

Ecuador
Calificación Global**BANCO NACIONAL DE FOMENTO****Calificación**

2T08	3T08	2008	1T09	2T09
BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-

Resumen Financiero

(USD Millones)	Dic-06	Dic-07	Dic-08	1T09	2T09
Activos	405	625	832	834	848
Patrimonio	95	223	374	399	417
Resultados	0.0	-3.6	-37.7	3.9	1.8
ROA (%)	0.0	-0.7	-5.2	1.9	0.4
ROE (%)	0.0	-2.3	-13.2	4.1	0.9

Contactos

Patricio Baus, Ecuador
(593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com
Guissela Salgado, Ecuador
(593 2) 254 83 93
g.salgado@bankwatchratings.com

Perfil

El Banco Nacional de Fomento (BNF) es una institución financiera pública de fomento y desarrollo, autónoma, con personería jurídica, patrimonio propio y duración indefinida. Funciona desde 1928 con domicilio principal en Quito, una red bancaria con presencia en las capitales de provincia y cabeceras cantonales, y sus operaciones se regulan en la Ley Orgánica Reformatoria aprobada en oct.07. La política crediticia se orienta a los planes y programas de desarrollo económico y social del Gobierno Nacional, financia al sector productivo, fundamentalmente a pequeños productores agropecuarios y sus organizaciones, para el desarrollo de la pequeña industria y artesanía, turismo, actividad comercial y de microempresa. Los dos últimos años ha incursionado en programas de comercialización de productos y bienes agrícolas, planifica su presencia a nivel internacional a través de oficinas de representación, y mantiene inversiones en ALMAQUIL y Banco del Migrante. El Estado le da soporte para su gestión a través de aportes patrimoniales, depósitos y fondos en administración. Los principales inversionistas son instituciones del sector público no financiero e instituciones financieras. Se somete al control directo de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS), y en el ámbito presupuestario, adquisiciones y gastos operativos a la Contraloría General del Estado.

• RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en la gestión, estados financieros no auditados y demás información presentada por la institución con corte a junio 30 de 2009, decidió mantener la calificación del BANCO NACIONAL DE FOMENTO de "BBB-", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: *"Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo"*.

El cumplimiento de los requerimientos mínimos de patrimonio técnico y la disponibilidad de capital libre para riesgos no previstos en los activos productivos, disponibilidades y patrimonio, en forma recurrente y sustentada con el soporte gubernamental, constituyen fortalezas para fines de calificación global. Sin embargo la capacidad operativa y presencia de márgenes operacionales netos negativos, no le permitirán cubrir el cuantioso volumen de pérdidas acumuladas, ni proyectar una gestión autosustentable, ni una recuperación financiera en el corto plazo, conforme a lo previsto en el Plan de Regularización. El soporte estatal a través de aportes de capital fresco, asignaciones al Fondo de Ahorro y Contingencia u otros recibidos sin costo financiero, se supedita a la capacidad fiscal del Gobierno, y se ejecuta con la expectativa de prestar servicios a la comunidad sin generar pérdidas, fortaleciendo su patrimonio. Las diferencias entre el costo operativo y la tasa de interés preferencial en los créditos masivos, y entre el costo de adquisición y los precios subsidiados en la comercialización de productos, se restituyó el 2T09 mediante Acuerdos Ministeriales.

El crecimiento de provisiones para valorar los activos, evidencia que el riesgo de crédito afecta la evolución del negocio. Las inversiones temporales que pierden valor respecto de su costo de adquisición y aquellas realizadas en entidades que pasaron a liquidación, sustentan una débil gestión de tesorería, que se mitiga por la diversificación del portafolio, opción de realización en el corto plazo, y porque la venta de las cementeras proyectan ingresos financieros, dado su mayor avalúo comercial. La morosidad de cartera tiene tendencia al alza, representa 2.17 veces el promedio de banca pública en jun.09, cuya cobertura de provisiones es inferior a la cartera en riesgo (70.6%). La captura de información sobre crédito vinculado ha omitido datos de algunos directivos, lo cual sumado al descuento de intereses de mora y recargos en la recuperación de la cartera vencida y castigada, configuran riesgo legal.

La rentabilidad provino de ingresos no operativos, que no son propios del giro normal del negocio, debido a que los ingresos por intermediación y comercialización fueron insuficientes para cubrir los gastos de operación y

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 2009**COMITE: Noviembre 2009**

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



provisiones requeridas. Los ingresos financieros y por servicios afrontaron la fijación de: la tasa máxima efectiva, tarifas reguladas, y eliminación de comisiones y costos. Los gastos de operación crecieron por la mayor infraestructura física, contratación de personal para atender créditos masivos y comercializar productos a nivel nacional, y por las tasas y precios subsidiados pendientes de recuperar.

El gobierno corporativo del BNF, evidencia limitaciones: al contar con un Directorio que no ha nominado a 7 de 9 vocales suplentes, conocer los resultados de la administración integral de riesgos con retraso de un trimestre, tomar decisiones bajo injerencia política más que técnica, tener inestabilidad en la nómina gerencial y alta rotación de personal para la oportuna ejecución de las políticas de control de riesgo y alcanzar las metas presupuestadas. En adición hubo desconfianza en el nivel ejecutivo, porque el Directorio requirió que la Contraloría General del Estado practique exámenes especiales sobre los procesos precontractuales y contractuales de importación y transporte de productos, mercadeo y crédito, lo que derivó en el cambio del representante legal. En este entorno se limitó la agilidad y oportunidad en la toma de decisiones para el normal desenvolvimiento de sus proyecciones y estrategias. Los auditores y organismos de control observan debilidades de control interno, que generan riesgo operativo y comprometen recursos económicos.

Debido a los desfases de liquidez en el 4T08 y 1T09, el BNF estructuró un Plan de Acción Emergente, el que no lo ha podido cumplir, por lo que en jun.09 la liquidez de 2da. línea no fue mayor a la volatilidad promedio ponderada (2.5 desviación estándar), ni al indicador de liquidez mínima. Si bien no reportó posiciones de liquidez en riesgo por la disponibilidad de activos líquidos, la cobertura de las brechas acumuladas negativas es cada vez menor, e incorporó aportes patrimoniales de USD 158MM en la cuarta y séptima bandas de maduración, que todavía no se han realizado.

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

ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Cobertura de red bancaria a nivel nacional.
- Jurisdicción coactiva para recuperación de cartera.
- Corresponsal de depósitos judiciales y oficiales.
- Conocimiento y experiencia en áreas del negocio.
- Diversificación de captaciones.
- Diversificación de crédito por atención de los programas especiales.

OPORTUNIDADES.

- Oficinas de representación en el exterior y alianzas estratégicas con Banco del Migrante y cooperativas de ahorro y crédito, ampliarán su nicho de mercado.
- Recuperación de las variables macroeconómicas fortalece el soporte del Estado.

- Reformas legales da acceso a recursos de IFIS privadas y de empresas del Estado.
- Alta demanda de crédito no atendida por la banca tradicional, genera opciones de colocación de crédito, tomando seguridades y aplicando controles.
- Recuperación de costos operativos, tasas de interés y precios subsidiados, tanto por la intermediación en programas especiales, como por la comercialización de productos y bienes.

DEBILIDADES

- Incumplimiento metas de Plan de acción emergente para alcanzar indicadores de liquidez mínimos.
- Avance de riesgo operativo no asegura que los controles concluyan dentro del plazo (ago.09).
- Descuento de intereses de mora y recargos para recuperar cartera vencida y castigada y omisión de datos para análisis de crédito vinculado, generan riesgo legal.
- Inestabilidad administrativa limita un proceso sistemático de planificación y desarrollo.
- Debilidades de control interno generan riesgo operativo y comprometen recursos económicos.
- Tecnología informática en proceso de desarrollo, limita gestión de evaluación y cobranza de crédito.
- Pérdidas acumuladas y operativas recurrentes, comprometen los aportes patrimoniales estatales.
- Ingresos operativos netos insuficientes para cubrir gastos y provisiones, generan MON negativo.

AMENAZAS

- Transferencias de recursos del Gobierno para comercializar productos y bienes, no siempre cubren los costos operativos y precios subsidiados.
- Decisiones bajo inherencia política más que técnica, retardan aplicación de controles de riesgo.
- Bajo crecimiento económico, debilita la capacidad de pago del segmento corporativo y empresarial.
- Aumento del desempleo, debilita la capacidad de pago de los deudores en las líneas de consumo, microcrédito y crédito masivo.
- Riesgo sectorial afectaría la calidad de la cartera.
- Segmento de mercado expuesto a contingencias climáticas y situaciones de alto riesgo crediticio.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

INSTITUCIONAL

- El BNF capitalizó en abr.09 USD 17MM, originados en las transferencias de fondos realizadas por el Gobierno con base en los Acuerdos Ministeriales, para cubrir las diferencias entre el costo operativo y la tasa de interés preferencial en los créditos masivos, y entre el costo de adquisición y los precios subsidiados en la comercialización de productos. Esta capitalización se reversó en ago.09, para corregir los registros contables y cancelar las cuentas por cobrar a los diferentes Ministerios y conciliar los saldos de transferencias internas con sus sucursales y agencias.



▪ SISTEMA

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el **proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo**, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS, el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras, excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la **Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera** por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia ; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito** en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, **el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%**.
- **Reformas tributarias** a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades** de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.
- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero privado. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (al menos 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debe ser de al menos 40%.
- Desde mediados de junio de 2009, **los segmentos de consumo se unificarán en uno solo** y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales **se limita el cobro de servicios** de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución **fijará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:**
 1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
 2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, **el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos.** Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV.
- El 10 de septiembre-09, se emiten las resoluciones No. JB-2009- 1405 y No. JB-2009-1406 a través de las cuales la Junta Bancaria **emite la Norma para el Inicio de Operaciones del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y las Normas para Regular las Operaciones de dicho Banco.**
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace **reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS:** 1) En el grupo 34 “otros aportes patrimoniales” del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 “otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes” y la cuenta 3490 “otros aportes patrimoniales-otros”. 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital



social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

▪ ENTORNO MACROECONÓMICO

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

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

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

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

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

El Gobierno mantiene la necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una reserva

suficiente para sostener la dolarización de la economía. Al mes de jun-09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -37.38% frente al monto que existía en ene-09, a agosto se recupera por lo que la reducción acumulada desde enero a ago-09 es de -8.19%.

En todo caso, la inestabilidad política y las estrategias económicas del gobierno han profundizado la vulnerabilidad del Ecuador frente a variaciones en el precio del petróleo y a la crisis mundial; la sostenibilidad de la dolarización por lo tanto depende de los mencionados factores externos y de las políticas de gasto del gobierno. Contribuirían a la estabilidad del sistema monetario actual nuevas alternativas de financiamiento para el estado ecuatoriano, las cuales se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa y la baja liquidez externa.

Se esperaría que el Ecuador cierre la brecha fiscal de este año con una combinación de fondos de instituciones multilaterales, ventas de petróleo a Petrochina y con el sistema público de pensiones. Mientras que el crecimiento del PIB en el 2008 fue de 6.52%, se esperaría que para el 2009 este varíe en menos del 1%. La inflación anual a agosto-09 es de 3.33% (anual a julio-09 de 3.85%). La inflación acumulada a agosto-09 es de 2.48%, menor a la inflación acumulada a julio-09 de 2.79%.

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

SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 los depósitos monetarios a la vista y a plazo tuvieron un crecimiento promedio de 27.99%, mientras que el crédito al sector privado aumentó en promedio un 19,20%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. A jun-09 los depósitos totales del sistema de bancos privados tuvieron un crecimiento anual de apenas 3%, estos se reducen en -4.1% frente a dic-08 y la colocación del crédito aumentó en 6.1% frente al volumen colocado en jun-08 mientras que en relación a dic-08 estos créditos se reducen en -7.4%.

La morosidad total de la cartera se incrementó con respecto al 2008 y se ubicó a jun-09 en 3.47%. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo los segmentos con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6,13%) y el de Consumo (5,06%). La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que en diciembre-08) gracias a



una mayor provisión anual que afecta también los resultados.

Con respecto a junio 08, los ingresos por intereses se contraen pero la pequeña reducción en la tasa pasiva compensa y permite incrementar ligeramente el margen de interés tanto en dólares como en porcentaje. El margen de interés efectivo neto que incluye las comisiones (NIM), sobre los activos productivos promedio se reduce del 6.67% al 5.93% entre junio 08 y junio 09. Este indicador se ve afectado por la limitación en el cobro de comisiones, que en el segmento de consumo y microcrédito no pudo ser compensado por la tasa efectiva y también y de manera importante, por la reducción en los retornos de los activos que el sistema mantiene en el exterior (reducción de las tasas internacionales), por mayores activos líquidos que generan menores ingresos por intereses y por mayores activos líquidos que no generan interés (fondo de liquidez). Los otros ingresos financieros y por servicios prácticamente se mantienen en términos nominales. Sin embargo, vale la pena notar que dentro de los ingresos financieros, los ingresos por valuación de inversiones se reducen en USD14.8MM y se compensan por los ingresos de los negocios adyacentes, que generan las IFIS especialmente en tarjetas de crédito. Los ingresos por comisiones en fianzas y avales aumentan ligeramente, mientras que aquellos por comisiones en cartas de crédito se reducen. Por otro lado, los gastos operativos aumentan en un 8%, y pasan a representar en junio-09 el 65.54% de los ingresos operativos; a jun-08 esta relación fue de 61.35%. El gasto de provisiones realizado en el primer semestre del 2009 es superior en 20% al gasto que por este concepto se realiza en el primer semestre del 2008, lo que implica que el gasto operativo más gasto de provisiones sobre ingresos operativos, pase del 76.02% en jun-08 a 82.99% a jun-09. Lo dicho explica la reducción del margen operativo neto en un 28% y de los resultados netos en 34% entre junio y junio.

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

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

registran dentro del patrimonio hasta el momento, contribuyen también las provisiones establecidas.

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

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

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

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

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

GOBIERNO CORPORATIVO

El Directorio conformado de 9 vocales principales y 9 suplentes, constituye la máxima instancia administrativa. El 2T09 no se designó ni calificó la idoneidad de 7 de los 9 vocales suplentes, relacionados con los Ministerios de Turismo, Producción, Agricultura, Cámaras de Agricultura, Pequeña Industria, Asociación de Ganaderos y Sector Artesanal. La inestabilidad en las posiciones administrativas gerenciales se refleja en el gobierno corporativo, lo que limita su agilidad y oportunidad en tomar decisiones para el normal desenvolvimiento de sus proyecciones y estrategias. Al margen del proceso electoral hubo estabilidad en el Directorio durante el 2T09, aunque en jul.09 cambian 2 de 5 Ministros de Estado (Producción y Agricultura), y a quienes fungían de Presidente y Vicepresidente del Directorio. Decisiones tomadas bajo injerencia política más que técnica en la concesión crediticia, retardan la aplicación de controles de riesgo, metodologías de evaluación, o mecanismos de cobranza, que han llevado a mantener altos riesgos de crédito y liquidez.

El Directorio se apoya en el nivel ejecutivo para que apliquen las políticas sobre concesión crediticia, comercialización de productos, control de riesgos, y cumplimiento del Programa de Regularización; mas el 2T09 requirió exámenes especiales de la Contraloría General del Estado sobre la importación y transporte de productos; procesos precontractuales y contractuales de harina de trigo para panificación importada a CARGILL SACI, adquisición de sacos de polipropileno de GLADWELL S.A., proceso de la Gerencia de Mercadeo, gestión y crédito concedido en la administración del economista Edgardo Mármol Aguirre. El Gerente General renunció en jun.09, y fue reemplazado por el ingeniero Roberto Barriga Ayala, como encargado.

El BNF se demoró en someter a conocimiento del Directorio varios informes: en may.09 de (i) Calificación de Activos de Riesgo (datos a feb.09) y Constitución de Provisiones (balance a mar.09) y (ii) Reporte trimestral del CAIR sobre evolución de los riesgos de mercado, liquidez y crédito (ene-mar.09); y en jul.09 (iii) Evaluación y seguimiento del Plan de Regularización (oct-dic.08), y (iv) Recuperación de las operaciones

activas y contingentes vinculadas por propiedad, administración o presunción (ene-may.09).

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

El BNF tiene patrimonio propio, el Estado participa en el 100% con base de los aportes realizados conforme a la Ley Orgánica y los decretos ejecutivos que se emiten conforme a los programas que impulsa el Gobierno Nacional. Durante el 2009 el BNF recibió como aportes de capital pagado USD 25MM en ene.09; en el 2008 ingresó como capital pagado y aportes para futura capitalización USD 200 MM y en el 2007 USD 137.8 MM; lo que demuestra el soporte brindado por el actual Gobierno, valores que sumados al saldo que tenía a fines del 2006, le permiten en los últimos 4 años quintuplicar los aportes del Estado para capitalización, reactivando su gestión de intermediación.

La estructura patrimonial también se ha fortalecido en el 2009 con las utilidades del ejercicio de USD 1.8MM a jun.09, todavía muy inferiores a las pérdidas acumuladas de USD 105.4MM a jun.09. El soporte del Estado estaría limitado a la situación fiscal, frente a un escenario de crisis.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

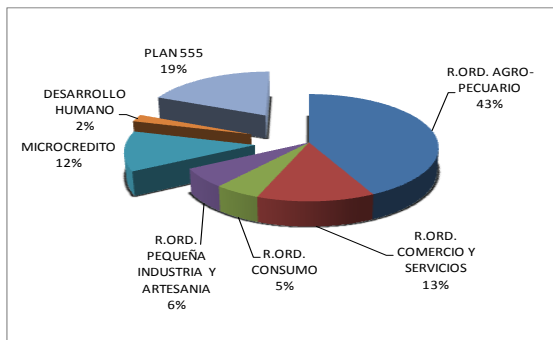
El nivel ejecutivo está a cargo del Gerente General y Subgerente, 7 gerencias de área (3 de la cadena de valor y 4 habilitantes), y gerentes o responsables de 132 oficinas operadoras constituidas por 80 sucursales, 29 agencias, 20 oficinas especiales y 3 ventanillas de extensión; apoyado en jun.09 con 2.624 funcionarios a nivel nacional. Las actividades previstas en el Plan de Regularización seguían pendientes de concluir en jun.09, como elaborar: el Estatuto Orgánico por Procesos, una nueva estructura organizacional, estudios de costo beneficio sobre estructura de oficinas, nómina clasificada por procesos (gobernante, agregador de valor, habilitante, de control), volumen y magnitud de operaciones, evaluar aporte y desempeño del personal, completar el desarrollo informático y tecnológico, agilizar la comunicación interna, sistemas de servicios e información en línea.

En estructura de oficinas, aprobó estudios de factibilidad para abrir agencias en 7 cantones, reformó su zonificación, suspendió abrir agencias aprobadas, no reportó cierres, y tramita oficinas de representación en tres países donde radican ecuatorianos migrantes. En personal afrontó rotación de directivos e inestabilidad, cambio de Gerente General en jun.09, Subgerentes y Gerentes de Área, removió y encargó a Gerentes Zonales (Guayaquil, Santo Domingo, Riobamba, El Puyo) y a Gerentes de 12 Sucursales, sacó 188 personas, ingresó 117 personas, 32 gerencias estaban ocupadas por encargados o con nombramiento provisional, y tuvo incertidumbre de aplicar la escala salarial del SENRES, por el riesgo legal de rebajar salarios a personal con contrato indefinido.

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

El 2T09 el BNF reenfocó la clasificación del crédito, agregando el segmento de “Desarrollo”, destinado a actividades agropecuarias, mineras, forestales, acuícolas, artesanales, pesqueras y turísticas de pequeñas, medianas y de micro empresa, lo que consta en su Reglamento interno mas no en el Catálogo Único de Cuentas de la SBS.

El BNF concede crédito y comercializa productos con recursos originados en: (i) programas especiales financiados por el Gobierno (plan 555, microcrédito y línea de bono de desarrollo humano); (ii) programas con fondos propios: actividad comercial hasta USD 50M, activos fijos y capital de trabajo, compra de tierras productivas del sector rural, gastos de titularidad de los predios adjudicados por el INDA, arrendamiento mercantil para compra de maquinaria agrícola, comercialización de granos, minería, artesanal y línea de consumo; (iii) programas con recursos ajenos: líneas de la CFN, reactivación de productores afectados por fenómenos naturales, damnificados del Volcán Tungurahua, cafetaleros, CONADIS, Reactivación Agropecuaria, y plan “Bienvenidos a Casa”. Constan los recursos transferidos por Acuerdo Ministerial para cubrir las diferencias entre el costo de los productos comprados o producidos y el precio de venta local o exportación más los costos operativos de comercialización. En jun.09, el 67% de la cartera se financia con recursos ordinarios y el 33% provino de programas especiales, concedidos a largo plazo, con tasas preferenciales inferiores al costo operativo; sin considerar la comercialización de productos.



En la gestión de banca de segundo piso calificó a las cooperativas de ahorro y crédito u otras que realizan actividades afines al BNF. El 2T09 mantuvo la comercialización de insumos agrícolas, e importación y exportación de productos, administrando recursos según acuerdos ministeriales y declaratorias de emergencia, tal como: compra de maíz amarillo duro, motores fuera de borda, silos e instalaciones de la planta de procesamiento AGROMAIZ S.C.I., exportación de arroz en cáscara y maíz a Venezuela, etc. Las declaratorias de emergencia del 2008 no se tradujeron en la adquisición inmediata de productos, por lo que se extendieron al 2009 (transporte de urea). Por su característica de banca pública y el riesgo legal en los procesos de adquisición, el Directorio requirió que la administración informe al INCOP todas

las actuaciones relacionadas con la importación y compra de productos, su comercialización y exportación.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

En jun.09 el Directorio aprobó reformular la proforma presupuestaria para el 2009, que contempla Planes de Inversión para la gestión de intermediación y la comercialización de productos, con metas que resultan optimistas. En la intermediación considera fuentes de recursos por USD 630MM, que se destinarán a crédito, adquisición de títulos valores, acciones y participación en empresas de índole financiera, con las que conformaría un grupo, entre otros; lo cual permitiría una generación interna de USD26MM.

PLAN DE INVERSIÓN - INTERMEDIACION	USD Miles
FUENTES	
Recuperación de cartera	302.150
Captación de depósitos	216.500
Capitalización total	75.000
Financiamiento externo	10.000
Venta activos improductivos	236
Generación interna	25.966
TOTAL FUENTES	629.851
USOS	
Concesión de crédito	600.000
Renovación de crédito	785
Programación de inversiones	
Financieras	589
De capital	22.108
Conformación de Grupo financiero	
ALMAQUIL	3.000
Banco del Migrante	1.000
Oficinas de Representación en el exterior	1.000
Pago de deudas y obligaciones legales	1.369
TOTAL USOS	629.851

En la comercialización de productos (urea, harina, leche, arroz, otros) y bienes (tractores y equipos), se considera que las ventas o exportaciones se efectuarían por debajo del costo o valor de producción, generando pérdida por precios subsidiados, que sumada al gasto de distribución requeriría la reposición por parte del Gobierno de más de USD 62MM, para operar en el punto de equilibrio. No obstante, en el rubro de generación interna si consta una utilidad por la venta de tractores y ordeñadoras.

PLAN DE INVERSIÓN - COMERCIALIZACION	USD Miles
Ventas	145.670
Menos Costo de Ventas	191.600
Pérdida en comercialización	-45.930
Más Reposición Ministerios y Gobierno	62.378
Subtotal	16.448
Menos Gastos distribución	16.448
Resultado en el punto de equilibrio	0

Las metas presupuestarias no cumplidas a jun.09, se relacionan con: las captaciones que se reducen en USD 10MM desde dic.08, la capitalización que alcanzó USD 42MM, la cartera que creció USD 29MM, la comercialización de urea y productos que no operó en el punto de equilibrio, las inversiones que disminuyen USD 4MM, y la adquisición de los silos que se autorizó a través de incremento de capital de ALMAQUIL en USD 4.4MM. La meta de alcanzar utilidades para compensar pérdidas acumuladas se aleja, ya que el 2T09 pierden USD 2.2MM, estimando dificultades para revertir dicha tendencia en el 2009.

ESTRATEGIAS PLAN DE REGULARIZACION		2T08	3T08	4T08	1T09	2T09
1	Mejora de gestión administrativa, desarrollo organizacional y modernización del BNF.	75%	73%	84%	65%	61%
2	Estrategias para mejorar la estructura financiera.	59%	62%	78%	57%	66%
3	Estrategias para mejorar el sistema de concesión crediticia.	85%	86%	91%	62%	64%
4	Estrategias para concluir el proceso de automatización de las operaciones bancarias	49%	53%	75%	63%	65%
CUMPLIMIENTO GLOBAL		67%	69%	82%	62%	64%

La ponderación del 2T09 sobre el cumplimiento global del Plan de Regularización mejoró, aunque debió concluir luego de 3 años de impuesto. El registro de pérdidas recurrentes ocasionó su extensión por un año adicional y reformular actividades. El porcentaje más bajo corresponde a la mejora de la gestión administrativa, desarrollo y modernización del BNF.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

Al BNF lo clasifica la SBS como banco público de primer piso. En jun.09 baja al 2do. lugar por disminuir su tenencia de activos a 33.1%, y mantiene el 1er. en el volumen de capital y aportes, con 37.8% del patrimonio de la banca pública. El crecimiento anual del negocio lo financia con soporte estatal del 128%, que se licuó por las pérdidas registradas, descendiendo al 3er. lugar en la generación de activos. El BNF ha recibido la mayor cantidad de aportes del Estado, mas su nivel patrimonial se mantiene en el 2do. lugar, porque no logra compensar la afectación de ocasionan las pérdidas acumuladas.

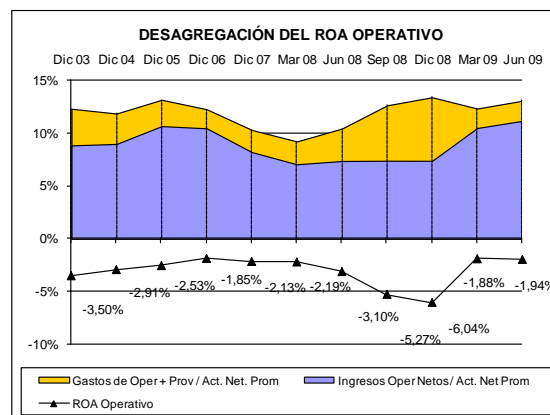
USD MM	TENENCIA ACTIVOS			CAPITAL Y APORTES			SOPORTE ESTADO
	2T08	2T09	CRECE	2T08	2T09	CRECE	
CFN	547	929	382	265	326	61	16%
BNF	737	848	111	363	505	142	128%
BEDE	439	638	199	129	154	25	12%
BEV	117	146	29	30	45	15	52%
TOTAL	1840	2561	721	787	1030	243	34%

En resultados del ejercicio alcanza el 3er. puesto, mas registra ROE y ROA Operativos negativos, porque las utilidades provienen de ingresos no operativos. En cartera bruta productiva participa con el 31.6% del sistema, mas registra el 75.2% de la cartera de riesgo. En las captaciones, participa con 94.9% de los depósitos a la vista, 7.9% de los efectuados a plazo, 1.3% de los de garantía y 100% de los depósitos judiciales.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

Los ingresos financieros y operacionales netos todavía no cubren el volumen de gastos de operación y provisiones requeridas, a pesar de la mejora en el margen de intereses durante el 2T09. El BNF no alcanza un MON positivo, aunque su saldo negativo a jun.09 mejoró en 23% respecto del acumulado a jun.08. Las utilidades se reducen en USD 2.2MM el 2T09, impactando en el ROA y ROE, que baja en 1.5% y 3.2%, al aumentar los gastos de operación y las provisiones, y por tener menos ingresos no operativos. El ROA y ROE Operativos siguen siendo negativos en -1.94% y -4.13%, porque la

gestión de intermediación u operacional sigue proveyendo ingresos insuficientes para su operación.



La pérdida del 2T09 en el Margen Operacional Neto se presentó a pesar que el BNF recibió recursos del Gobierno para capitalización, comercialización de productos, ejecución de programas especiales, y restitución de los subsidios. El control de las transferencias a sucursales y el cálculo de los costos de operación y subsidios, han tenido falencias por lo que se maneja cifras sin conciliar. El BNF al interior y con los Ministerios trabaja en depurar las transferencias y practicar inventarios físicos (solo dispone de arroz). Hasta sep.09 la restitución de subsidios en programas de crédito especiales fue USD 25MM y se estima que USD 8.9 MM siguen pendientes.

Los resultados de operación de los últimos 6.5 años no permiten compensar las pérdidas acumuladas de USD 105.4MM, por el deterioro permanente de los activos de riesgo, que exigieron provisiones de USD 112.2MM en ese periodo. Las provisiones aumentaron el 57% anual a jun.09 (84% a mar.09) dado el crecimiento agresivo de la cartera y la influencia significativa de: las debilidades de control interno observadas por auditoría, el desempeño judicial, y la falta de herramientas informáticas para evaluar riesgo crediticio y aplicar débitos automáticos u otros mecanismos de cobranza extrajudicial. Los gastos de operación también crecieron (53% anual) por la inversión en infraestructura, contratación de personal para créditos masivos y comercialización de productos, y por las tasas y precios subsidiados no recuperados.

El Plan de Regularización contempla políticas para fijar y reajustar la tasa de interés, costos de operación, tarifas de servicios bancarios, y la implementación sistemática de productos para generar ingresos operativos. El 2T09 el BNF afrontó: tasa de interés activa menor al costo operativo en programas especiales, tasas de interés activas y pasivas efectivas máximas reguladas por el BCE, fijación de la SBS al costo de algunos servicios, eliminación de ciertas tarifas bancarias y comisiones, y descuento del 70% de los intereses de mora y recargos para la recuperación de cartera. Lo señalado más el deterioro permanente de los activos de riesgo y una escasa recuperación extrajudicial y judicial de los activos e ingresos financieros, no aseguran que mejore la rentabilidad en el corto plazo, ni que alcancen las utilidades presupuestadas para el 2009.

La venta de activos improductivos y remate de bienes embargados no generó ingresos, por una acta de donación, y la baja contable de equipos fuera de uso de la matriz y sucursales. El terreno de La Carolina, cuenta con avalúo de la DINAC y propuesta de compra, estimando que no construirán las oficinas para la matriz; y la venta de las cementeras se concretará a través de entidades del Estado, según anuncio presidencial.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

Al 2T09 no habían actualizado las políticas y estrategias de administración integral de riesgos. En abr.09 se aprobó el Plan de Acción de Riesgo Operativo, cuyo avance evalúan mensualmente para su implantación hasta ago.09. La Gerencia de Riesgos envió los reportes mensuales de liquidez al CAIR y remitió al Directorio alertas sobre los riesgos de liquidez y simulación de escenarios. El CAIR reportó al Directorio el monitoreo de la evolución de riesgos de mercado, liquidez y crédito del 1T09, con un trimestre de atraso.

El soporte informático sigue siendo una limitación para disponer de las herramientas que aporten al control de los riesgos. Están trabajando en actualizar y mejorar los controles de acceso, que incluyen el levantamiento de los procesos que intervienen en la implementación del nuevo CORE Bancario y las herramientas de seguridad por la necesidad de gestionar, informar y resolver incidentes que se originen en eventuales actos delictivos y fraudes electrónicos. El BNF a través del Intranet socializa instructivos y metodologías para controlar riesgos de crédito, liquidez, mercado, operativo, prevención para lavado de activos, y facilita referencias como el ranking de sucursales u otros.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

La calificación global de riesgo a jun.09 se basa en la información y **estados financieros no auditados**, preparados por el BNF sobre la base de las normas contables de la SBS, la cual todavía no dispone aplicar las normas internacionales de información financiera. Por falta de desarrollo tecnológico, el BNF consolida en forma extracontable los datos de la matriz y regionales.

Auditoría Interna monitorea la regularización de las observaciones de los organismos de control (SBS y Contraloría General del Estado) y salvedades de los auditores externos, cuyos informes revelan que están pendientes de corregir varios aspectos que pueden generar riesgo económico, tal como: falta de control de existencias, conciliación de subsidios, procesos de adquisición de productos, debilidades de control interno en el juzgado de coactivas en las zonales de Guayaquil, Portoviejo, Cuenca y Quito, entre otros que todavía no se han solucionado a jun.09.

Los activos brutos de USD 938.8MM a jun.09 crecen el 18.6% anual y se distribuyen en productivos 63.8% e improductivos 36.2%, relación a mejorar conforme al Plan de Regularización. A jun.09 el 59.6% de los activos se financian con aportes del Estado de USD 505MM, cuyo deterioro refleja las provisiones constituidas equivalentes al 10% de los activos brutos.

La cartera productiva bruta es el 93.3% de los activos productivos y crece en 40.5% anual (USD 161MM), mientras que las inversiones se reducen en 71.6% anual. El crecimiento de los activos productivos de los últimos años fue superior al registrado en los pasivos con costo, mejorando su cobertura a 181% y acortando la brecha respecto del promedio de la banca pública de 211.1%. Los activos improductivos crecen el 9.5% anual, sin lograr su reducción mediante: enajenar inmuebles no utilizados, reducir depósitos no remunerados, recuperar cartera en riesgo, comercializar productos y bienes considerados en los programas especiales contra transferencias ministeriales, levantar inventarios de productos pendientes de venta y reconocer pérdidas.

El primer semestre de 2009 los pasivos se contraen en USD 28MM en todos los rubros, excepto en depósitos a plazo que crecen 12.6%. El 2T09 recuperan depósitos de ahorro en 4.8%, siendo las captaciones el 81.7% de los pasivos: donde el 89.3% es a la vista, el 10.5% a plazos (75% vence hasta 90 días), entre otros. Las transferencias internas disminuyen en USD 9.7MM, por conciliación de partidas entre matriz, sucursales y agencias.

El nivel patrimonial se afecta por las pérdidas acumuladas de USD 105.4MM, mas el BNF presenta posición excedentaria de patrimonio técnico constituido y capital libre positivo de USD 261MM, por la diferencia favorable entre patrimonio neto y activos improductivos, disponibilidades existentes y provisiones constituidas. La generación de resultados hasta jun.09, no proyecta la compensación de las pérdidas acumuladas.

RIESGO DE CRÉDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

Los activos de riesgo calificados a jun.09 constituyen el 79.1% de los activos brutos (63.1% en jun.08), crecen el 2.5% trimestral; mientras las provisiones crecieron en 11%, evidenciando que el riesgo de crédito afecta la evolución del negocio. Al ser banco público, el BNF incorporó a sujetos y actividades que la banca comercial no está dispuesta a financiar, por lo que su gestión se tornó más riesgosa. Registra en contingentes, créditos aprobados no desembolsados por USD 3.8MM, y en cuentas de orden activos castigados por USD 10.9MM (74% es cartera y 26% ingresos financieros por cobrar).

Calificación de Activos de Riesgo (%)

Categoría	2007	2T08	2008	1T09	2T09
A. Normal	89.95	77.90	73.83	75.34	79.29
B. Potencial	7.10	9.71	11.34	11.35	6.11
C. Deficiente	2.25	2.96	4.78	2.94	3.24
D. Dudoso	1.39	1.73	1.90	2.07	2.21
E. Pérdida	8.31	7.71	8.14	8.29	9.16
Total USDMM	415.6	499.1	662.7	724.6	742.4
CDE USDMM	49.7	61.9	98.2	96.4	108.5
Provisiones /Activo CDE	89.5%	88.5%	76.0%	84.8%	83.8%

La calificación de activos de riesgo se distribuye en cartera - contingentes (89.1%), y otros activos - bienes adjudicados (10.9%). La calificación reveló que los activos mas riesgosos CDE incrementan 75.3% respecto de jun.08, y aquellos calificados sin riesgo en las categorías A y B se reducen al 85.4% del total calificado, aunque en volumen crecen en USD 196.7MM. Los



activos CDE comprometen el 26% del patrimonio a jun.09, al estimar que USD108.5MM no se realizarían al 100% del costo de colocación, constituyendo provisiones por el 83.8% del saldo. Dicha calificación no incluye el riesgo por inversiones, cuya valoración difiere según el tipo de título valor; tampoco los inventarios y anticipos a proveedores por la comercialización de productos, no conciliados con las transferencias a sucursales, ni justificados con existencia física, cuyo control originó observaciones de la Contraloría General del Estado y cuestionamientos del Directorio.

En el 2T09, el BNF debió reflejar los resultados del levantamiento de la suspensión de juicios coactivos, la recuperación del 33% de la cartera vencida y 92.4% de los vencimientos futuros, los exámenes de auditoría a sucursales con concesiones crediticias irregulares, entre otras actividades previstas en el Plan de Regularización y Plan Emergente de Liquidez; mas la gestión judicial y operativa no alcanzaron las metas, y están en proceso de corregir las observaciones de la inspección de la SBS a los Juzgados de Coactivas. En adición, la calidad de los activos continúa impactándose por factores externos.

FONDOS DISPONIBLES

En jun.09 los fondos disponibles de USD 92.8MM constituyen el 10.9% del activo y se catalogan como activos improductivos, por no tener remuneración. La disminución anual del 35% corresponde a depósitos para encaje legal. El 14.4% se mantiene en caja, como cupo de permanencia para la operación de oficinas, que crecen en número permanentemente. El 83% se depositó en el BCE, del cual el 18% se destina al encaje de sus captaciones o constituye encaje depositado de otras IFIS; mientras que el 92% se depositan por mandato legal, aunque sin renta. La reducción de disponibilidades frente a una mayor recuperación de pasivos de corto plazo se tradujo en una menor cobertura (24.1%), inferior al promedio de banca pública (30%). El plazo a la vista y la calidad del depositario, suponen un adecuado riesgo.

INVERSIONES

El BNF dispone a jun.09 de inversiones temporales por USD 19.6MM, inversiones vencidas por USD 8.3MM, e inversiones permanentes en acciones y participaciones por USD 21.9MM. Los USD 49.9MM invertidos, representan el 6% del activo neto, donde las inversiones productivas son el 3.3% del activo productivo. Las inversiones temporales vigentes se redujeron en 71.6% anual, las vencidas no se recuperaron, y las permanentes se incrementan en 45% anual, por la mayor valoración de las acciones y nuevos aportes de capital. La desinversión se concentró en títulos emitidos por las IFIS y en obligaciones de empresas privadas, realizada para atender su operación y requerimientos de los deudores (nuevos créditos) y depositantes (retiro de cuentas corrientes sin intereses). El Directorio dispuso que la desinversión más bien considere en primer lugar los títulos o emisores con peor calificación de riesgo.

Las inversiones temporales se clasifican contablemente según la intención de la tenencia del portafolio, donde el 95.8% son inversiones para negociar (70% del sector

privado y 30% del sector público) y el 4.2% se registran como restringidas. El valor en libros de las inversiones temporales es menor al costo de adquisición en USD 12.9MM y al valor nominal en USD 13.1MM, diferencia aplicada contra el saldo contable. Su saldo incluye los cupones de intereses de los Bonos 98-17 por USD 1.8MM, cuyo pago suspendió el Ministerio de Finanzas, respecto de aquellos que constan en el portafolio del BCE. Los títulos de disponibilidad restringida por USD 825M, corresponden a bonos emitidos con base en el Decreto 433, destinados como parte del encaje bancario; mas los títulos entregados en garantía a la CFN por USD 2.871M (Decretos 19 y 1788), que también deberían clasificarse en ese grupo. El portafolio se diversifica en número de instituciones, tipo de títulos y sector económico; instrumentado en 87% a más de un año, con intereses comprendidos entre el 7.5% al 9.30% (sector privado) y entre el 1.64% al 12.08% (sector público).

Las inversiones vencidas por USD 8.3MM e intereses devengados a jun.09, son certificados de depósito a plazo emitidos por la Mutualista Benalcázar en Liquidación, cuya recuperación o sustitución con bienes no se concretó. El Gerente solicitó al Presidente de la Junta de Acreedores, de la cual debió formar parte el BNF, que remita la cronología de las resoluciones adoptadas. Tales inversiones se encuentran 100% provisionadas, por el riesgo de crédito y liquidez que involucran.

Las inversiones en acciones y participaciones por USD 21.9MM, incrementan en 13.6% trimestral. El Directorio autorizó invertir en el Banco del Migrante y en oficinas de representación en el exterior, conoció el avalúo de Cementos Chimborazo realizado por ALPAX, y solicitó informes: jurídico, financiero y de riesgos para resolver su posible venta. Las inversiones en acciones se registran al valor patrimonial proporcional, cuando existe participación mayoritaria (Cementos Chimborazo con 95.21% y ALMAQUIL con 99%); al costo de adquisición con 100% de provisiones para empresas en disolución o liquidación (Endefor, Emsemillas, Mercado mayorista y Almacenera Cacao El Oro); al costo de adquisición en empresas sin balances auditados y con participación minoritaria (DACA, Licores San Miguel S.A., Alimentos Ecuatorianos Los Andes, Comprolaca, Guapán y Construcciones Industriales); y al valor referencial de USD 1.00 en empresas con patrimonio negativo (Flota Mercantil Grancolombiana).

Dado la pérdida de valor de las inversiones temporales respecto a su costo de adquisición, se evalúan con riesgo de crédito y liquidez, lo que se mitiga por su atomización y por lograr realizarlas en el corto plazo. Las inversiones vencidas requieren ser pagadas con resolución de la Junta de Acreedores de la Mutualista, o tener la garantía del COSEDE para su recuperación parcial.

La venta de la participación accionaria en las cementeras Chimborazo y Guapán, que generan ingresos financieros por su mayor valor patrimonial, se estima dará utilidades por ser mayor su avalúo comercial respecto del saldo contable, mientras que la realización de acciones de las empresas en liquidación conllevaría riesgo de crédito y liquidez.

CARTERA Y CONTINGENTES

El principal rubro por su origen y participación es la cartera bruta de USD 633MM y castigada de USD 8MM, que es 71.5% del activo bruto. Esta creció 42.2% anual, mas durante el 2T09 sólo el 4.6%, por debajo del promedio del sistema (12%), debido a la contracción de su liquidez. El BNF reporta como contingentes créditos aprobados no desembolsados por USD 3.8MM, y no opera en avales y garantías. La cartera productiva bruta representa el 93.3% de los activos productivos, superando el promedio del sistema de banca pública de 88.4%. Su saldo se distribuye en: cartera comercial 80.5%, microcrédito 14.2% y consumo 5.2%, lo que incluye crédito reestructurado de USD 35 MM y crédito en demanda judicial de USD 22 MM (apenas 19.8% de la cartera en riesgo y castigada).

Calificación de Cartera y Contingentes (%)

	2007	2T08	2008	1T09	2T09
A. Normal	83.08	82.02	81.38	80.41	78.68
B. Potencial	4.09	4.54	5.41	5.95	6.26
C. Deficiente	2.43	3.24	3.27	3.30	3.64
D. Dudoso	1.50	1.90	2.16	2.33	2.48
E. Pérdida	8.90	88.30	7.78	8.01	8.94
Total USD MM	384.9	455.4	584.3	643.8	661.8
CDE USD MM	49.4	61.2	77.2	87.8	99.6
Provisión/Cartera CDE	77.3	74.1	73.6	73.5	73.8

La **calificación de cartera y contingentes** a jun.09 considera saldos de un mes atrás, debido a que no se dispone de información consolidada en línea; y el informe del Comité lo conoce el Directorio a fines del siguiente trimestre. El BNF califica su cartera de crédito en función de la antigüedad de los dividendos vencidos, excepto en clientes con endeudamiento de capital superior a USD 25M, los que se califican de acuerdo al puntaje consignado en la papeleta de calificación y a la evaluación obtenida en el resto del sistema financiero. Del reporte de calificación a jun.09 se determinó un crecimiento anual del monto evaluado de USD 206MM y crédito calificado con riesgo A y B del 84.9%, debido al volumen de cartera por vencer, donde el 50% tiene vencimiento a más de 360 días, y por créditos nuevos que no maduran. La cartera más riesgosa crece en USD38MM anual y se concentra en las zonales de: Guayaquil, Santo Domingo de los Tsáchilas y Portoviejo. En el 2T09 aceptan colocar en sucursales ineficientes, y asignar límites de tolerancia de cartera improductiva para la Costa del 25%, cuando en la Sierra aplican el 7% y en el Oriente el 9%.

En jun.09 la **morosidad** continúa con tendencia al alza, de manera que su cartera en riesgo marca una relación de 15.7%, que es 2.16 veces el promedio de la banca pública. En cartera reestructurada la morosidad total es de 32.3%, microcrédito 28.2% y consumo 19.2%. La mora del segmento comercial tiene mayor cuantía USD 70.9MM de cartera en riesgo. Tanto la cartera en riesgo como la cartera calificada CDE crecen en 51.9% y 62.8% anual respectivamente, a pesar de que se logró la reestructura de créditos en 21.9%. Además de la morosidad, influye en la generación de pérdidas la concesión de créditos masivos (plan 555, línea de microempresa y bono de desarrollo humano), cuyo costo operativo y nivel de provisiones requeridas por su

calidad crediticia, no logran cubrir con tasas preferenciales del 5% a 7.5%. El BNF gestionó la devolución del diferencial entre tasa preferencial y costo operativo. La **cobertura de provisiones** es inferior al riesgo, representando el 70.6% de la cartera en riesgo y 73.8% de la cartera CDE, debiendo anotar que el sistema de banca pública alcanzó coberturas promedio superiores, de 82.2% y 84% respectivamente.

El deterioro de cartera se debe a una débil recuperación extrajudicial, porque el personal operativo se dedicó más a conceder crédito y descuidó el seguimiento y cobranza; además de la suspensión de la recuperación judicial, generando riesgo moral en los deudores. Luego de la reactivación de los juicios coactivos e instrucción de aplicar criterios más técnicos en los procesos judiciales, los resultados fueron insuficientes para alcanzar las metas, compensando las pérdidas operativas, y generando flujos que permitan atender nuevos crédito y mejorar la situación financiera. La realidad fue de registrar pérdidas en mayo y junio por el deterioro de la cartera y el aumento del gasto operacional, no cubiertos con ingresos o remate de bienes, producto de la mayor gestión de cobranza.

En **cobertura de garantías**, el BNF actualizó el Reglamento General de Crédito con una relación mínima de 120% de garantía a préstamo. Debe depurar la cuenta de control de bienes recibidos en garantía, que equivale a 3.2 veces el saldo de cartera, valorar y registrar las hipotecas, depurar el reporte de los 25 mayores deudores vigentes a jun.09, que tienen una cobertura de apenas 16.4%, y de los 25 mayores deudores vencidos de 87%; e implementar los correctivos sugeridos por los auditores externos respecto a su custodia, registro u otros. El BNF no reporta **concentración de créditos**, ya que los 25 mayores deudores vigentes representan 0.99% de la cartera bruta y contingente, sin reportar concesiones individuales superiores a los **límites máximos** del 10%, 15% o 30% del patrimonio técnico del BNF, ni del 200% del patrimonio del deudor. No obstante, se observaron debilidades en el control de **crédito vinculado**, ya sea por gestión o presunción, al identificar que en la captura de información se omiten datos de algunos directivos.

El 2T09 se reduce el ritmo de colocación, no concluye el desarrollo de las herramientas de evaluación de crédito y cobranza informática, se ofertan descuentos del 70% de los intereses de mora y recargos en el cobro de cartera vencida y castigada incurriendo en riesgo legal, el impacto de la crisis internacional disminuye por el incremento del precio del petróleo, y las variables macroeconómicas y sector productivo mantienen problemas de recuperación. Las pérdidas por diferencial entre costo operativo y tasa de interés preferencial en los créditos masivos de programas especiales, se comienzan a cubrir mediante transferencias del Gobierno con base en Acuerdos Ministeriales.

• RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

Los reportes de riesgos de mercado consideran la estructura interna de activos, pasivos y contingentes, y la variación total de las brechas de sensibilidad frente a un

cambio porcentual de tasas de interés de $\pm 1\%$, determinando la probabilidad de ganancia o pérdida ante sus variaciones. En los activos no se había deducido el reembolso de los subsidios, alterando el resultado de los recursos patrimoniales. El 2T09 la sensibilidad total fue menor que la de mar.09, la tendencia del GAP de duración del margen financiero fue de reducción, y la sensibilidad de recursos patrimoniales mantuvo la tendencia de aumentar, en el siguiente orden:

- La sensibilidad total es positiva en USD 219.7 MM (USD 379.9MM mar.09), es decir que las brechas de sensibilidad hasta un año no presentan descalces en la reprecación de las tasas de interés activas y pasivas; disminuyendo en el periodo por la composición de los activos, especialmente por la cartera concedida a largo plazo.
- La sensibilidad del Margen Financiero de $\pm 0.52\%$ ($\pm 0.93\%$ a mar.09), representa USD $\pm 2.124M$ en riesgo (USD $\pm 3.653M$ en mar.09), por debajo del límite de 2% del PTC. La disminución frente al trimestre anterior resulta favorable, en razón de que aumentó el patrimonio por el registro de aportes de USD 17MM, los mismos que se reversan en ago.09.
- La sensibilidad frente a los recursos patrimoniales de $\pm 0.86\%$ ($\pm 0.12\%$ a mar.09); indica que el valor económico de la institución en el largo plazo se afectaría en USD $\pm 3.501M$ (USD $\pm 476.3M$ en mar.09), por debajo del límite del 3% del PTC.

Durante el 2T09, la tasa de interés activa referencial del sistema se mantuvo en 9.24%, y la tasa pasiva referencial creció de 5.31% a 5.63%, similar a la tasa anual de inflación, por lo que la tasa pasiva real volvió a ser positiva. La reducción del spread no afectó al BNF, que mas bien reportó un incremento de su margen de interés, al mantener la tasa pasiva e incrementar la tasa activa promedio ponderada de 9.13% a 9.32%, y recuperar el diferencial entre costo y tasa en los créditos masivos.

El 2T09 el índice de tipo de cambio real del Ecuador frente a los socios comerciales de Latinoamérica se depreció, favoreciendo a su competitividad. En cuanto a riesgo por tipo de cambio, ninguna IFI informa sus posiciones en divisas distintas al US dólar, cotizaciones, ni relación de los precios respecto a los socios comerciales. El BNF no 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, tampoco registra avales u otras operaciones que pudieran requerir desembolsos no programados.

• RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

De febrero a mayo de 2009, los indicadores de liquidez cumplen con los requerimientos de la normativa de la SBS, al producirse: nuevas captaciones, transferencias para compra de maíz y arroz, reposición de subsidios, entre otras acciones. Mas durante el 2T09, el BNF reporta nuevamente algunos desfases respecto de las relaciones establecidas por la SBS para el control del riesgo de liquidez, existiendo cobertura de las brechas de liquidez negativas, pero no de los activos líquidos frente

a pasivos líquidos (volatilidad), al encontrarse en la siguiente situación:

- La liquidez de 2da. línea fue mayor a 2.5 veces la volatilidad promedio ponderada, excepto en jun.09.
- La liquidez de 2da. línea fue mayor al indicador de liquidez mínima, excepto en jun.09.
- La liquidez de 1ra. línea fue mayor a la volatilidad de primera línea a partir de feb.09.

EVOLUCION DE LA LIQUIDEZ

AÑO	MES	PRIMERA	SEGUNDA	VOLATIL.	VOLATIL.	LIQUIDEZ
		LINEA	LINEA	1RA. LINEA	2DA. LINEA	MINIMA
2008	OCTUBRE	22.92%	22.81%	16.41%	20.51%	19.48%
	NOVIEMBRE	12.02%	12.58%	16.43%	20.54%	19.30%
	DICIEMBRE	13.07%	13.21%	16.34%	20.43%	19.10%
1T09	ENERO	8.91%	8.84%	17.15%	21.43%	20.29%
	FEBRERO	15.53%	15.20%	11.71%	14.64%	13.77%
	MARZO	12.63%	12.37%	9.30%	11.63%	11.61%
2T09	ABRIL	20.78%	20.87%	9.27%	11.59%	10.97%
	MAYO	15.60%	15.24%	9.25%	11.56%	10.88%
	JUNIO	9.76%	9.52%	8.46%	10.57%	10.77%

Fuente: Gerencia de Riesgos BNF

Por los desfases de liquidez en el periodo nov.08 a ene.09, el BNF estructuró un Plan de Acción Emergente, cuyas estrategias para mitigar los riesgos de liquidez buscan evitar la suspensión de crédito. El seguimiento de dicho plan a jun.09 está pendiente, pero en esa fecha se presentan nuevamente incumplimientos. Adicionalmente reformuló el Plan de Regularización, con actividades que permitirán mitigar el riesgo de crédito y liquidez. La liquidez de primera y segunda línea se recuperó temporalmente, sin llegar al nivel que tuvo en jun.08, a pesar que el requerimiento de liquidez tendió a la baja.

El BNF no reportó posiciones de liquidez en riesgo durante el 2T09 en los escenarios contractual, esperado y dinámico, debido a la disponibilidad de activos líquidos y porque los reportes de brechas de liquidez incorporaron aportes patrimoniales sin concretar, de USD 158MM en la cuarta y séptima bandas de tiempo. Los activos líquidos han ido disminuyendo, por la realización de inversiones y un menor encaje bancario. Los aportes de capital a jun.09 de USD 25MM, son inferiores a los presupuestados a dic.09 y a los estimados en los reportes de liquidez.

Los 25 mayores depositantes representan 16.2% de las obligaciones con el público, 61.6% de los activos líquidos, e incluyen el 59% de empresas estatales. Las fuentes de fondeo se diversifican en número de depositantes, tipo de depósitos, y origen de los recursos (empresas del Estado, instituciones financieras, cuentas corporativas, y particulares); aunque dentro del saldo de las empresas del Estado, el 52% corresponde al IECE.

▪ RIESGO OPERATIVO

El BNF a través de la Gerencia de Riesgos realizó un cronograma sobre el plan de acción de riesgo operativo, aprobado por el CAIR en abr.09, manteniendo reuniones mensuales con los departamentos involucrados para medir su grado de avance. Por la evaluación del avance a jun.09, que consta en el cuadro, se estima que el BNF no culminará las herramientas de control previstas en el plazo de ago.09, conforme a la disposición de la SBS.

AVANCE DEL PLAN DE ACCION DE RIESGO OPERATIVO

PROCESOS	AVANCE JUN-09
Desarrollo Tecnológico	59,8%
Comisión de normativa	60,0%
Servicios de Tecnología	61,8%
Organización y Métodos	50,0%
Gestión de Asesoría Jurídica	64,3%
Gestión de Auditoría Interna	100,0%
Procesos de Gerencia de Crédito	65,4%
Supervisión de atención al cliente	33,0%
Gestión de Seguros	50,0%
Administración de Talento Humano	43,3%
Gestión administrativa	35,7%
Procesos inherentes a Riesgos	52,5%

Fuente: CAIR BNF

El 2T09 se reporta la elaboración de los proyectos de Manual de políticas, procesos y procedimientos de riesgo operativo y Manual de procedimientos y normas de seguridad; la contratación de una consultoría para el Plan de Contingencia y Continuidad; y la ejecución de procesos operativos para evaluar los problemas de comunicación y sistemas, concesión de crédito de bono de desarrollo humano, y proceso de banca de segundo piso.

El Directorio dispuso que Auditoría Interna realice exámenes especiales sobre la contratación con la empresa Gladwell S.A. para la adquisición de sacos de polipropileno, y de la Campaña Cuenta Conmigo País, los que se complementarían con el pronunciamiento jurídico para establecer indicios de responsabilidades.

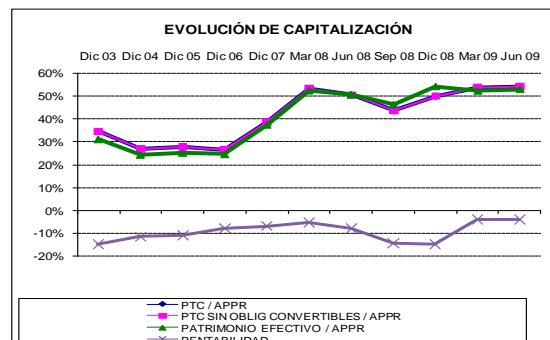
SUFICIENCIA DE CAPITAL

CUENTAS PATRIMONIALES

USD Millones	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Dic.08	Mar.09	Jun.09
Capital	99,9	115,4	129,4	229,4	254,4	271,4
Otros aportes	0	10	133,9	233,9	233,9	233,9
Aportes del Estado	99,9	125,4	263,3	463,3	488,3	505,4
Superávit valuaciones	16,5	15,7	15,7	15,6	15,6	15,6
Pérdidas acumuladas	-31,6	-46,5	-55,7	-67,6	-105,4	-105,4
Utilidad o (Pérdidas ejercicio)	0,5	0	-3,6	-37,7	4,0	1,8
Pérdidas generadas	-31,1	-46,5	-59,3	-105,3	-101,4	-103,6
TOTAL PATRIMONIO	85,5	94,6	223,3	373,7	402,5	417,4
PTC / APPR	28,0%	26,7%	38,9%	50,3%	54,0%	54,5%

Los últimos 4 años, el BNF quintuplicó los aportes del Estado para capitalización, recibió transferencias de los distintos Ministerios para comercializar productos, y contó con la base legal para captar del sistema financiero privado. A pesar del entorno favorable, que se tradujo en una importante inyección de recursos para reactivar su gestión de intermediación, las pérdidas del BNF se triplicaron, por el deterioro de los activos de riesgo, elevados gastos operativos, mayor infraestructura física y tecnológica para atender el crecimiento agresivo de la cartera y la comercialización de productos, y debilidades de control interno que evidencian riesgo operativo. Las expectativas eran que el soporte gubernamental, con recursos que no tienen costo financiero para el BNF, las asignaciones al Fondo de Ahorro y Contingencia y los depósitos de entidades estatales con bajos costos, permitan generar negocio rentable, fortaleciendo el patrimonio con utilidades de operación.

El Plan de Regularización se reformuló en oct.08, buscando revertir las pérdidas operacionales, que en jun.09 comprometen los recursos patrimoniales en USD 103.6MM, y generar fuentes de fondeo que mitiguen el riesgo de liquidez. Dicho proceso debió guiar la gestión institucional en un periodo máximo de tres años, pero se extendió para un año adicional, sin poder asegurar que en el 2009 se logre fortalecer el patrimonio con resultados que revertían la cuantía de pérdidas acumuladas.



El patrimonio técnico constituido (PTC) es excedentario respecto del requerimiento mínimo legal del 9% de los activos ponderados por riesgo (APPR) y del 4% del total de activos y contingentes, con similar tendencia desde años anteriores. A jun.09 el PTC crece temporalmente en 3.5% trimestral, por la restitución de los subsidios de USD 17MM en abr.09, menos pérdidas de USD 2.2MM durante el 2T09, y deducción de plusvalía mercantil de USD 1.1MM dada la situación patrimonial de ALMAQUIL. El capital primario representa 97.8% del PTC, 53.3% de los APPR y 47.4% del activo neto promedio, e incluye como deducciones las pérdidas acumuladas y la plusvalía mercantil. El presupuesto reformulado aprobado con Resolución No.D-2009-246 de junio 8 de 2009, contempla un patrimonio de USD 456MM a dic.09, menor en USD 182MM al presupuesto inicial, pero mayor al contable a jun.09 en USD 38MM, el cual todavía es optimista. El apalancamiento de 49.7% superó al promedio de la banca pública de 47.4%.

El BNF tiene capital libre positivo de USD 261.1MM, el cual mantiene tendencia creciente por los aportes en efectivo que realiza el Gobierno, la contracción de las disponibilidades, aumento de las provisiones dado el deterioro de la cartera e inversiones, y el mayor volumen de activos productivos colocados. Este provee cobertura del 41.5% para riesgos no previstos en los activos productivos y disponibilidades, y del 51.4% para deterioros patrimoniales.

Los niveles de solvencia e indicadores calculados con base en el patrimonio contable se alteran por el periodo de abr.09 a ago.09, al haber considerado la restitución de subsidios como aporte de capital. En los próximos ejercicios, un razonable volumen de crecimiento patrimonial estaría supeditado a la capacidad fiscal del Gobierno Nacional y capacidad operativa del BNF para revertir la tendencia de pérdidas y proyectar una gestión autosustentable.

BANCO NACIONAL DE FOMENTO

(USD MILES)	SISTEMA IFIS PUBLICAS	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
ACTIVOS									
Inversiones Brutas	151.946	39.847	29.920	60.820	73.864	69.111	32.902	24.090	19.638
Cartera Productiva Bruta	1.768.149	161.136	191.590	208.722	342.222	397.707	530.161	537.491	558.901
Otros Activos Productivos Brutos	81.197	20.907	23.858	21.607	43.891	13.979	12.777	17.845	20.272
Total Activos Productivos	2.001.291	221.891	245.368	291.150	459.977	480.796	575.840	579.426	598.812
Depositos en Instituciones Financieras	193.414	37.021	48.030	47.386	56.672	61.697	62.880	63.040	62.745
Fondos Disponibles Improductivos	43.117	25.681	30.468	21.662	32.470	81.168	36.251	35.012	30.090
Cartera en Riesgo	138.572	26.865	24.724	37.077	53.502	68.643	86.660	96.302	104.250
Activo Fijo	42.741	21.264	21.223	20.291	20.709	20.669	21.798	22.169	23.180
Otros Activos Improductivos	321.988	20.971	23.094	26.641	46.554	78.468	123.543	119.309	119.749
Total Provisiones	-180.389	-15.133	-23.727	-39.264	-44.443	-54.771	-74.711	-81.735	-90.914
Total Activos Improductivos	739.832	131.802	147.539	153.057	209.907	310.645	331.132	335.833	340.014
Total Activos	2.560.734	338.560	369.180	404.942	625.441	736.670	832.260	833.524	847.913
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	845.597	225.998	258.063	278.842	345.716	333.840	362.077	343.593	351.599
Depósitos a la Vista	330.697	198.218	220.128	244.920	280.346	302.586	328.584	309.807	313.923
Operaciones de Reporto	-	10.006	11.300	-	30.000	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	470.360	17.520	26.404	33.708	34.928	30.749	32.953	33.243	37.091
Depósitos en Garantía	44.540	254	231	214	442	505	540	543	584
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	14.521	8.846	6.406	13.227	11.556	10.543	22.242	15.429	14.511
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	123.557	15.547	11.746	5.004	1.886	1.410	1.246	1.158	1.055
Valores en Circulación	514	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	450.927	9.820	7.498	13.242	43.023	84.986	73.003	70.809	63.363
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1.435.116	260.212	283.712	310.315	402.182	430.779	458.568	430.989	430.529
TOTAL PATRIMONIO	1.125.618	78.348	85.468	94.628	223.259	305.892	373.692	402.534	417.384
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.560.734	338.560	369.180	404.942	625.441	736.670	832.260	833.524	847.913
CONTINGENTES	274.063	201	239	1.543	2.767	2.731	4.474	4.581	4.713
RESULTADOS									
Intereses Ganados	81.088	26.130	31.549	34.483	41.196	26.207	57.243	15.480	31.628
Intereses Pagados	16.520	7.183	7.583	8.249	8.242	4.452	8.269	1.457	2.868
Intereses Netos	64.567	18.948	23.966	26.235	32.954	21.756	48.974	14.023	28.760
Otros Ingresos Financieros Netos	-5.460	8.660	12.758	13.711	9.885	3.209	5.803	859	1.792
Margen Bruto Financiero	59.107	27.608	36.724	39.946	42.840	24.965	54.777	14.881	30.552
Ingresos por Servicios	797	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales	17.978	1.537	1.375	1.173	569	9	9	6.870	16.168
Gastos de Operación	53.526	29.377	33.046	37.967	39.818	21.010	58.260	14.411	32.055
Otras Perdidas Operacionales	174	1.038	502	801	1.304	1	1.208	1	2
Margen Operacional antes de Provisiones	24.182	-1.269	4.551	2.351	2.287	3.962	-4.682	7.339	14.662
Provisiones	40.781	7.882	13.514	9.493	13.281	14.517	39.376	11.257	22.826
Margen Operacional Neto	-16.599	-9.151	-8.963	-7.142	-10.994	-10.555	-44.058	-3.918	-8.164
Otros Ingresos	50.824	9.585	11.879	10.732	11.612	7.207	14.380	10.458	14.797
Otros Gastos y Perdidas	6.231	178	2.424	3.590	4.238	3.666	8.010	2.573	4.872
Impuestos y Participación de Empleados	917	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	27.076	257	492	0	-3.620	-7.014	-37.688	3.967	1.761

BANCO NACIONAL DE FOMENTO

	SISTEMA IFIS PUBLICAS	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	mar-09	jun-09
(USD MILES)									
CALIDAD DE ACTIVOS									
Activos Productivos + Fondos Disponibles	2.044.408	247.572	275.836	312.811	492.447	561.964	612.091	614.438	628.902
Cartera Bruta total	1.906.720	188.002	216.313	245.799	395.724	466.350	616.821	633.793	663.151
Cartera Vencida	47.864	14.657	12.181	16.627	21.559	25.804	29.661	33.052	36.150
Cartera en Riesgo	138.572	26.865	24.724	37.077	53.502	68.643	86.660	96.302	104.250
Cartera C+D+E	135.528	20.690	24.336	39.330	49.408	61.190	77.180	87.878	99.633
Provisiones para Cartera	-113.967	-12.612	-15.616	-32.419	-38.212	-45.368	-56.826	-64.606	-73.562
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	73,01%	62,74%	62,45%	65,54%	68,67%	60,75%	63,49%	63,31%	63,78%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	211,1%	93,8%	108,1%	125,0%	148,3%	157,9%	171,6%	179,0%	181,0%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	2,51%	7,80%	5,63%	6,76%	5,45%	5,53%	4,81%	5,21%	5,45%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	7,27%	14,29%	11,43%	15,08%	13,52%	14,72%	14,05%	15,19%	15,72%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	7,11%	11,01%	11,25%	16,00%	12,49%	13,12%	12,51%	13,87%	15,02%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	82,24%	46,95%	63,16%	87,44%	71,42%	66,09%	65,57%	67,09%	70,56%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	84,09%	60,96%	64,17%	82,43%	77,34%	74,14%	73,63%	73,52%	73,83%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5,98%	6,71%	7,22%	13,19%	9,66%	9,73%	9,21%	10,19%	11,09%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	100,43%	72,04%	89,31%		89,47%	88,47%	76,04%	84,80%	83,83%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0,00%	0,63%	2,13%	0,00%	0,00%	1,22%	1,04%	0,92%	0,99%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	7,91%	12,79%	12,50%	19,05%	17,45%	15,87%	16,75%	15,30%	16,83%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior		0,22%	376,26%	63,55%	12,55%	6,22%	23,41%	6,49%	13,59%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	1,52%	5,39%	0,00%	0,00%	1,86%	1,73%	1,45%	1,57%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0,00%	-46,6%	43,6%	324,3%	424,7%	262,3%	-226,7%	145,4%	74,7%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0,00%	0,35%	0,47%	2,02%	2,04%	3,35%	1,51%	4,99%	2,52%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR *	59,56%	27,26%	28,03%	26,65%	38,94%	50,79%	50,25%	54,03%	54,49%
TIER I / APPR	54,76%	24,24%	25,12%	24,47%	37,51%	50,79%	54,47%	52,52%	53,31%
PTC / Activos y Contingentes*	40,42%	20,45%	20,68%	21,16%	30,78%	40,21%	43,63%	47,00%	47,81%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	4,54%	30,70%	27,78%	23,59%	10,71%	6,95%	5,97%	5,63%	5,69%
Capital libre (USD)**	802.346	24.381	40.154	49.882	146.938	192.842	216.403	246.489	261.118
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	39,25%	9,85%	14,56%	15,95%	29,84%	34,32%	35,35%	40,12%	41,52%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	61,45%	26,08%	36,77%	37,26%	54,89%	53,47%	48,26%	50,90%	51,37%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	91,93%	88,91%	89,63%	91,82%	96,33%	99,99%	108,40%	97,21%	97,84%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	47,40%	24,93%	24,15%	24,45%	43,34%	44,91%	51,27%	48,33%	49,68%
TIER I / Activo Neto Promedio	44,35%	19,60%	19,35%	20,41%	36,15%	43,65%	54,30%	45,98%	47,47%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	541	2.826	6.566	6.542	2.898	1.049	1.832	279	541
Ingresos Operativos Netos	77.708	28.107	37.597	40.317	42.105	24.973	53.577	21.750	46.717
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	27.993	257	492	0	-3.620	-7.014	-37.688	3.967	1.761
Margen de Interés Neto	79,63%	72,51%	75,96%	76,08%	79,99%	83,01%	85,55%	90,59%	90,93%
ROE***	4,88%	0,32%	0,60%	0,00%	-2,28%	-5,30%	-12,63%	4,09%	0,89%
ROE Operativo	-2,99%	-11,52%	-10,94%	-7,93%	-6,92%	-7,98%	-14,76%	-4,04%	-4,13%
ROA***	2,28%	0,08%	0,14%	0,00%	-0,70%	-2,06%	-5,17%	1,91%	0,42%
ROA Operativo	-1,40%	-2,91%	-2,53%	-1,85%	-2,13%	-3,10%	-6,04%	-1,88%	-1,94%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	83,79%	77,47%	81,21%	81,30%	85,15%	91,32%	94,83%	65,75%	62,72%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	7,15%	10,51%	13,07%	12,22%	9,55%	9,70%	9,81%	9,90%	9,98%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,49%	13,33%	15,72%	14,89%	11,41%	10,61%	10,58%	10,31%	10,40%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	168,6%	-621,0%	296,9%	403,8%	580,7%	366,4%	-840,9%	153,4%	155,7%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	121,4%	132,6%	123,8%	117,7%	126,1%	142,3%	182,2%	118,0%	117,5%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	68,88%	104,52%	87,89%	94,17%	94,57%	84,13%	108,74%	66,26%	68,61%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7,94%	11,86%	13,16%	12,26%	10,31%	10,43%	13,40%	12,33%	13,07%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	236.531	62.702	78.499	69.048	89.142	142.865	99.131	98.053	92.835
Activos Líquidos (BWR)	273.919	79.116	81.885	91.281	108.481	170.429	105.331	99.906	92.199
25 Mayores Depositantes****	-	46.643	56.571	-	-	53.877	63.507	56.646	56.803
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	75.006	73.871	71.079	71.478
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34,7%	35,0%	32,3%	31,4%	33,6%	47,5%	26,5%	27,1%	23,9%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	24,65%	35,56%	31,57%	32,81%	35,76%	48,53%	26,37%	26,45%	23,36%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	17,84%	20,68%	19,10%	11,61%	10,77%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-27,57%	-20,28%	-16,83%	-41,36%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	34,73%	35,03%	32,31%	31,38%	33,62%	47,51%	26,50%	27,07%	23,91%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	29,99%	27,76%	30,97%	23,74%	27,62%	39,83%	24,94%	26,57%	24,08%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	0,00%	20,64%	21,92%	0,00%	0,00%	16,14%	17,54%	16,49%	16,16%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0,00%	58,95%	69,09%	0,00%	0,00%	31,61%	60,29%	56,70%	61,61%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

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

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

**** El dato del sistema es referencial