netos	-5.460	14.606	-385	-880	746	-162	33	-801	-8.121
Margen Bruto Financiero	59.107	26.300	15.635	15.753	24.477	13.774	32.386	8.119	8.023
Ingresos por Servicios	797	767	901	800	852	536	1.169	450	797
Otros Ingresos Operacionales	17.979	3.530	3.900	3.931	3.354	3.858	5.447	-	1.580
Gastos de Operación	53.526	12.056	11.026	11.867	13.652	7.857	19.917	5.442	11.491
Otras Perdidas Operacionales	174	437	180	406	309	1.163	1.176	24	28
Margen Operacional antes de Provisiones	24.182	18.104	9.230	8.211	14.722	9.149	17.909	3.102	-1.120
Provisiones	40.781	26.859	17.753	18.345	5.069	5.140	12.731	6.340	13.414
Margen Operacional Neto	-16.599	-8.755	-8.523	-10.133	9.653	4.009	5.178	-3.238	-14.534
Otros Ingresos	50.824	26.529	33.714	30.896	15.527	8.250	13.408	4.933	33.207
Otros Gastos y Perdidas	6.231	4.669	5.791	457	332	205	231	468	1.012
Impuestos y Participación de Empleados	917	262	388	406	497	-	367	-	353
RESULTADOS DEL EJERCICIO	27.076	12.843	19.012	19.899	24.351	12.054	17.988	1.227	17.307

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

(USD MILES)	SISTEMA IFIS PUBLICAS	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
CALIDAD DE ACTIVOS									
Activos Productivos + Fondos Disponibles	2.237.822	273.210	269.472	322.666	454.006	486.436	587.481	689.195	811.189
Cartera Bruta total	1.906.720	157.162	158.091	182.064	229.033	256.558	407.653	528.573	592.515
Cartera Vencida	47.864	23.906	12.713	1.163	7.098	5.394	12.282	6.587	11.098
Cartera en Riesgo	138.572	63.322	48.257	21.287	15.469	14.930	26.852	16.897	29.936
Cartera C+D+E	135.528	94.313	73.531	41.167	33.123	23.196	23.458	20.975	31.366
Provisiones para Cartera	-113.967	-70.400	-55.029	-28.344	-24.131	-18.560	-20.898	-17.032	-21.412
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	75,9%	53,8%	56,1%	69,2%	75,4%	77,0%	76,1%	82,4%	80,2%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	219%	768%	9784%	280%	394%	339%	298%	240%	172%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	2,51%	15,21%	8,04%	0,64%	3,10%	2,10%	3,01%	1,25%	1,87%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	7,27%	40,29%	30,52%	11,69%	6,75%	5,82%	6,59%	3,20%	5,05%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	7,11%	60,01%	46,51%	22,61%	14,46%	9,04%	5,75%	3,97%	5,29%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	82,2%	111,2%	114,0%	133,2%	156,0%	124,3%	77,8%	100,8%	71,5%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	84,09%	74,64%	74,84%	68,85%	72,85%	80,02%	89,09%	81,20%	68,27%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5,98%	44,79%	34,81%	15,57%	10,54%	7,23%	5,13%	3,22%	3,61%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	100,4%	151,4%	155,3%	79,9%	177,5%	230,7%	157,1%	71,1%	107,5%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0,00%	25,75%	24,08%	16,42%	14,50%	13,97%	12,48%	18,01%	17,82%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	7,1%	133,4%	57,3%	42,5%	16,6%	10,5%	8,2%	5,9%	7,7%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior		5,21%	67,42%	50,63%	12,66%	36,05%	120,31%	16,60%	40,92%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provision inicial de Cartera) / MON antes de provisiones			-580,7%	-290,7%	-185,5%	-237,8%	-120,6%	-460,5%	1244,8%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0,00%	71,52%	275,9%	510,1%	25,6%	117,2%	49,2%	336,1%	-986,2%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0,00%	13,37%	10,66%	18,32%	0,51%	1,95%	0,79%	5,65%	2,78%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR *	59,56%	88,61%	84,19%	77,37%	103,53%	90,80%	72,19%	59,67%	49,74%
TIER I / APPR	54,76%	79,72%	74,20%	69,31%	95,39%	86,96%	68,68%	59,19%	47,30%
PTC / Activos y Contingentes*	40,42%	52,34%	61,79%	62,95%	73,43%	70,15%	66,64%	58,13%	43,83%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	4,54%	6,01%	5,47%	3,98%	2,55%	2,75%	2,60%	2,58%	2,73%
Capital libre (USD)**	687.474	109.683	134.684	183.675	312.172	315.000	342.950	367.886	268.161
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibl	30,7%	40,1%	50,0%	56,9%	68,8%	64,8%	58,4%	53,4%	33,1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52,65%	32,06%	39,98%	56,25%	68,17%	68,76%	66,05%	71,64%	58,03%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	91,93%	89,97%	88,13%	89,58%	92,14%	95,77%	95,13%	99,19%	95,08%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	43,96%	105,71%	61,18%	66,95%	84,72%	72,88%	75,50%	62,42%	51,53%
TIER I / Activo Neto Promedio	41,13%	94,19%	53,47%	59,91%	78,14%	69,72%	71,63%	61,60%	48,78%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	541	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	77.708	30.160	20.256	20.078	28.373	17.005	37.827	8.544	10.371
Resultado antes de impuestos y participacion trabajad	27.993	13.105	19.400	20.305	24.848	12.054	18.355	1.227	17.661
Margen de Interés Neto	79,63%	70,08%	72,82%	75,94%	77,24%	76,98%	79,32%	73,28%	59,91%
ROE***	4,81%	14,31%	9,91%	9,09%	8,04%	6,38%	4,43%	1,11%	8,15%
ROE Operativo	-2,95%	-9,75%	-4,44%	-4,63%	3,19%	2,12%	1,28%	-2,94%	-6,85%
ROA***	2,11%	7,56%	5,70%	5,70%	5,55%	4,57%	3,09%	0,69%	4,36%
ROA Operativo	-1,30%	-5,16%	-2,56%	-2,90%	2,20%	1,52%	0,89%	-1,83%	-3,66%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo									
Neto	83,8%	38,8%	79,1%	82,8%	83,6%	81,9%	85,5%	104,4%	155,7%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos	6,26%	8,63%	6,05%	5,74%	6,17%	6,02%	6,41%	5,73%	4,78%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5,68%	19,41%	5,91%	5,44%	6,37%	5,95%	6,42%	5,22%	2,38%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	168,6%	148,4%	192,3%	223,4%	34,4%	56,2%	71,1%	204,4%	-1198,1%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos									
Netos	121,36%	129,03%	142,08%	150,47%	65,98%	76,43%	86,31%	137,90%	240,13%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	68,88%	39,97%	54,43%	59,10%	48,11%	46,20%	52,65%	63,70%	110,80%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto									
Promedio	7,37%	22,92%	8,63%	8,65%	4,26%	4,93%	5,60%	6,67%	6,28%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	236.531	17.553	27.245	26.197	117.306	107.023	48.055	11.299	101.509
Activos Liquidos (BWR)	273.919	17.553	27.245	26.197	117.725	108.120	35.860	11.603	101.534
25 Mayores Depositantes****	N/D	143.314	105.479	113.331	102.309	141.529	189.161	284.824	400.103
100 Mayores Depositantes****	N/D	143.314	105.479	113.331	102.309	141.529	189.161	284.824	407.903
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34,73%	16,2%	27,3%	66,1%	1176,9%	182,2%	78,2%	24,5%	46,2%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	24,65%	28,42%	21,78%	47,45%	204,31%	87,81%	25,91%	5,02%	24,94%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	N/D	7,17%	9,05%	8,29%	53,46%	51,82%	187,49%	77,95%	34,65%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	41,37%	60,00%	44,11%	0,00%	0,00%	-164,13%	-208,01%	-37,56%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	34,73%	16,2%	27,3%	66,1%	1176,9%	182,2%	78,2%	24,5%	46,2%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	29,99%	16,16%	27,34%	66,07%	1172,74%	180,36%	104,81%	23,81%	46,18%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	N/D	562,6%	0,0%	515,1%	0,0%	0,0%	164,2%	126,6%	115,0%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	N/D	816,4%	387,2%	432,6%	86,9%	130,9%	527,5%	2454,8%	394,1%

* El Índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de IFIS publicas

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

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

**** El dato del sistema es referencial