

**Calificación**

2006	2007	2008	1T09	2T09	3T09
"BBB+"	"A-"	"A-"	"A-"	"A-"	"A-"

**Resumen Financiero**

(USD Millones)	2005*	2006*	2007**	2008**	2T09	3T09
<b>Activos</b>	327.5	371.1	507.1	658.5	928.8	928.8
<b>Patrimonio</b>	204.1	233.8	372.0	440.0	408.9	408.9
<b>Resultados</b>	19.0	19.9	24.4	17.9	17.3	17.3
<b>ROA (%)</b>	5.70	5.70	5.55	3.09	4.36	4.36
<b>ROE (%)</b>	9.91	9.09	8.04	4.43	8.15	8.15

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

**Contactos**

Patricio Baus  
 (593 2) 222 23 23  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

Guisela Salgado  
 (593 2) 222 23 23  
[g.salgado@bankwatchratings.com](mailto: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 Contraloría General del Estado en el ámbito no financiero. Se regula con base a la Ley Orgánica de la Corporación Financiera Nacional, reglamentos y resoluciones.

**ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2009**

**FECHA COMITE: Diciembre 2009**

**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 septiembre 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 global se sustenta en la estructura de los activos, conformada en 87% de productivos, que son generadores de renta y proyectan negocio futuro, cuyo crecimiento anual del 100% lo efectuó con diversidad de productos, que tienen buena demanda en el mercado, para lo cual contó con el soporte del Gobierno y sus acreedores. La cartera de créditos es el rubro que potencializó tal crecimiento, y su eficiente colocación responderá al uso de recursos estatales, de la seguridad social y de las IFIS privadas.

El incremento anual de la cartera en riesgo (492% en non accrual y 85% en vencida), se concentró en el periodo de hasta 90 días, lo que evidencia mora de las últimas amortizaciones, cuya calificación ya reconoce aumento del riesgo potencial. La cartera y cuentas por cobrar castigadas por USD 316MM, provenientes de la crisis bancaria de 1999, no revelan gestión de recuperación. El riesgo crediticio de los activos y su tendencia en el corto plazo, lo sustentan el gasto de provisiones, que creció 312% anual (en cartera 757% anual), además del descuento al colocar los CPG's, y las provisiones que exigieron los CDR's no garantizados.

La suficiencia patrimonial para sostener potenciales crecimientos y acceder a nuevas fuentes de financiamiento, presenta una contracción permanente desde dic.07, manteniéndose aún fuerte. En el 2009 se usaron las reservas generales para los ajustes del convenio de dación de certificados de depósito al Ministerio de Finanzas; y resultados del ejercicio, para las provisiones inherentes al deterioro de los activos y gastos operativos, que derivaron en una pérdida en el 3T09. La solvencia se impactó por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo (152%), que superó ampliamente el registrado en el PTC (10%). El nivel de capital libre también se contrajo, reduciendo la cobertura para afrontar futuros deterioros de activos

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.



productivos y disponibilidades al 26.4%, y eventuales deterioros patrimoniales y de provisiones al 54.6%.

La calificación considera situaciones que afectan al gobierno corporativo, tales como: Directorio pendiente de integrarse por falta de designación y calificación de algunos vocales; retraso en el conocimiento de información fundamental para la toma de decisiones y fijación de políticas de mitigación de riesgo; e inestabilidad en las posiciones directivas y gerenciales. No obstante lo señalado, la administración ha logrado cumplir las metas presupuestarias e implementar las metodologías de control de riesgo operativo y crediticio en los principales segmentos. Debido a la naturaleza pública de la CFN, los cambios de personas en los diferentes estamentos del Gobierno Nacional inciden en el gobierno corporativo. La administración es técnica, aunque dada la naturaleza de banca pública, adolece de inestabilidad e injerencia política. La efectividad de las políticas emitidas requiere de tiempo para cuantificar los resultados.

La gestión de intermediación y servicios sigue contribuyendo con ingresos que no alcanzan a cubrir los gastos de operación y provisiones, equivalentes al 218% de los ingresos operativos netos, por la mayor infraestructura tecnológica y talento humano requeridos para atender el aumento de crédito. El crecimiento de los depósitos a plazo impacta en los intereses causados y en el margen bruto financiero. El ROA Operativo y ROE Operativo registran indicadores negativos desde mar.09, cuando el MON se torna negativo, ascendiendo en sep.09 a USD -25.9MM. Los intereses ganados, operaciones y servicios contribuyen en 51%; mientras que los ingresos que no son operativos, ni del giro normal del negocio, cubren el restante 49%. Esa estructura de ingresos, sumada al MON negativo, torna difícil la consecución de utilidades a futuro. La eficiencia microeconómica se reduce por mayores gastos de operación, inherentes al creciente volumen de activos que administra.

La CFN opina que la norma sobre volatilidad de las fuentes de fondeo no le aplica, porque sus pasivos fluctúan acorde a un banco de desarrollo, su fondeo no siempre proviene de captaciones, ni se comporta como en las IFIS privadas; por ello señalan que la SBS no observó su exposición a riesgo de liquidez, presentada en forma consecutiva desde sep.08.

El 3T09 no reveló posiciones de liquidez en riesgo en los escenarios contractual, dinámico ni esperado; mas presentó excepciones a la norma general de liquidez estructural, por la volatilidad de sus pasivos y el grado de concentración en los mayores depositantes.

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican 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.

### ▪ ANALISIS 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 y apalancamiento permiten 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.
- Administración de inversión doméstica del BCE originada en la repatriación de la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad, exige eficiencia en su colocación.

#### DEBILIDADES

- Rentabilidad originada en ingresos no operativos, que no son del giro normal del negocio ni recurrentes en el tiempo.
- Margen operativo neto negativo se refleja en ROA y ROE operativos negativos.
- Ingresos operativos netos no cubren los gastos de operación y provisiones, que tienden a crecer.
- Cartera en cobranza judicial no cubre volumen de cartera en riesgo y castigada. La cartera castigada incluye los créditos concedidos a las IFIS que se sometieron a saneamiento en 1999 y a liquidación.
- Ablandamiento en las políticas de concesión de crédito, aumenta riesgo crediticio. Los clientes de alto riesgo, deben cumplir condiciones de perfil estrictas para acceder a una calificación favorable.
- Negociación de certificados de depósito a través de mercado bursátil, venta o subasta de bienes adjudicados, en dación o embargados, requieren más agilidad, por su potencial de flujo futuro.

#### AMENAZAS

- Contracción de liquidez en la caja fiscal.
- La SBS no diferencia las normas sobre volatilidad y liquidez estructural para la banca pública.
- El Banco del Afiliado comienza operaciones en mar.10 y 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

- A partir de ago.09, con autorización del Directorio, la CFN negocia a través de las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, los CPG's que mantiene en su portafolio, que pueden usarse en la cancelación de

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, con un precio base de hasta el 85% de su valor nominal.

- La CFN como banco de desarrollo tiene como objetivo fomentar el crecimiento de los sectores productivos, invirtiendo en sectores que implican mayor riesgo y que la banca privada no atiende, y que en algunos casos se han visto afectados por la crisis económica internacional, por lo que ha volcado sus esfuerzos a reactivar al aparato productivo nacional y generar fuentes de empleo.

## SISTEMA

- A septiembre 2009, la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad alcanzó USD 4,625MM y contiene una reducción de USD 1,478MM, debido a una disminución de los depósitos del sector público no financiero en el BCE, asociada entre otros aspectos, a la reestructuración de la deuda externa pública. El precio del crudo es un factor que incide en el resultado de la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD).
- En dic.09 el Directorio del BCE aprobó inversión doméstica en la banca pública, sin exigir garantías. La RILD repatriada servirá para que ésta dé créditos e inyecte liquidez en la economía. El Presidente provisional del Directorio del BCE estableció que los primeros beneficiarios fueron la CFN con USD 130MM, el BNF con USD 205MM y el BDE con USD 110MM. En adición se destinarán recursos a la construcción, a través del BEV que tendrá acceso a USD 200MM, un Bono Urbano del Ministerio de la Vivienda de USD 200MM, y Banco del Pacífico con USD 200MM, que no forma parte del sistema de banca pública siendo propiedad del BCE.
- Según el plan de gobierno, el sistema financiero debe asignar recursos eficientemente para todos los sectores de la economía y apoyar al desarrollo, entre otros, bajo los siguientes lineamientos:
  1. Poner límites a las tasas de interés en base a propuestas técnicas.
  2. Repatriar los depósitos de la banca en el exterior y poner un impuesto a la salida de capitales.
- 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 fue el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extendió hasta el 31 de diciembre de 2010.
- 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 reformatoria 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. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 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 Seguro.
- 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. Se espera que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010.
  - 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.
  - El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE N0.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.
  - El 5 de octubre el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Monetario y Banco del estado(s/n), a través de la cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por medio de la conformación y atribuciones del directorio.
  - En octubre-20 de 2009, el Presidente anuncia el incremento del crédito, gasto y subsidios.
  - En noviembre-2009 se instauran los cortes de luz en todo el país.

## ▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

### ENTORNO MACROECONÓMICO

A continuación un resumen de los acontecimientos más importantes del entorno macroeconómico durante el 2009, y las perspectivas para fines de este año y para el 2010 según Análisis Semanal.

- Frente al 2008 importante deterioro de la balanza de pagos por la caída de las exportaciones petroleras (estimado -45%), reducción de remesas (estimado -10%) y menores exportaciones privadas (estimado -7%). Se logra casi un equilibrio gracias a la restricción de importaciones.
  - Durante los primeros meses del 2009, el precio del petróleo se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005. A partir del mes de abril el precio del barril cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 65 en nov-09 (USD57.75 a junio 09).
  - Petroecuador incrementa su producción pero la producción privada cae de manera importante lo que generaría una reducción total de la producción de -1.7%. Se esperaría que la producción de Petroecuador se mantenga para el 2010 mientras que la producción privada seguiría declinando pero a menores tasas.
  - Las remesas se reducen por la crisis inmobiliaria de Estados Unidos y España.
  - Probable extensión del ATPDEA. Luego depende de lo que pase con TLC colombiano.
  - Por razones políticas se pretende reemplazar a la CAN por el ALBA. (se presentan problemas de cobro y otros).
  - Salvaguardia cambiaria con Colombia será reemplazada por aranceles.
- Presión adicional: 1) si se cumple lo ofrecido por el Presidente en cuanto al incremento del crédito, del gasto y los subsidios. 2) Deterioro económico por régimen de apagones.
- El déficit interno que supera los 4 puntos del PIB consume las reservas, entre esos los fondos de la seguridad social.
  - La relación de ingresos corrientes sobre gastos corrientes es de 1,1:1 en el 2009, para el 2010 esta relación sería de 1:1
- El financiamiento del déficit proviene de la facilidad petrolera otorgada por Petrochina por USD 1000MM, de un préstamo de FLAR, y de la Asignación del FMI.
- Se considera que el escenario fiscal del 2010-2011 sería manejable, consumiendo reservas, siempre y cuando el Gobierno controle sus gastos, se solucione lo antes posible el tema de los cortes de luz y se tenga accesos a financiamiento del exterior.
- En cuanto al sector privado se esperaría que las empresas aprovechen de la liquidez produciendo a capacidad, pero no se prevén incrementos importantes en la capacidad productiva; por lo tanto, la demanda de crédito distinto al consumo no será importante.
  - Las empresas con mayor proyección en este año serán las que provean a los estratos económicos más bajos de la población.
  - Aquellas que provean de bienes de lujo enfrentarán mayores dificultades para vender.
- Se estima que para el 2009 la variación del PIB sea entre 1% y -0.40%, influenciada por el comportamiento del PIB petrolero que decrecería en -4.90% mientras que la variación del PIB no petrolero sería de + 1.40%. Para el 2010 se esperaría

que el PIB Global crezca en 1%, el PIB no petrolero en 2.40% y el petrolero decline en -7.2%.

- Debe considerarse que el 2008 fue un buen año para casi todos los sectores y que su expansión se vio influenciada por la bonanza petrolera del 2007.
- En el 2009 en cambio declinan todas las actividades. Este comportamiento estuvo influenciado por la crisis mundial.
- Uno de los segmentos que se contrae con mayor fuerza es el comercial que pasa de un crecimiento del 8.35% a una reducción de -4.1%. Mientras que se preservó la demanda interna para la oferta nacional, las importaciones cayeron más que el PIB por las restricciones impuestas.
- El consumo de hogares pasa de 7.9% a -1.4% en el 2009 y se espera que en el 2010 crezca en alrededor del 2%.
- No se espera una tasa de crecimiento mayor en un futuro previsible, más bien el riesgo de desestabilización persiste especialmente si no se logra nivelar el nivel de ingresos fiscales con el gasto fiscal.
- El desempleo pasa de 7.1% en el 2008 a 9.1% en el 2009.
- La brecha entre el costo de la canasta básica familiar y el ingreso familiar se ha reducido significativamente. Frente al salario mínimo la brecha se ha reducido pero sigue siendo amplia.
- Se esperaría que la inflación se mantenga alrededor del 3.5% tanto en el 2009 como en el 2010.
- Caída del precio de la materia prima baja los precios al productor.
- Se esperaría que las autoridades bajen los topes de las tasas de interés (aprox. 1 punto porcentual) para las empresas y microcrédito pero no para el crédito de consumo que se incrementaría (aprox. 1 punto porcentual). La tasa pasiva aumentaría ligeramente.
- La brecha negativa en la balanza de pagos pudiera causar una profunda recesión por falta de liquidez. Si la crisis de liquidez se profundiza, el gobierno se vería en la necesidad de introducir una nueva moneda en la economía, lo cual sería muy difícil de controlar. No se esperaría que esto se de en este o el próximo año.
- Una vez superada la crisis internacional, en el mediano plazo el gobierno podría buscar la desdolarización para poder controlar todas las variables económicas.

## SISTEMA FINANCIERO

Las estrategias del gobierno apuntan a canalizar recursos hacia las áreas estratégicas y hacia la economía popular y solidaria a través de la banca pública, cooperativas y sociedades financieras. Este objetivo del Gobierno impulsará el protagonismo de la banca pública y es consistente con sus políticas populares, a las que contribuirá la creación del nuevo Banco del IESS que captará una parte importante de los recursos de los ecuatorianos. Tomando en cuenta la experiencia histórica del manejo de las IFIS públicas y el control del gobierno sobre dichas instituciones, se estima que el riesgo operativo y de crédito de dichas IFIS es alto. Representan

una amenaza para los recursos que manejen las IFIS públicas, los intereses políticos, que pudieran sobreponerse a los criterios técnicos.

A partir de las resoluciones expedidas desde el año anterior, se evidencia que el Gobierno busca intervenir y mantener control sobre el sistema financiero nacional. De esta manera se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que también debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas.

El sistema financiero privado ha pasado por una etapa compleja el 2009, influenciado por la tensa relación con el gobierno, la aprobación de leyes y las resoluciones del Banco Central del Ecuador que han limitado su gestión. Una de las últimas resoluciones emitidas en sep-09, en cuanto a que los fondos públicos se manejen en la banca pública y en el BCE, implicará que salgan del sistema financiero privado alrededor de USD 1.086 MM según el BCE. Para compensar esa salida de recursos se han activado distintas estrategias entre las que están incrementos de la tasa pasiva y mecanismos de titularización para captar fondos, especialmente del IESS que es el principal inversionista del mercado.

En el 2008, los depósitos con el público de los bancos privados crecieron en 24%, mientras que las operaciones de crédito aumentaron en 27%. 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. Entre septiembre-08 y septiembre-09, los depósitos del público en los bancos privados crecieron en apenas 1%, y estos en relación a dic-08 se redujeron en -1.9%. La cartera de crédito de los bancos privados, disminuyó entre el 3T08 y 3T09 en 0.75%, y con respecto a dic-08, esta disminuyó en -6%. Tanto la cartera como las captaciones del público muestran un repunte entre el 2T09 y el 3T09.

La cartera que ha crecido desde sep-08 es la cartera de consumo y la de microcrédito, mientras que la comercial y de vivienda se ha reducido. La morosidad total crece en todos los segmentos, pero son precisamente el microcrédito y el consumo especialmente, los que mayor deterioro presentan. La morosidad total del sistema a sep-09 es de 3.40%. La morosidad total que la cartera de consumo y microcrédito alcanza 5.13% y 5.17%, respectivamente.

La cobertura de la cartera total con provisiones se incrementa con respecto al 3T08 pero en relación a la cartera en riesgo, la cobertura tiende a reducirse a pesar de que se establecen en este año mayores provisiones. Esta situación es el reflejo del deterioro de la cartera del sistema de bancos privados.

Los resultados netos del sistema de bancos privados presentaron a sep-09 una contracción de 42.47% frente a sep-08. Esto se reflejó en el ROA y ROE que pasaron de 2.52% y 23.88% en el 3T08 a 1.32% y 12.32% respectivamente. Los resultados del sistema siguen viniendo principalmente de los ingresos operativos. Debe tomarse en cuenta que los resultados netos de sep-08



incorporaron ingresos no operativos extraordinarios que no se repitieron en el 2009. El desempeño de los resultados del 2009 es consecuencia de menores ingresos por interés (menor rentabilidad de los activos-control de tasas y activos productivos más pequeños) y menores ingresos operacionales, mientras que los gastos de operación y las provisiones crecen de manera importante. Los gastos operacionales incluyendo provisiones sobre ingresos operativos, pasan de 76.51% en el 3T08 a 83.05% en el 3T09, ocasionando una reducción del 27.4% en el margen operacional neto.

A sep-09, el índice de patrimonio técnico /activos ponderados por riesgo (13.97%) disminuye con respecto al trimestre anterior pero se recupera ligeramente en relación al 3T08. Esto se debe principalmente a la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre como proporción del patrimonio más provisiones (43.47%) muestra el mismo comportamiento. En relación a los activos productivos el patrimonio libre es del 7.2%, similar al trimestre anterior y superior al 2T09, gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento; contribuyen también las provisiones establecidas.

Los niveles de liquidez estructural que durante los dos primeros trimestres del año cayeron en relación al 2008, se han recuperado y se mantienen en niveles adecuados. Influye en los niveles actuales de liquidez la lenta colocación del crédito.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero privado 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, de pérdida de confianza y de canalización dirigida de recursos 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 impuesto 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 esperaría 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 CFN

### GOBIERNO CORPORATIVO

La CFN afrontó inestabilidad en el ejercicio de las principales dignidades y plana gerencial. Cambios de personas en los diferentes estamentos del Gobierno Nacional, también inciden en el gobierno corporativo, debido a su naturaleza pública, lo que limita la agilidad en la toma de decisiones. La continuidad de los vocales contribuye a un desempeño independiente, activo, y comprometido en el tiempo; mientras que la injerencia política, podría retardar la aplicación de los controles de riesgo y metodologías de evaluación.

El Directorio se conforma de 7 vocales, 5 de los cuales son delegaciones efectuadas por el Gobierno y 2 los nominan los colegios electorales de las Cámaras de la Producción. Durante el 3T09 el Directorio no estuvo totalmente integrado y afrontó inestabilidad, estando pendiente la nominación del vocal principal y suplente de las Cámaras de la Producción de la Sierra y Oriente, y los vocales suplentes del representante de la Presidencia de la República y de la Ministra de Turismo. Se produjeron cambios de vocal principal y suplente del Ministerio de Agricultura, y de la Cámara de Producción de la Costa y Galápagos, estando pendiente la calificación de idoneidad de la SBS del vocal principal de dicha cámara, que ya ejerció como suplente desde mar.07. No se presentó a BWR información que evidencie correctivos para evitar el retraso en aprobar las actas y conocer los informes de los Comités de Administración Integral de Riesgos (sep.09 en dic.09) y de la Calificación de Activos de Riesgo (sep.09 en nov.09), entre otros.

El Directorio trabaja conjuntamente con la Gerencia General para cumplir los objetivos institucionales y estrategias, sin tener estabilidad en el nivel ejecutivo, porque el 3T09 se cambió al representante legal, ingeniero Michel Doumet Chedraui, nominando al ingeniero Jorge Wated Reshuan en su reemplazo.

### ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

El único accionista de la CFN es el Estado ecuatoriano. Durante el 3T09 aumentó el capital pagado y reservas, en USD 33.3MM para el fondo de operación general, y en USD 16MM para reservas generales; mediante la capitalización de otros aportes patrimoniales por USD

25MM, y de resultados acumulados por USD 24.3MM, valores originados en ejercicios económicos anteriores. Además mantiene aportes y resultados acumulados por USD 68.7MM, que también se destinarán a incrementar el monto del capital pagado, en al menos el nivel de inflación del ejercicio, y a constituir las reservas para los fines que determine el Directorio al cierre del ejercicio económico. La utilidad del ejercicio a sep.09 de USD 11MM, no podrá tener otro destino que el de incrementar el capital pagado. Cualquier fortalecimiento patrimonial, abre opciones de crédito externo adicional y brinda mayor operatividad y proyección de rentabilidad futura, siempre y cuando exista una eficiente colocación en activos productivos, recuperables en los plazos previstos.

El soporte patrimonial del Estado ha sido una fortaleza para la CFN, que en el actual Gobierno ha concretado aportes patrimoniales de USD 173.8MM (2006-2008), y ha previsto en el presupuesto del 2009 USD 150MM adicionales, lo que estaría sujeto a la situación fiscal. No obstante la CFN recibió financiamiento de USD 130MM de los recursos de la Reserva Monetaria Internacional de Libre Disponibilidad, que se repatriaron en dic.09. La ex Gerente General del BCE explicó que estos se instrumentaron como depósitos a plazo en la banca pública con ese organismo, pagaderos a largo plazo.

#### ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La Estructura Organizacional de la CFN en vigencia data de oct.07, contemplando una organización por procesos, donde las unidades que están en la cadena de valor tienen el aporte del 63% del personal y corresponden a las Gerencias de División de Fomento - Crédito, Comercio Exterior, Finanzas - Administración de Crédito, Coactiva y Fiducia - Titularización. El total de colaboradores de 540 personas, también se distribuye en 24% a las unidades habilitantes de apoyo, 12% a las de asesoría y 1% en el proceso gobernante.

La CFN tiene matriz en Quito, y como proceso desconcentrado las sucursales ubicadas en: Guayaquil (Sucursal Mayor), Cuenca, Ambato, Ibarra, Machala, Manta, Esmeraldas, además las oficinas especiales en Riobamba y Loja, y la ventanilla de información en Latacunga. La CFN tuvo un crecimiento anual del negocio de 104.8% a sep.09, que involucró incremento de gastos de operación de 43.5%, con varias líneas de atención al cliente con cobertura nacional.

#### ■ DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

El objetivo social de la CFN es estimular la inversión e impulsar el crecimiento económico sustentable y la competitividad de los sectores productivos y de servicios del país. Su gestión se enmarca dentro de los lineamientos de los programas del Gobierno Nacional, dirigidos a la estabilización y dinamización económica. Canaliza distintas modalidades de crédito, diversificando su cobertura y penetración a mayores sectores de la economía, ya sea en forma directa al deudor, a través de terceros en operaciones de segundo piso, mediante su participación en el mercado de valores, con inversión

accionaria, u otros mecanismos previstos en su ley orgánica, según se explica a continuación:

- Crédito de primer piso, destinado a financiar activos fijos, capital de trabajo y asistencia técnica de las pequeñas, medianas y grandes empresas.
- Crédito Asociativo, destinado a la adquisición de activo fijo y capital de trabajo para actividades productivas comunes, que asociadas busquen obtener una mejora a su microempresa, su calidad de vida y la de sus familias.
- Crédito para renovar parque automotor, orientado a financiar vehículos de transporte público.
- Crédito de segundo piso, destinado a financiar las necesidades de los sectores económicos del país; adquisición de vivienda nueva, construcción, terminación y ampliación, a través de IFIS.
- Fondo de Garantía Crediticia, a cargo de otorgar garantías parciales que solucionen parcialmente el problema de acceso al mercado crediticio formal.
- Programa de Financiamiento Bursátil (PFB), que consiste en la inversión de recursos en títulos valores de renta fija, de empresas e instituciones del país, que ofrezcan expectativas de seguridad, rendimiento y liquidez, interactuando con las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil.
- Socio empresa, medio en el que la CFN participa como socio temporal en el capital social de una empresa productiva, desarrollando actividad mediante inversión accionaria, apoyando iniciativas de empresarios o emprendedores.
- Factoring, instrumento financiero a través del cual los clientes que tienen facturas por cobrar pueden venderlas a la CFN.
- Línea de comercio exterior, para financiamiento de exportaciones FOPEX.
- Negocios fiduciarios y titularización, en calidad de administradora fiduciaria del sector público.
- Servicios complementarios, como: asistencia técnica, fomento productivo, FOGAMYPE, actividades de pre embarque, post embarque y pre-post embarque, entre otros.

Las estrategias previstas en la planificación para el 2009 se mantienen sin modificación, y consisten 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.

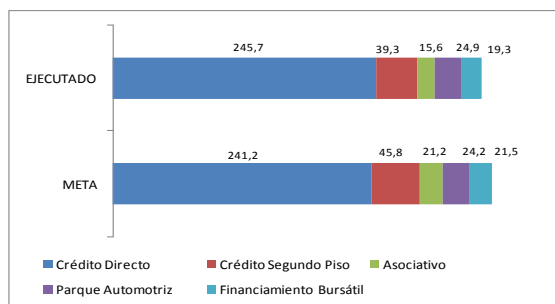
#### ■ PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

La ejecución presupuestaria no la publica la CFN por estar pendiente la aprobación de la Proforma Presupuestaria 2009 por parte del Directorio del BCE, mas con base en la información aprobada por el Directorio en dic.08, que cuenta con informe favorable emitido por el Ministro Coordinador de la Política Económica en ago.09, se desprende que la CFN a sep.09 ha cumplido con el nivel de activos y pasivos estimados,

y tiene el 58.16% del saldo de cuentas patrimoniales previstas.

Las disponibilidades y las obligaciones con el público son los rubros que más aportan para alcanzar tales resultados, por el importante fondeo que ha dotado el IESS e IFIS controladas por la SBS a la institución, existiendo metas de aproximación respecto del saldo proyectado a dic.09 exclusivamente en: inversiones 78.5%, cartera de créditos 83.5%, y otros activos 90.4%. En cuando al nivel patrimonial, la CFN revalorizó los bienes inmuebles a precio de mercado con abono a superávit por valuación, pero le afectó la mayor constitución de provisiones, y el uso de las reservas generales y utilidades para registrar el convenio de dación de CDR's, así como la subasta de los Bonos Global 2030, entre otros.

A sep.09 la gestión de desembolsos para crédito directo y para renovación de parque automotor, ha alcanzado las metas previstas para el ejercicio económico 2009, y la inyección de USD 130MM de la inversión doméstica del BCE efectuada en dic.09, aportará para que la ejecución presupuestaria de crédito cumpla con las perspectivas de crecimiento.



En el ámbito de control de riesgo operativo, ha registrado avances importantes, contando con directrices operativas, ha delineado los procesos, características y condiciones de los productos y servicios al cliente, entre otros.

### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

En sep.09 la CFN se ha clasificado como banca pública de primer piso para fines de control de la SBS, y mantiene el 1er. lugar en tenencia de activos del sistema de banca pública, donde participa con el 39.2%. En el 2009 asciende dentro del ranking a esa posición, al duplicar el volumen de activos que tuvo en sep.08, para lo cual contó principalmente con el soporte de recursos del IESS e IFIS controladas por la SBS, y la diferencia del 10.3% por capital y aportes del Estado.

En porcentajes

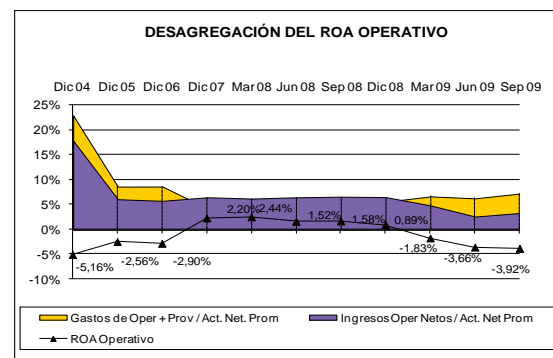
ENTIDADES	ACTIVOS			PATRIMONIO			RESULTADOS		
	sep-08	dic-08	sep-09	sep-08	dic-08	sep-09	sep-08	dic-08	sep-09
CFN	27,6	30,1	39,2	41,4	41,9	35,8	1	1	2
BNF	38,9	38,0	31,4	30,9	30,7	36,2	4	4	3
BDE	27,3	25,6	24,2	21,4	20,7	21,5	2	2	1
BEV	6,2	6,3	5,2	6,3	6,7	6,5	3	3	4

En patrimonio participa con el 35.8%, ocupando el 2do. lugar después del BNF, por el esfuerzo importante que

realizó al depurar cuentas originadas en la recepción de certificados de depósito de bancos en saneamiento en la crisis bancaria de 1999, tal como registrar el diferencial cambiario, intereses devengados, reconocer obligaciones con organismos multilaterales, entre otros. Su relación de solvencia se contrajo de 76.9% en sep.08 a 45.04% en sep.09, ubicándose en el promedio del sistema de banca pública. En resultados del ejercicio también baja al 2do. lugar, principalmente por el mayor volumen de provisiones constituidas.

### RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

La rentabilidad a sep.09 ha desmejorado respecto del trimestre anterior y del nivel que mantuvo el año pasado, de manera que el ROA baja de 4.36% a 1.68%, y el ROE de 8.15% a 3.50%. Desde mar.08 se evidencia una caída permanente del ROA Operativo y ROE Operativo, y en mar.09 comienza a registrar indicadores negativos, con relaciones de -3.92% y -8.16% a sep.09, debido a que el margen operacional neto es negativo en USD 25.9MM, superior en 178% al trimestre anterior y en 517% respecto de sep.08. Esta situación se origina porque los ingresos operativos netos cada vez son más insuficientes para cubrir los gastos operacionales y las provisiones que requiere la CFN.



En forma similar al trimestre pasado, la acumulación de gastos operacionales equivale al 218% de los ingresos operativos netos, de lo que se deduce que la gestión de intermediación y servicios sigue contribuyendo con ingresos que no alcanzan a cubrir los gastos de operación y provisiones a sep.09, rubros que crecieron 44% y 312% anuales, respectivamente. Los ingresos originados por intereses, operaciones y servicios contribuyen en el 51%, en forma equitativa con los ingresos que no son operativos, ni del giro normal del negocio, ni recurrentes en el tiempo. De mantenerse esa estructura de ingresos a futuro, se tornará difícil la consecución de utilidades.

El 3T09 las utilidades se reducen en USD 6.2MM, debido al incremento de USD 16.8MM en el gasto de provisiones, entre otros movimientos que reducen dicho impacto negativo. La contribución de **ingresos no operativos** de USD 39.2MM, proviene: en el 80.4% de la reversión de provisiones por la valoración de los CPG's que sacó al mercado de valores para que se usen en el pago con descuento de las deudas de la banca cerrada; y en el 17.5% por la recuperación de activos castigados.



Los **ingresos por intereses netos** crecen en 26.5% anual, sustentados en el mayor volumen de operaciones y en la rotación de las cuentas remuneradas. El margen de tasa de interés se reduce respecto de sep.08, con una contracción del costo de las fuentes y de los usos, al bajar la tasa de interés activa promedio para los rubros de cartera (9.42% a 7.30%), e inversiones (8.03% a 7.91%). La tasa de interés activa promedio de cartera reportada por la CFN, es menor a la tasa activa efectiva máxima para el crédito productivo corporativo publicada por el BCE a sep.09 de 9.33%, lo que le da opciones de maniobra financiera, de manera que la incrementa en oct.09. En cuanto a la tasa pasiva, la referencial del sistema que publica el BCE es mayor a la tasa promedio de los certificados de depósito a plazo y del crédito externo, mientras que la tasa pasiva utilizada en los contratos de inversión y pago y en obligaciones supera ese referente y el índice de inflación anual. La CFN incorporó pasivos costosos hasta el 3T09, situación que supera en dic.09, con la captación de la inversión doméstica del BCE, con tasa de interés efectiva anual mínima del 2% y máxima del 4%, intervalo que comprende el 3.29%, que es el índice de inflación anual.

El **margen bruto financiero** se reduce en 9.9% anual, por la pérdida en la venta de inversiones y los intereses causados en los títulos valores en circulación. El crecimiento anual de los depósitos a plazo en USD 544MM, de los cuales el 41% vence a más de 360 días, impacta en los intereses causados y en el margen bruto financiero, considerando que son exigibles a 90 días en promedio.

Los **gastos de operación** presentan un incremento anual del 44%, representando el 80.05% de los ingresos operativos netos, que es el doble de la relación que tenía a sep.08 (47.48%). En su estructura, el 65% corresponde a gastos de personal, el 14% servicios varios, y la diferencia a depreciaciones, amortizaciones y otros. Los gastos de operación y provisiones constituyen el 7.25% del activo neto promedio, lo cual es la relación más alta desde dic.07, aunque similar al promedio de banca pública. La relación de eficiencia microeconómica se redujo por el incremento de gastos de operación, inherentes al mayor volumen de activos que administra. Los gastos de operación se orientaron a conceder crédito, mas el resultado de la evaluación de su calidad, revela la necesidad de reforzar controles internos para las etapas de seguimiento y cobranza, considerando el origen de los recursos, y asegurando un crecimiento sostenido a futuro.

Es de anotar que la CFN no aplicó en forma coherente los principios contables, debido a que el registro de gastos originados en el convenio de dación de CDRs en pago de las obligaciones subrogadas por el MF con los organismos multilaterales de crédito lo hizo contra reservas generales; mientras que la reversión de provisiones de los CDRs garantizados por la AGD, la abonó a ingresos no operacionales, generando utilidades que se arrastran desde el 2T09.

El margen operacional antes de provisiones vuelve a ser positivo en sep.09, mas el volumen de provisiones para el riesgo de cartera crece 756% anual, lo que le resta la

opción de registrar un margen de operación neto positivo, y le expone a depender de ingresos no operativos. El incremento anual de las provisiones para la cartera de crédito se justifica con el aumento importante de las colocaciones de crédito, la tendencia de incremento de la cartera peor calificada en las categorías CDE, y la duplicación de la cartera de riesgo que crece en 214.8% anual.

Debido al comportamiento de la rentabilidad, se reitera la necesidad de efectuar una eficiente y efectiva gestión de intermediación, concretar ingresos adicionales a los financieros, mejorar la gestión de cobranza extrajudicial y judicial, realizar los bienes embargados y adjudicados, prestar nuevos servicios financieros, administrar en forma rentable el programa bursátil, entre otros. La recuperación de los intereses e ingresos financieros devengados durante los periodos de gracia de la cartera, e ingresos por servicios de fiducia e intermediación bursátil, debe ser efectiva, caso contrario podría presentar pérdidas de operación, comprometiendo los recursos patrimoniales y de terceros.

#### ▪ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Al 3T09, la CFN revela desarrollos en los procesos de control de riesgo operativo. En la arquitectura aplicativa ha desarrollado funcionalidades del sistema COBIS para dar soporte a las operaciones de crédito, permitiendo la oferta de nuevos productos financieros. Existe un proyecto en marcha para optimizar los procesos de otorgamiento con tecnología BPM, en busca de dotar mayor agilidad a la operatoria de la CFN, dado el crecimiento agresivo del negocio. La administración de riesgos cumple con la elaboración de reportes y actividades establecidas en los manuales de administración integral de riesgos, identificando y controlando los riesgos asumidos. El Plan de Continuidad del Negocio tomó como referencia la metodología BMI, que incluye las etapas de preparación, análisis de riesgos, definir la estrategia, desarrollar una respuesta, probar y mantener, y desarrollar una cultura.

La banca pública ha solicitado someterse a normas internacionales para banca de desarrollo. En sep.09 aplican normas de solvencia y prudencia financiera generales, de manera que el riesgo crediticio, liquidez, mercado y operativo se controlan en forma similar a la banca privada. La diversificación en productos de crédito y servicios, así como en clientes, usuarios y proveedores, ha requerido el desarrollo de metodología especializada para el control de riesgo de crédito y liquidez. La SBS resolvió aplicar desde el 2010 un nuevo sistema de control, sustentado en el Manual Único de Supervisión y la metodología GREC, que abarca el desempeño con enfoque a riesgos en los campos de Gobierno Corporativo, Administración de Riesgos, Evaluación Económico - Financiera y Cumplimiento Normativo, mas no ha difundido controles diferenciados para la banca pública.

El informe de la Comisión Especial de Evaluación y Calificación de Activos de Riesgo a sep.09 fue conocido por el Directorio en nov.09 y remitido a BWR a finales de dic.09. El informe de la Gerencia Nacional de Riesgos



se presentó al Comité de Administración Integral de Riesgos a inicios de dic.09, el informe del CAIR al Directorio y el acta en que lo conoce no fueron remitidos a BWR, mas en oficio SR-SM-27614 de 29 de dic.09 se indica sobre su disponibilidad. La demora en tramitarlos dilata la toma de decisiones y las acciones para mitigar los riesgos.

### ▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

La calificación global de riesgo a sep.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. La CFN no ha notificado sobre el resultado de inspecciones de la SBS, Contraloría General del Estado e informes interinos de auditores externos, que permitan identificar aspectos que podrían modificar la estructura de los estados financieros a sep.09. Los ajustes contables contra reservas generales del efecto del diferencial cambiario, intereses pagados por el MF, intereses de mora, comisiones, portes y otros, en vez de resultados acumulados se mantienen sin variación, conforme a la legislación interna que dispone que el único destino de los resultados acumulados es la capitalización o conformación de reservas autorizadas por el Directorio.

Los **activos brutos** de la CFN tuvieron un crecimiento anual del 90.3% a sep.09, con una mejor estructura de negocio. De los activos brutos, el 80.4% constituyen activos productivos (77.3% sep.08), donde la cartera productiva bruta tuvo un incremento de USD 273MM y representa el 60.7% del grupo. Los activos improductivos equivalentes al 19.6% de los activos brutos (22.7% en sep.08), tuvieron un crecimiento anual del 54.3%, por un mayor volumen de fondos disponibles y el crecimiento de cartera en riesgo. Las cuentas de valuación han aumentado en USD 13.5MM trimestrales, debido a que se ha ido depurando el impacto de las reversiones realizadas para la cobertura de activos de riesgo, por la valuación de la cartera e inversiones, castigos, recuperaciones de activos castigados, subastas, entre otros.

El patrimonio de USD 405MM financia el 37% de los activos a sep.09, mientras que en sep.08 ascendía a 387MM y financiaba el 72% de estos, debido a la gestión de captaciones que le ha dotado a la CFN de recursos adicionales por USD 545MM. La disminución trimestral de USD 4MM se origina en la pérdida registrada el 3T09, menos el efecto de la revalorización de los bienes inmuebles. La CFN mantiene capital libre de USD 258MM, que presentó una reducción de 20.4% anual.

La principal fuente de recursos durante 2009 constituyen los depósitos a plazo, los que a sep.09 ascienden a USD 551MM y representan el 79% del pasivo. El pasivo financia el 63.3% del activo, y además de las captaciones instrumentadas hasta sep.09 proyecta crecer en USD 130MM por los recursos del BCE originados en la repatriación de la RILD. Dispone de obligaciones financieras a favor de organismos multilaterales y Ministerio de Finanzas 7% reincorporadas conforme al convenio con el MF, fondos en administración 3%, y cuentas por pagar por operaciones con bancos en

liquidación anteriormente administrados por la AGD 6%, entre otros.

En algunos casos las captaciones han requerido la constitución de garantías, excepto en el caso de la RILD a concretarse en dic.09, que por decisión gubernamental no las requieren. Los depósitos a plazo tienen un crecimiento significativo a partir de dic.08, habiendo logrado una mejor estructura de plazos, que en un inicio presionaban en el corto plazo, pero a sep.09 ya tienen un componente del 41% de largo plazo:

Depósitos a plazo	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09
De 1 a 30 días	0%	3%	11%	0%
De 31 a 90 días	25%	15%	45%	24%
De 91 a 180 días	0%	2%	2%	12%
De 181 a 360 días	75%	44%	21%	22%
de mas de 361 días	0%	36%	21%	41%
<b>TOTAL USD</b>	<b>100.000</b>	<b>224.979</b>	<b>348.058</b>	<b>550.992</b>

En dic.09 reportó que a sep.09 administraba 77 fideicomisos con patrimonios autónomos independientes que sumaban USD 1.191MM, valor que disminuye respecto de jun.09 de USD 1.226MM. Estos se clasifican en 46 fideicomisos mercantiles de administración, 13 de garantía, 6 inmobiliarios, 2 de inversión y la titularización de un Banco; mas 11 encargos fiduciarios se reportan sin saldo de patrimonio autónomo.

### ▪ RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

#### Estructura de Calidad de Activos: (%)

	2006	2007	2008	2T09	3T09
A Normal	64.43	82.23	86.61	85.81	84.04
B Potencial	1.19	2.90	5.23	6.98	8.03
C Deficiente	16.88	2.54	0.79	2.24	1.95
D Dudoso Rec.	0.84	0.29	0.77	1.13	2.54
E Pérdida	16.67	12.04	6.60	3.84	3.44
<b>Tot. USD M</b>	<b>337.405</b>	<b>325.457</b>	<b>617.788</b>	<b>685.191</b>	<b>726.280</b>
<b>CDE USD M</b>	<b>116.011</b>	<b>48.393</b>	<b>50.420</b>	<b>49.404</b>	<b>57.572</b>
<b>CDE %</b>	<b>34.38</b>	<b>14.87</b>	<b>8.16</b>	<b>7.21</b>	<b>7.93</b>

Los activos evaluados tienen un crecimiento anual del 74.4% a sep.09, inferior al dinamismo registrado en el año 2008 que representó el 90%; es decir que en los dos últimos años la CFN tuvo un crecimiento importante de su actividad y por ende del volumen de activos de riesgo. Este crecimiento se concentra en la cartera de créditos, que constituye el 88% del valor calificado. Los activos de riesgo evaluados a sep.09 de USD 726MM, no incluyen inversiones de USD 223MM, de las cuales el 66.4% son temporales vigentes, valoradas al precio de mercado; y USD 70.8MM son inversiones vencidas, con el 1% de provisión, aunque revisten de mayor riesgo dada la poca efectividad de su colocación en el mercado, y a pesar del incentivo de usarlas para pagar obligaciones vencidas de los deudores de la banca en liquidación.

El Directorio dispuso como política para mitigar el riesgo de crédito el apoyarse en el CAIR, cuyo informe sobre administración integral de riesgos del 3T09 se retraso y no estuvo disponible para análisis de BWR, debido a que el documento base se elaboró a inicios de dic.09. No se dispuso de información sobre los resultados de la colocación de CPG's a través del mercado bursátil, mas el Directorio autorizó sacarlas con descuentos de hasta el 15%, que supera el 1% de provisión constituida.



El último trimestre, los activos CDE ascendieron a USD 57.6MM y sus provisiones aumentaron de 107.5% a 115.8%; debido al incremento de riesgo identificado en la cartera de créditos. El gasto de provisiones que creció 3.12 veces los últimos 12 meses, y las partidas todavía no reconocidas como los descuentos en la colocación de certificados de pasivos garantizados y el requerimiento de provisiones para los certificados de pasivos no garantizados, evidencian el riesgo crediticio de los activos y su tendencia en el corto plazo.

El principal activo que es la cartera de créditos, debido a los atrasos en el pago de las deudas, genera un aumento anual de aquella con suspensión del devengamiento de intereses del 492% y de la cartera vencida del 85% a sep.09, lo cual resulta elevado, considerando que arrastra cartera e intereses originada en la crisis bancaria de 1999, que se encuentra castigada y sin recuperar por USD 316MM. La administración de la cartera de las IFIS en liquidación, requiere de la coordinación y acuerdos con los Liquidadores para la ejecución de garantías, aplicación de las cobranzas, solución de los litigios judiciales y medidas cautelares cruzadas, entre otros problemas originados en la mala calidad de los deudores.

Del formulario 231 sobre la calificación de activos, se desprende que los más riesgosos CDE representan el 7.93%, relación que se redujo por la influencia del mayor volumen de nuevas colocaciones de los últimos años que generan cartera por madurar calificada sin riesgo, castigo de cartera morosa, presencia de nuevos deudores sin el referente del sistema sobre su comportamiento crediticio. Durante el 2009 la CFN registra un incremento neto de castigos de activos por USD 5.6MM, con mayor representación de cartera y cuentas por cobrar.

La CFN ha desarrollado las metodologías de riesgo de crédito de primer piso y de riesgo de microcrédito – asociativo y transporte. Estas abarcan el modelo de riesgo de concesión (aceptación, cliente, beneficiario final, alianzas estratégicas, grupo asociativo, transporte, socio empresa), riesgo sectorial, modelo score (operaciones menores y mayores a USD 300M), riesgo post-concesión, límites de exposición, políticas de perfil de riesgo del cliente, parámetros y procesos de selección de los clientes para factoring, tratamiento de excepciones.

No se dispone del referente de la valoración de los bienes adjudicados, recibidos en dación, embargados, mas se estima que tienen un potencial mayor al saldo contable, lo cual constituye una reserva de liquidez. Las provisiones equivalentes al 89.2%, se originan en la aplicación de un 36avo. mensual luego del plazo reglamentario para la tenencia. El rubro más representativo calificado como E por USD 2.216M es Tecfinsa – BancoPark, sociedad financiera que se sometió a disolución voluntaria autorizada por la SBS, y que se ha provisionado al 100%.

La CFN no registra saldo en contingentes, mas las estadísticas de gestión revelan sobre créditos aprobados no desembolsados, 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 de USD 191MM en sep.09, representan 6.65 veces aquellos mantenidos en sep.08, constituyendo activos productivos en el 92% al estar remunerados. El incremento se origina en las captaciones de USD 200MM ingresadas en ago.09, provenientes del IESS, aquellas originadas en el encaje de las IFIS con certificados de la CFN, y las renovaciones de contratos de inversión que evitaron la salida de recursos a su vencimiento. El 92% de los depósitos en otras IFIS se han realizado en bancos locales con calificación local de riesgo mínima de A-, y el 8% restante en instituciones financieras del exterior, recursos que se han obtenido con una estabilidad promedio de 3 a 8 años. Su saldo representa el 17% del activo, 18% del activo productivo, y 77% de los activos líquidos, permitiendo una cobertura de 158% de los pasivos a corto plazo (sep.08 28%), relación que supera el promedio del sistema del 59%, cuya tendencia fluctuante refleja la volatilidad de sus pasivos. El plazo a la vista y la calidad de los depositarios suponen un adecuado riesgo en este activo.

### INVERSIONES

(En USD miles)

TIPO DE INVERSION	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Jun-09	Sep-09
Temporales vigentes	72.048	70.609	65.990	79.022	137.223
Inversiones vencidas	59.740	59.740	59.740	72.074	70.828
Acciones y participaciones	50.661	51.425	52.075	53.543	53.514
Inversiones de disponibilidad restringida	13.074	20.800	39.562	43.535	10.567
Derechos Fiduciarios	2.002	1.000	1.000	1.000	6.500
<b>TOTAL</b>	<b>197.525</b>	<b>203.574</b>	<b>218.367</b>	<b>249.174</b>	<b>278.633</b>

La CFN registra una tendencia creciente del portafolio de inversiones, el cual a sep.09 representa el 25.3% del activo, con un saldo de USD 278.6MM, cuyo desglose y evolución consta en el cuadro. Las inversiones temporales vigentes crecen en el 94% anual, mientras que las inversiones temporales restringidas disminuyen en 49%, manteniéndose relativamente estables las inversiones vencidas y las permanentes en acciones y participaciones.

Las inversiones vigentes se han realizado en títulos de renta fija (7% a 10%), con vencimientos de 5 a 10 años, en USD que es la moneda de libre circulación en el país, diversificadas por regiones, de emisores nacionales privados calificados con riesgo local no inferior a BBB, excepto las cuotas de participación del Fondo Colectivo País con calificación local B. Según la intención de tenencia se revela que el 89% estará disponible para la venta, 7% es de disponibilidad restringida, 3% se mantendrá hasta el vencimiento, y 1% será para negociar y corresponde a un derecho fiduciario. Dicho portafolio se valora a la cotización de mercado de USD 137MM. En cumplimiento de disposiciones legales, y conforme a las políticas del programa de financiamiento bursátil

(PFB), la CFN no ha colocado por emisor más del 10% del PTC.

Las inversiones de **disponibilidad restringida** por USD 10.65MM, constituyen bonos emitidos por el Ministerio de Finanzas por USD 10.6MM, con base en el Decreto 98-17, vencimiento en el 2010 y 2014, y tasas del 6.96% y 9.35%, en garantía a la Universidad Agraria. Influyó en la reducción anual del 49% de este rubro, la subasta de los Bonos Globales 2030 y el cobro de los Bonos Decreto 98-17 redimidos.

Las **inversiones vencidas** de USD 70.8MM se originaron en el congelamiento bancario y la aplicación del Decreto Ejecutivo 1492 de nov.99. Se sustentan en certificados de depósitos reprogramados CDR's y certificados de pasivos garantizados CPG's, 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%; mientras que los CDR's no son garantizados, asumen mayor riesgo si las IFIS en liquidación no cuentan con los recursos para su pago, cumplen el orden de prelación si no se presenta otra solución política. El incremento anual del 19% de las inversiones vencidas, se originó en los títulos que no fueron aceptados en el convenio de dación por parte del Ministerio de Finanzas. La disminución trimestral de USD 1.2MM se vincula con la colocación en el mercado bursátil anunciada a fines de ago.09, para la cual el Directorio autorizó un descuento de hasta el 15% en el precio base, y la SBS viabilizó su uso para pagar deudas en la banca cerrada que estuvo en manos de la AGD, con el beneficio de rebajas en intereses y gastos adeudados. En la calificación del activo, la comisión de evaluación consideró un 7.46% de nivel de riesgo.

Las inversiones en **acciones y participaciones** por USD 53.5MM presentan un crecimiento anual de 4%, registradas al valor patrimonial proporcional del mes inmediato anterior, y se han realizado en un organismo internacional, y compañías y entidades de servicios auxiliares del sistema financiero. La principal inversión constituyen las acciones de la CAF de USD 51MM, en garantía por un contrato de inversión y pago con FONSOL; mientras que las realizadas en empresas comerciales, industriales y de servicios, no exceden del 50% de participación en el paquete accionario, y corresponden a 6 entidades en operación, 1 paralizada y 3 en liquidación, donde las 4 últimas se encuentran 100% provisionadas.

El portafolio de inversiones temporales vigentes tiene adecuada calidad de crédito y liquidez, diversificado en tipo de emisor, calificación de riesgo, cotización de mercado, gestión de plazos y riesgo cambiario, lo que mitiga el riesgo sistémico y de concentración. Las inversiones de disponibilidad restringida, se mantendrán hasta su redención o el pago de obligaciones garantizadas. Las inversiones vencidas no tienen acogida en el mercado bursátil, a pesar del descuento al 85% del valor nominal e incentivo de premios y rebajas en el pago de valores adeudados, sin opción de recuperación

inmediata, ni redención al valor en libros, por lo que podrían requerir de provisiones adicionales.

## CARTERA

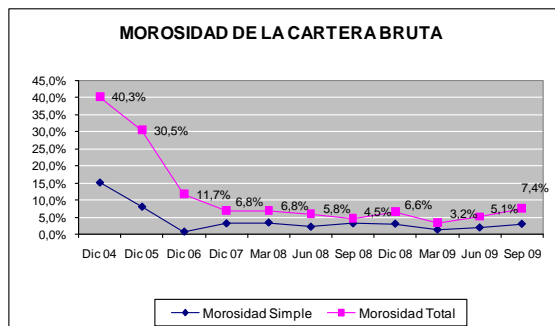
A sep.09 la cartera de crédito bruta asciende a USD 630MM, tiene el 6% de cobertura de provisiones, y está clasificada por destino y vencimiento en: comercial 94.4% como línea principal, microcrédito con 5.5% desde el 2007, e hipotecario con el 0.1% en el 2009. La cartera bruta representa el 54% del activo y ha registrado un incremento anual del 93.2%; con una porción de 93% de cartera vigente, y 7% de cartera en riesgo. La cartera vigente es el 60.7% de los activos productivos, y el rubro más rentable dentro de las colocaciones, cuyo crecimiento de USD 437MM en el actual Gobierno, evidencia el soporte brindado para reactivar el sector productivo a través de la banca pública. La cartera castigada de USD 243MM está vinculada con las operaciones de redescuento concedidas a los bancos que pasaron a saneamiento bajo administración de la AGD, actualmente en liquidación, cuyos deudores morosos tampoco cumplieron su obligación. Los créditos aprobados pendientes de desembolso a sep.09, todavía no se controlan como contingentes. La cartera en riesgo tiene un incremento anual de USD 31.8MM, de los cuales el 52% se han reconocido en el 3T09, debiendo anotar que la cartera vencida se concentra en el rango de hasta 90 días, lo cual resulta preocupante, al tratarse de cartera a largo plazo concedida en los últimos años, cuyos pagos iniciales se están incumpliendo, registrando un incremento del riesgo potencial. La cartera vigente se concentra en el rango de más de 360 días para todas las líneas de negocio, inclusive en el segmento de microcrédito. La cartera en demanda judicial de USD 7MM constituye el 15% de la cartera en riesgo, siendo irrelevante frente a la cartera castigada USD 243MM.

### Estructura de Calificación de Cartera (%):

	2005	2006	2007	3T08	2008	3T09
A Normal	53.6	78.4	82.7	90.2	87.9	85.1
B Potencial	6.2	1.0	3.7	3.0	6.4	8.3
C. Deficiente	0.0	0.8	1.3	0.1	0.3	2.0
D. Dudoso R	0.9	0.0	0.0	0.0	0.1	2.2
E. Pérdida	39.2	19.8	12.3	6.7	5.3	2.4
Total USDMM	<b>183</b>	<b>200</b>	<b>244</b>	<b>335</b>	<b>416</b>	<b>637</b>
CDE USD MM	73.5	41.2	33.1	22.8	23.5	41.7
CDE %	40.1	20.5	13.5	6.8	5.6	6.5

Del formato 231-A sobre la calificación de cartera a sep.09, se desprende que los riesgos de categoría A bajan de 90.2% en sep.08 a 85.1% en sep.09, lo cual impacta en riesgo potencial. Cabe anotar que en la evaluación de cartera de segundo piso, se consideran como riesgo normal A las IFIS con calificación global de riesgo de AAA, AA, A, BBB, BB y C; como B las calificadas D y E que no hubieren constituido garantías, al margen de la mora de 8 y hasta 30 días respectivamente. Los créditos más riesgosos CDE mantienen la relación del 6%, que es menor en porcentaje a la de años pasados debido al crecimiento del volumen de la cartera registrado durante los dos últimos años, pero ya es similar en cuantía. El dinamismo en la concesión crediticia representa un reto a soportarse con el respectivo desarrollo tecnológico. Las resoluciones sobre ablandamiento de las políticas de concesión de crédito y la cuantía de cobranza judicial y

extrajudicial, han influenciado en los resultados, que evidencian aumento del riesgo de crédito.



El nivel de **morosidad** total ha comenzado a ascender a partir de mar.09, cuando registró la relación más baja, a 7.4% en sep.09, que si bien es bastante menor a la que tenía en dic.06, no considera la cartera castigada e intereses por cobrar en suspenso, y ya tiene el efecto de la cartera reestructurada que representa el 63% de la cartera en riesgo. Los intereses en suspenso por USD 226MM, constituyen un potencial flujo de recursos para la operación institucional, siempre y cuando exista la opción de recuperarlos. La morosidad de la cartera comercial es la más baja respecto de los otros segmentos del negocio en 6.4%; mientras que la morosidad de la cartera reestructurada de 30.3% es la más alta, guardando en ambos casos similitud con el promedio del sistema. La cartera reestructurada crece en 34% anual, y representa el 63% de la cartera en riesgo, evidenciando el carácter de los deudores morosos, aún en nuevas condiciones financieras.

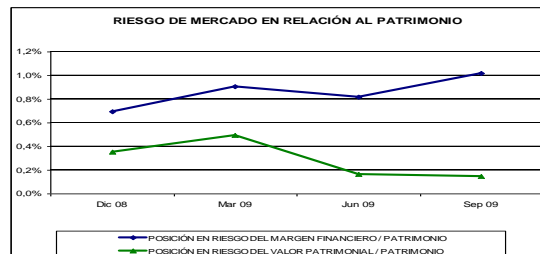
La **cobertura de provisiones** para la cartera bruta es del 6%, con lo cual la cartera en riesgo alcanza el 80.6% de cobertura, y la calificada CDE el 90%, que es el mayor indicador histórico, mejorando su posición. El esfuerzo desplegado para aumentar la cobertura de riesgo, afecta la rentabilidad transitoriamente, pero posiciona a la entidad para afrontar eventuales deterioros, sin impactar en la generación de resultados futuros. La cobertura de la cartera bruta se reposicionó en sep.09, y se encuentra dentro del promedio del sistema. El 3T09 se han registrado provisiones genéricas de USD 6.888M, ante la probabilidad de deterioro de la calificación de la cartera reestructurada, y se han incrementado las provisiones para créditos de primer piso por el crecimiento en las operaciones concedidas de USD 51MM.

La **cobertura de garantías** se ha analizado considerando a los mayores deudores, quienes se reportan con garantías valoradas en más de 160% del valor adeudado, con una participación relevante de "Contratos a mutuo". En cuentas de orden constan activos de terceros recibidos en calidad de garantía por USD 2.431MM, valor a verificar y depurar de acuerdo a recomendaciones de auditores externos.

La CFN ha logrado **diversificar su cartera** por tipo de crédito y segmento de mercado, con mayor número de sujetos de crédito y mejor distribución geográfica. Los 25 mayores deudores por USD 115.7 MM, representan el 18% de la cartera bruta, lo cual es más bajo que el

promedio del sistema, que tiene el 27.4% concentrado en una muestra de esa magnitud.

### RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES



El riesgo de mercado considera la variación total de las brechas de sensibilidad frente a un cambio porcentual de tasas de interés con un delta de  $\pm 1\%$ , determinando la probabilidad de ganancia o pérdida, o posición en riesgo. Los resultados a sep.09 revelan lo siguiente:

- Que existen más activos sensibles a tasa de interés que pasivos, y que la sensibilidad hasta un año es positiva, pasando de USD 279MM en jul.09 a USD 404MM en sep.09, lo que implica que no se presentan descensos en la reprecisión de las tasas de interés activas y pasivas.
- Que la sensibilidad del Margen Financiero es de  $\pm 0.01\%$  ( $\pm 0.82\%$  a jun.09), lo que representa USD  $\pm 4.114M$  en riesgo, siendo el punto más alto registrado en el 2009.
- Que la sensibilidad del Valor Patrimonial, es de  $\pm 0.144\%$  ( $\pm 0.163\%$  a jun.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  $\pm 590.3M$  (USD  $\pm 665M$  en jun.09), con tendencia a disminuir.

Durante el 3T09 las tasas de interés activas y pasivas referenciales del sistema se redujeron sin alcanzar el 1%. La CFN incrementó el margen neto de tasa, al registrar tasas activas más altas hasta un promedio de 7.07% y pasivas más bajas con un promedio de 5.48%, siendo para todas las fuentes mayor al índice anual de inflación de 3.29% a sep.09. Las tasas de descuento de los flujos de sensibilidad corresponden a las tasas referenciales del sistema financiero, cuya volatilidad impacta en los valores actuales e indicadores de mercado.

El sistema no procesa reportes sobre el riesgo cambiario u otro inherente a la política monetaria. La CFN mantiene obligaciones con organismos multilaterales de crédito, pagaderas en la moneda contractual original, al margen cambios de moneda local y cotizaciones. El 3T09 el tipo de cambio real del Ecuador frente a la moneda de sus socios comerciales se depreció, favoreciendo su competitividad. La CFN al igual que el sistema, no informa posiciones en divisas distintas al US dólar. Tampoco opera con futuros (moneda, bienes o valores), swaps u opciones, de manera que no requiere cobertura contra ese tipo de riesgo en los mercados internacionales, ni registra avales u otras operaciones que pudieran requerir desembolsos no programados.



la infraestructura tecnológica, enfocada a racionalizar las capacidades de procesamiento, y a fortalecer las comunicaciones y seguridades para dar abasto al crecimiento del negocio y de la red de sucursales, la CFN considera que ésta se encuentra acorde al tamaño del negocio, cuya capacidad es revisada permanentemente.

En la gestión de riesgo operativo, la Gerencia de Riesgos efectúa varias recomendaciones con el objetivo de que la CFN, a través de sus diferentes líneas de negocio, cumpla con el mejoramiento de los niveles de atención y satisfacción de los potenciales clientes, proporcionando productos y servicios crediticios en las mejores condiciones de calidad, rentabilidad y riesgo, e implemente estrategias, procesos y procedimientos que contribuyan al mejoramiento del riesgo de crédito y operativo, minimizando la probabilidad de pérdidas. La Gerencia de Tecnología reporta desarrollos de las aplicaciones PCIE-Riesgo Operativo, a través del cual alimenta mensualmente las variables de factores de riesgo operativo.

Del informe del Auditor Interno se desprende que de 540 recomendaciones para superar debilidades de control interno u otras observaciones efectuadas por auditores y supervisores, el 56% se han cumplido, el 20% se encuentran en proceso de aplicación, el 13% no se ha cumplido y otras no aplicarían. Algunas observaciones pendientes de corregir generan riesgo operativo, comprometiendo recursos económicos. Estuvo pendiente el informe con el aporte independiente orientado a la identificación de riesgos.

#### ▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

A sep.09 el PTC representa el 45% de los activos ponderados por riesgo, relación que continúa decayendo desde dic.07 (103.5%), aunque siempre supera el mínimo legal exigible del 9%. El capital primario mantiene el promedio histórico del 95% del PTC, mas baja al 44% del activo neto promedio y al 42.6% de los APPR, es decir por sí solo cubre el requerimiento mínimo de solvencia.

La tendencia de contracción de los indicadores de solvencia se mantiene desde dic.07, debido a que el crecimiento de los APPR riesgo equivalente al 152%, superó ampliamente el registrado en el PTC de apenas el 10%. El capital primario incorporó los resultados acumulados de USD 18MM, que debieron computarse en el secundario por la salvedad de los auditores externos, mas su reclasificación no alteraría la solvencia total. A sep.09 se estima que podrían afectarse por el convenio de dación de CPG's al MF, y las provisiones necesarias para los certificados de depósito vencidos.

El apalancamiento financiero que registra el nivel más bajo de los últimos años, ligeramente mayor al promedio del sistema, le da un potencial de crecimiento futuro, aunque el soporte ha provenido del Estado sin obtener líneas de organismos multilaterales de crédito, que fue su nicho tradicional de fondeo, y le permitió costos financieros más bajos que los registrados hasta sep.09. El fortalecimiento patrimonial proveniente de rentabilidad es remoto por el registro de MON negativo, mientras que la proyección de crecimiento de la cartera es segura

debido al fondeo obtenido del IESS y la RILD, lo cual incrementará los APPR y presionará hacia abajo al PTC, consumiendo gradualmente el excedente de la solvencia.

El 3T09 aumenta el capital pagado en USD 33MM y las reservas en USD 16MM, mediante la transferencia de USD 25MM de aportes patrimoniales existentes y USD 24.4MM de resultados acumulados. Adicionalmente se incrementó USD 2.2MM por revalorización de bienes, y se redujeron los resultados del ejercicio por la pérdida trimestral de USD 6.2MM. El efecto patrimonial neto fue de una reducción trimestral del 1%.

La CFN registra un capital libre positivo de USD 257.7MM a sep.09, que permite la cobertura de eventuales deterioros en los activos productivos y disponibilidades de 26% (sep.08 67%) y del patrimonio y provisiones del 55% (sep.08 70%). El capital libre también ha disminuido paulatinamente desde dic.07, tanto en valor como en cobertura, por el crecimiento de los activos productivos y disponibilidades.

La suficiencia patrimonial ha sido una fortaleza para la CFN, tanto para sostener potenciales crecimientos, como para acceder a nuevas fuentes de financiamiento, por lo que debe revertir la tendencia de contracción permanente. Contribuye la acumulación de utilidades durante los últimos 5 años, que permitieron cumplir con la capitalización periódica en al menos el nivel inflacionario anual y conformar reservas generales, útiles para los ajustes inherentes al convenio de dación de certificados de depósito. No obstante, la participación estatal es 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	sep-08	dic-08	jun-09	sep-09
<b>ACTIVOS</b>									
Depositos en Instituciones Financieras	254.948	17.492	27.161	25.960	117.218	24.914	47.966	101.380	175.776
Inversiones Brutas	218.438	123.215	89.517	89.191	73.968	92.875	106.551	93.557	149.120
Cartera Productiva Bruta	1.840.377	93.840	109.834	160.778	213.564	311.178	380.800	562.580	583.899
Otros Activos Productivos Brutos	82.686	38.602	42.876	46.500	49.169	51.425	52.075	53.543	53.514
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>2.396.450</b>	<b>273.149</b>	<b>269.388</b>	<b>322.429</b>	<b>453.918</b>	<b>480.391</b>	<b>587.391</b>	<b>811.059</b>	<b>962.309</b>
Fondos Disponibles Improductivos	93.793	61	83	237	88	114	90	130	15.675
Cartera en Riesgo	162.676	63.322	48.257	21.287	15.469	14.806	26.852	29.936	46.604
Activo Fijo	45.429	10.682	11.073	9.300	9.501	10.477	11.413	11.100	12.825
Otros Activos Improductivos	314.705	156.235	131.688	110.953	114.532	108.694	112.631	130.062	131.783
Total Provisiones	-198.108	-163.827	-133.008	-93.083	-86.381	-76.170	-79.876	-53.477	-66.972
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>616.603</b>	<b>230.300</b>	<b>191.101</b>	<b>141.777</b>	<b>139.590</b>	<b>134.092</b>	<b>150.986</b>	<b>171.228</b>	<b>206.886</b>
<b>Total Activos</b>	<b>2.814.944</b>	<b>339.622</b>	<b>327.481</b>	<b>371.122</b>	<b>507.128</b>	<b>538.312</b>	<b>658.501</b>	<b>928.811</b>	<b>1.102.223</b>
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Público	1.107.578	25.475	-	22.000	-	6.418	115.188	348.058	550.992
Depósitos a la Vista	332.185	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	6.418	15.188	-	-
Depósitos a Plazo	732.251	25.475	-	22.000	-	-	100.000	348.058	550.992
Depósitos en Garantía	43.142	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringsidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	10.565	9	9	9	9	9	9	9	9
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	93.882	56	30	91.151	113.185	121.602	73.015	109.080	78.236
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	471.650	124.824	120.752	22.531	21.376	22.528	29.744	62.169	67.540
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.684.189</b>	<b>160.108</b>	<b>123.401</b>	<b>137.278</b>	<b>135.085</b>	<b>151.071</b>	<b>218.471</b>	<b>519.831</b>	<b>697.291</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.130.755</b>	<b>179.514</b>	<b>204.080</b>	<b>233.843</b>	<b>372.043</b>	<b>387.241</b>	<b>440.031</b>	<b>408.980</b>	<b>404.932</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2.814.944</b>	<b>339.622</b>	<b>327.481</b>	<b>371.122</b>	<b>507.128</b>	<b>538.312</b>	<b>658.501</b>	<b>928.811</b>	<b>1.102.223</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>188.017</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	129.690	16.687	21.998	21.904	30.721	27.510	40.787	26.947	43.533
Intereses Pagados	26.079	4.993	5.978	5.271	6.991	6.027	8.434	10.804	16.352
<b>Intereses Netos</b>	<b>103.611</b>	<b>11.694</b>	<b>16.020</b>	<b>16.633</b>	<b>23.730</b>	<b>21.483</b>	<b>32.353</b>	<b>16.144</b>	<b>27.181</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	-4.021	14.606	-385	-880	746	-174	33	-8.121	-7.976
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>99.591</b>	<b>26.300</b>	<b>15.635</b>	<b>15.753</b>	<b>24.477</b>	<b>21.309</b>	<b>32.386</b>	<b>8.023</b>	<b>19.205</b>
Ingresos por Servicios	1.089	767	901	800	852	877	1.169	797	1.089
Otros Ingresos Operacionales	35.778	3.530	3.900	3.931	3.354	4.794	5.447	1.580	1.773
Gastos de Operación	82.288	12.056	11.026	11.867	13.652	12.254	19.917	11.491	17.589
Otras Perdidas Operacionales	394	437	180	406	309	1.173	1.176	28	95
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>53.776</b>	<b>18.104</b>	<b>9.230</b>	<b>8.211</b>	<b>14.722</b>	<b>13.553</b>	<b>17.909</b>	<b>-1.120</b>	<b>4.383</b>
Provisiones	66.539	26.859	17.753	18.345	5.069	7.348	12.731	13.414	30.249
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>-12.764</b>	<b>-8.755</b>	<b>-8.523</b>	<b>-10.133</b>	<b>9.653</b>	<b>6.205</b>	<b>5.178</b>	<b>-14.534</b>	<b>-25.866</b>
Otros Ingresos	63.520	26.529	33.714	30.896	15.527	9.199	13.408	33.207	39.609
Otros Gastos y Perdidas	10.543	4.669	5.791	457	332	205	231	1.012	2.422
Impuestos y Participacion de Empleados	1.460	262	388	406	497	-	367	353	226
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>38.753</b>	<b>12.843</b>	<b>19.012</b>	<b>19.899</b>	<b>24.351</b>	<b>15.199</b>	<b>17.988</b>	<b>17.307</b>	<b>11.094</b>

### CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

(USD MILES)	SISTEMA IFIS PUBLICAS	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	sep-08	dic-08	jun-09	sep-09
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
Activos Productivos + Fondos Disponibles	2.490.243	273.210	269.472	322.666	454.006	480.505	587.481	811.189	977.983
Cartera Bruta total	2.003.053	157.162	158.091	182.064	229.033	325.984	407.653	592.515	630.504
Cartera Vencida	59.773	23.906	12.713	1.163	7.098	10.093	12.282	11.098	18.696
Cartera en Riesgo	162.676	63.322	48.257	21.287	15.469	14.806	26.852	29.936	46.604
Cartera C+D+E	154.254	94.313	73.531	41.167	33.123	22.837	23.458	31.366	41.694
Provisiones para Cartera	-134.845	-70.400	-55.029	-28.344	-24.131	-19.007	-20.898	-21.412	-37.557
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	76,2%	53,8%	56,1%	69,2%	75,4%	77,3%	76,1%	80,2%	80,4%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	195%	768%	9784%	280%	394%	370%	298%	172%	149%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	2,98%	15,21%	8,04%	0,64%	3,10%	3,10%	3,01%	1,87%	2,97%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	8,12%	40,29%	30,52%	11,69%	6,75%	4,54%	6,59%	5,05%	7,39%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	7,70%	60,01%	46,51%	22,61%	14,46%	7,01%	5,75%	5,29%	6,61%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	82,9%	111,2%	114,0%	133,2%	156,0%	128,4%	77,8%	71,5%	80,6%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	87,42%	74,64%	74,84%	68,85%	72,85%	83,23%	89,09%	68,27%	90,08%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6,73%	44,79%	34,81%	15,57%	10,54%	5,83%	5,13%	3,61%	5,96%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	102,2%	151,4%	155,3%	79,9%	177,5%	188,8%	157,1%	107,5%	115,8%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente (Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	27,38%	25,75%	24,08%	16,42%	14,50%	13,49%	12,48%	17,82%	18,35%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior (Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones		5,21%	3,42%	4,70%	1,73%	0,61%	1,49%	1,17%	2,21%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	616%	1412%	2975%	3741%	2066%	2293%	1720%	-28206%	7220%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	17%	264%	139%	142%	117%	116%	76%	98%	62%
<b>CAPITALIZACION</b>									
PTC / APPR *	43,95%	88,61%	84,19%	77,37%	103,53%	76,90%	72,19%	49,74%	45,04%
TIER I / APPR	40,10%	79,72%	74,20%	69,31%	95,39%	73,14%	68,68%	47,30%	42,65%
PTC / Activos y Contingentes*	35,02%	52,34%	61,79%	62,95%	73,43%	71,77%	66,64%	43,83%	37,09%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	5,20%	6,01%	5,47%	3,98%	2,55%	2,71%	2,60%	2,73%	3,14%
Capital libre (USD)**	703.902	109.683	134.684	183.675	312.172	323.683	342.950	268.161	257.710
Capital libre / ( Activos Productivos + Fondos Disponibles)	28,3%	40,1%	50,0%	56,9%	68,8%	67,4%	58,4%	33,1%	26,4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52,98%	32,06%	39,98%	56,25%	68,17%	69,92%	66,05%	58,03%	54,65%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	91,25%	89,97%	88,13%	89,58%	92,14%	95,12%	95,13%	95,08%	94,70%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	40,17%	105,71%	61,18%	66,95%	84,72%	74,08%	75,50%	51,53%	46,00%
TIER I / Activo Neto Promedio	34,09%	94,19%	53,47%	59,91%	78,14%	70,30%	71,63%	48,78%	43,97%
<b>RENTABILIDAD</b>									
Comisiones de Cartera	725	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	136.064	30.160	20.256	20.078	28.373	25.807	37.827	10.371	21.972
Resultado antes de impuestos y participacion trabajad	40.213	13.105	19.400	20.305	24.848	15.199	18.355	17.661	11.320
Margen de Interés Neto	79,89%	70,08%	72,82%	75,94%	77,24%	78,09%	79,32%	59,91%	62,44%
ROE***	4,57%	14,31%	9,91%	9,09%	8,04%	5,34%	4,43%	8,15%	3,50%
ROE Operativo	-1,51%	-9,75%	-4,44%	-4,63%	3,19%	2,18%	1,28%	-6,85%	-8,16%
ROA***	1,84%	7,56%	5,70%	5,70%	5,55%	3,88%	3,09%	4,36%	1,68%
ROA Operativo	-0,60%	-5,16%	-2,56%	-2,90%	2,20%	1,58%	0,89%	-3,66%	-3,92%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	76,7%	38,8%	79,1%	82,8%	83,6%	83,2%	85,5%	155,7%	123,7%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos	6,06%	8,63%	6,05%	5,74%	6,17%	6,21%	6,41%	4,78%	4,83%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5,79%	19,41%	5,91%	5,44%	6,37%	6,16%	6,42%	2,38%	3,41%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	123,7%	148,4%	192,3%	223,4%	34,4%	54,2%	71,1%	-1198,1%	690,2%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	109,38%	129,03%	142,08%	150,47%	65,98%	75,96%	86,31%	240,13%	217,73%
Gastos de Operación + prov. (Anual) / Activo Neto Promedio	60,48%	39,97%	54,43%	59,10%	48,11%	47,48%	52,65%	110,80%	80,05%
Promedio	7,05%	22,92%	8,63%	8,65%	4,26%	5,00%	5,60%	6,28%	7,25%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Fondos Disponibles	348.741	17.553	27.245	26.197	117.306	25.028	48.055	101.509	191.450
Activos Líquidos (BWR)	454.632	17.553	27.245	26.197	117.725	18.610	35.860	101.534	247.239
25 Mayores Depositantes****	N/D	143.314	105.479	113.331	102.309	122.559	189.161	400.103	389.063
100 Mayores Depositantes****	N/D	143.314	105.479	113.331	102.309	122.559	189.161	407.903	393.386
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	59,51%	16,2%	27,3%	66,1%	1176,9%	28,0%	78,2%	46,2%	157,8%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	34,32%	28,42%	21,78%	47,45%	204,31%	15,17%	25,91%	24,94%	42,48%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	N/D	7,17%	9,05%	8,29%	53,46%	48,85%	187,49%	34,65%	44,45%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	41,37%	60,00%	44,11%	0,00%	-92,11%	-164,13%	-37,56%	-19,20%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	59,51%	16,2%	27,3%	66,1%	1176,9%	28,0%	78,2%	46,2%	157,8%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	45,65%	16,16%	27,34%	66,07%	1172,74%	37,69%	104,81%	46,18%	122,21%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	N/D	562,6%	0,0%	515,1%	0,0%	0,0%	164,2%	115,0%	70,6%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	N/D	816,4%	387,2%	432,6%	86,9%	658,6%	527,5%	394,1%	157,4%

\* 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