

Ecuador
Calificación Global

BANCO NACIONAL DE FOMENTO

Calificación

2008	2009	2010	1T11
BBB-	BBB-	BBB-	BBB-

Resumen Financiero

(USD Millones)	2007	2008	2009	1T10	2010 *	1T11 *
Activos	625	832	1121	1164	1297	1334
Patrimonio	223	374	420	422	416	422
Resultado	-3.6	-37.7	21.2	2.6	2.5	5.8
ROA (%)	-0.7	-5.2	2.2	0.9	0.2	1.8
ROE (%)	-2.3	-12.6	5.3	2.5	0.6	5.5

*Grupo financiero BNF

Contactos

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

Sebastián Baus, Ecuador
(593 2) 254 83 93
Sebastian.baus@bankwatchratings.com

Guisela 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. Su objeto social es apoyar al sector productivo, a través de la intermediación financiera, con base en las políticas gubernamentales orientadas al desarrollo de una economía popular y solidaria. Opera desde 1928 con matriz en Quito, tiene autonomía administrativa y financiera, personería jurídica, patrimonio propio y una red bancaria con presencia en las capitales de provincia y cabeceras cantonales del Ecuador. Desde el 2010 conforma grupo financiero con la almacenera Almaquil, transformada en empresa de economía mixta. El BNF dispone de una ley constitutiva reformativa, que regula sus facultades y operaciones, y debe someterse a las normas prudenciales y de control de riesgos aplicables al sistema financiero privado. Está bajo control de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Contraloría General del Estado, en los ámbitos de sus competencias.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en la gestión, estados financieros interinos consolidados con Almaquil, y demás información presentada por la institución con corte a marzo 31 de 2011¹, 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".

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico, que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación de Banco Nacional de Fomento se sustenta en el soporte del Estado, al ser un brazo ejecutor de las políticas sociales del Gobierno. Dicho soporte podría verse limitado de acuerdo a la capacidad fiscal del Estado.

La rentabilidad de la institución depende de ingresos no operativos (recuperación de activos financieros), debido a los altos requerimientos de provisiones que generan un margen operacional neto negativo. Si bien en el periodo se observa un mejor control del gasto operativo, éste sigue siendo alto en comparación a la generación del negocio. Se esperaría que los gastos se mantengan presionados hasta que las inversiones en infraestructura tecnológica y controles de crédito se implementen y generen resultados.

Los indicadores de morosidad mejoran frente a su histórico, en parte influenciado por castigos realizados a finales del 2010 y por el fuerte crecimiento de cartera, sin embargo se mantienen altos y son los mayores del sistema. La poca capacidad de la institución de generar provisiones, deriva en niveles de cobertura bajos. Se

¹ **Nota a la calificación:** Por la demora en la contratación de la firma calificador de riesgos para las revisiones trimestrales de riesgo integral durante el 2011, el BNF solicitó a la Superintendencia de Bancos y Seguros una ampliación del plazo para la entrega de la Calificación, por lo cual el informe que debía ser entregado en junio 30 de 2011, ha concluido en noviembre 18 de 2011.

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 31 de 2011

COMITE: Noviembre de 2011

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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso de BankWatch Ratings. Todos los derechos reservados.

espera que el próximo año, una vez implementados los sistemas y controles de riesgo, el costo del crédito mejore y con ello las coberturas.

La liquidez fluctúa acorde al movimiento de las reservas de libre disponibilidad del BCE y de otras inversiones estatales. Las diferencias en los reportes de liquidez estructural observadas por auditoría externa subsisten en mar.11. Los cálculos de requerimiento de liquidez mínimo están distorsionados, al no considerar las amortizaciones escalonadas de la inversión doméstica del BCE, ni los depósitos judiciales. Consideramos que la alta concentración en depósitos de instituciones estatales podría ser perjudicial en un evento de estrés sistémico.

Una de las fortalezas importantes de la institución son los niveles de capitalización, los cuales se han mantenido relativamente estables y muy por encima de los requerimientos regulatorios. Consideramos que los niveles son adecuados con respecto a la alta exposición a riesgos operativos, políticos e integrales.

La Calificadora considera pertinente que el crecimiento del negocio este acompañado del fortalecimiento de procesos y políticas de originación de créditos, y en general del control de riesgos integrales. BankWatch evalúa positivamente la planificación que el Banco está realizando para priorizar la administración y control de sus riesgos, sin embargo consideramos que este proceso está todavía en desarrollo.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- La participación de los cuatro vocales electos por los gremios del sector productivo privado, según establece la Ley Orgánica Reformativa del BNF de 2007, se eliminó con Decreto Ejecutivo 696 de marzo 14 de 2011.

SISTEMA

Anexo No.1

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACRO

Anexo No.2

RIESGO SECTORIAL

Anexo No.

▪ PERFIL

Posicionamiento en el Mercado: El BNF pertenece al sistema de banca pública, y es el segundo en tamaño de activos, luego de la CFN. Clasificado como banco de primer piso, administra un tercio de los activos, pasivos y patrimonio del referido sistema, con la mayor red bancaria de cobertura nacional. Su política crediticia se ha orientado conforme a los planes y programas de desarrollo económico y social expedidos por el Gobierno. Financia su activo con

depósitos y aportes de Capital, siendo relevantes los de entidades estatales y la inversión doméstica de las reservas de libre disponibilidad del BCE. Las características de su cartera no son comparables con los segmentos tradicionales de crédito del sistema financiero privado, por su cuantía, destino y nicho de mercado.

BNF EN SISTEMA DE BANCA PÚBLICA	PARTICIPACION EN PORCENTAJES					SISTEMA mar-11 USD MM
	2007	2008	2009	2010	mar-11	
ACTIVO	37,40	38,00	33,13	31,32	31,81	4.194
PASIVO	48,90	42,00	31,49	30,84	31,59	2.889
PATRIMONIO	26,30	34,00	36,30	32,39	32,47	1.280
CARTERA BRUTA	39,80	40,50	33,01	35,43	34,86	2.903
DEPOSITOS	96,30	69,30	38,40	36,29	38,83	2.089

Fuente: WEB Superintendencia de Bancos y Seguros

Su nivel de eficiencia es menor a los otros bancos públicos, al mantener pérdidas acumuladas en varios periodos. En mar.11 registra el menor indicador de patrimonio técnico y capital libre de la banca pública, los que continúan siendo importantes, superando el requerimiento mínimo legal de PTC, lo que le permite seguir creciendo en su portafolio.

Ha recibido el mayor flujo de aportes de capital y soporte estatal. Afronta riesgo reputacional por la difusión de denuncias de clientes y resultados de auditorías. En nov.11 está concluyendo procesos internos por unidad operativa, que mitigarán riesgos operativos, lo que incidirá en una mejor imagen corporativa, al trabajar con nueva plataforma tecnológica y reestructura institucional.

Estructura del Grupo: El capital social del BNF es 100% del Estado. Los aportes de capital se sustentan en su ley orgánica, leyes especiales y decretos ejecutivos. Desde oct.10, el BNF se convierte en líder del grupo que conforma con Almaquil, como propietario de 98.9% de las acciones de la almacenera, que es complemento del negocio de comercialización. El portal de la SBS no publica, aun los estados financieros consolidados de BNF y Almaquil a mar.11.

Los activos de Almaquil tienen una participación de 0.13% a mar.11, marginal dentro del grupo financiero, y sus resultados de operación reflejan utilidades. El costo de adquisición de sus acciones supera al valor patrimonial proporcional a esa fecha.

Como cabeza del grupo financiero, el BNF se responsabiliza de las pérdidas patrimoniales de Almaquil, hasta por el valor de sus propios activos.

Considerando los objetivos gubernamentales hacia el fomento de la inversión social y productiva, y la atención a las pequeñas y medianas unidades económicas, la estructura del BNF crece en 96 oficinas y 1.132 empleados adicionales a los que tenía en el 2006. De 2.677 empleados a mar.11, 7% son directivos de libre remoción, 51% técnicos o profesionales y 42% auxiliares o asistentes. El 44% de la nómina tiene contratos ocasionales y frecuente rotación.

Estrategias: El BNF es un banco de desarrollo, ejecutor de las políticas y estrategias gubernamentales. Los planes y programas del 2011 plantean que el BNF mejore la estructura financiera a corto plazo, fijando metas cuantificables, como: i) aumentar rentabilidad sobre patrimonio en 2% anual, ii) reducir el gasto de operación en 10% anual respecto del 2010, iii) incrementar la cartera con calidad en 25% anual, iv) disminuir la morosidad ampliada en 2.5% anual, y v) incrementar captaciones en 30% anual. En adición organiza procesos internos por unidad operativa, orientados a mitigar riesgo operativo y legal, concluyendo los procesos del nuevo core bancario.

A mar.11 cumplen algunas expectativas, tal como aumentar cartera bruta en 25.9% y captaciones del público en 31.2% anuales, disminuir cartera en riesgo y morosidad de 16.2% a 11.1%, aunque la cartera reestructurada aumentó 14.6% anual. El ROE mejora de 2.47% a 5.50%, y el ROE Operativo sigue negativo en -5.91%. Los gastos de operación aumentan 6% anual y representan 74% de los intereses ganados.

El proyecto de transformación del BNF tiene un avance del 50% de las actividades programadas. Este consistiría de: i) separación de funciones comerciales y operativas en la red, con su estructura; ii) habilitación del modelo comercial de la fábrica de operaciones, habilitación parcial de riesgo; iii) habilitación fábricas de operaciones de largo plazo.

Gobierno Corporativo: La estructura de gobierno corporativo cuenta con directivos que pertenecen a la administración pública central. El BNF tiene un delegado de la Presidencia de la República y 4 Ministros. Sus vocales suplentes se someten a calificación de idoneidad en la SBS, y su frecuente rotación impide una ágil y oportuna toma de decisiones. Es deseable aislar la injerencia política en su gestión administrativa y aplicación de criterios técnicos oportunos.

Los 4 vocales de los gremios del sector productivo privado, dejan de participar en el Directorio por mandato del Decreto Ejecutivo 696, desde mediados de mar.11. Durante 2 años no se ha nombrado al representante legal titular del BNF, y en ese periodo ha habido varios cambios en la presidencia y Ministros integrantes del Directorio, mas desde abr.10 se estabiliza la presidencia del BNF.

Los cambios de directivos del BNF afectan al Directorio de Almacén, conformado con 3 vocales del BNF, y a la integración de los Comités (Administración Integral de Riesgos, Auditoría, Calificación de Activos de Riesgo).

La planificación estratégica del BNF se alinea al Plan Nacional de Desarrollo, y ciertos objetivos y metas canalizados por su intermedio lo han expuesto a riesgo operativo. Adoptó actividades que difieren del giro del negocio financiero, y le obligan a asumir pérdidas, que todavía espera recuperar mediante transferencias ministeriales, tal el caso del Acuerdo 25 del Ministerio de Finanzas sobre la negociación de arroz.

El BNF también se obligaba a cumplir el Plan de Regularización, aprobado por la SBS en el 2005 para 3 años, en vigencia a mar.11, y que se deja sin efecto en oct.11, según el nivel de cumplimiento.

El BNF cuenta con órganos de supervisión y control independientes, que son la SBS, Contraloría General del Estado y las firmas de auditoría externa con respaldo internacional. El control preventivo y recurrente lo ejercía Auditoría Interna, subordinado a la Gerencia General, sin la independencia exigible al tipo de función.

En jul.11, el Directorio aprueba que Auditoría Interna se rija en aspectos administrativos y técnicos, a lo que establezca la Contraloría.

La reingeniería no reportó mayor avance en la evaluación de personal hasta mar.11. La plana gerencial tiene alta rotación y el manejo de talento humano es sensible. La plana gerencial tiene funcionarios subrogando dignidades, sin descargarse definitivamente de otros cargos trascendentales en la gestión. Otros funcionarios de libre remoción, tienen nombramiento provisional y se mantienen en funciones prorrogadas.

Del análisis FODA de la consultoría, se desprende que el cambio de directrices y falta de integración de trabajo en equipo, generaban problemas de identidad corporativa, aspectos en los que están trabajando para viabilizar la reestructuración del BNF. La comisión revisora del cuarto contrato colectivo de trabajo del BNF, pendiente de suscribir, eliminó por mandato legal los aspectos considerados excesos y privilegios.

El BNF no ha remitido información actualizada para las estadísticas que publica la SBS, lo cual distorsiona el estudio de riesgo sectorial. Están en proceso exámenes especiales relativos a las denuncias sobre concesión de crédito con documentación adulterada y compraventa de productos, bienes e insumos.

▪ PRESENTACIÓN DE CUENTAS

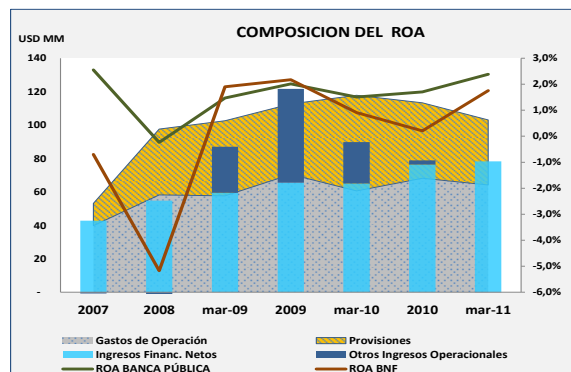
Los estados financieros individuales y consolidados del Grupo Financiero que lidera el BNF, e información suplementaria son de su propiedad y exclusiva responsabilidad de sus administradores. La calificación global de riesgo de BWR se fundamenta en la gestión, información, documentación y **estados financieros individuales y consolidados interinos no auditados** a mar.11. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Los estados financieros e información del 2010, individuales y consolidados, fueron auditados por Deloitte & Touche y contienen opiniones con salvedades sobre su razonable presentación, revela limitaciones en el alcance del examen y párrafos de

énfasis sobre aspectos de riesgo. Los exámenes a los estados financieros del 2009 y 2008, de HBL Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda., también revelaron salvedades y limitaciones. En oct.11 se presenta a la SBS los planes de acción y cronograma de cumplimiento, a fin de superar las debilidades observadas por los auditores externos.

• RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

Considerando las **salvedades de la auditoría externa**, el BNF ha tenido pérdidas recurrentes, con una débil estructura operativa, donde los ingresos operacionales netos son insuficientes para cubrir los gastos operativos. La tendencia del retorno sobre los activos ROA es fluctuante, difiriendo del desempeño de la banca pública, por debajo del promedio de sus pares, excepto en el 2009, cuando excede al punto de equilibrio por la venta de las acciones en Cementos Chimborazo y reconocimiento anticipado de la utilidad pendiente de cobrar.



Fuente: BNF / Elaboración: BWR (mar.09, mar.10 y mar.11 anualizados)

La cuantía de las salvedades aumentaría la pérdida del 2008 (USD -37.6MM), y tornaría en pérdidas a las utilidades contables del 2009 (USD 21.2MM) y 2010 (USD 2.5MM). La depuración de las cuentas observadas e implementación de controles internos para superar las limitaciones, derivarían en el reconocimiento de gastos y contingencias adicionales, y el consecuente impacto en resultados y patrimonio del 2011. A mar.11 no se evidencia el registro de los ajustes y reclasificaciones, lo que a futuro podría presionar la rentabilidad y solvencia.

El BNF puede controlar el **margen de interés**, por la gran demanda de crédito en su nicho de mercado, y el acceso a fondeo de bajo costo. En el 2011 las tasas de interés reguladas se mantuvieron estables, y en el 2010 su contracción fue de menor impacto que en el pasado. El BNF logra 85.3% de margen de interés neto, optimizando los activos productivos y ampliando el fondeo con captaciones del público.

La colocación relativa a programas especiales (crédito de desarrollo humano y plan 555) tiene tasa de interés activa de 5% a 7%, que frente al costo operacional reportado por el BNF produce pérdidas, que absorberá el Estado con transferencias ministeriales, estando pendiente de cubrir un subsidio de USD 24MM a mar.11.

El margen de intermediación neto del BNF a mar.11 es el más bajo de los últimos años y del promedio del sistema, dada la estructura de intermediación. El BNF clasifica como crédito comercial, aquellos concedidos en programas especiales, que debían orientarse a microempresa (plan 555), cuya tasa de interés es subsidiada y menor a otro tipo de créditos. La administración prevé apuntalar el margen neto de intereses y el NIM, con la profundización de captaciones sin costo, además de colocaciones de menor riesgo y mayor retorno.

El margen financiero bruto proviene principalmente de intereses ganados de cartera. **Otros ingresos financieros** aportan apenas USD 1.1MM, por la valuación de inversiones y cobro de comisiones en programas especiales. La generación de **otros ingresos operacionales** es marginal, registra los servicios que presta Almacén por almacenaje u otros. Según los datos históricos, los ingresos operacionales del pasado se sustentaban en la valuación de las acciones de la cementera, vendidas a fines del 2009.

La estructura de **gastos de operación** es pesada debido al aumento de agencias a nivel nacional, infraestructura y contratar personal, sin eliminar oficinas no rentables, que reduzcan la presión a los ingresos operativos netos. El incremento del 6% anual en gastos de operación proviene básicamente de los gastos de personal, impuestos, contribuciones y multas. Este es menor al aumento del 15% en el activo neto promedio que administra, de manera que no se han modificado sustancialmente los indicadores de eficiencia.

INDICADORES DE EFICIENCIA BNF	dic.06	dic.07	dic.08	mar.10	dic.10	mar.11
Número de oficinas	75	110	146	134	139	144
Número de empleados	1,545	2,086	2,484	2,484	2,681	2,677
Activo neto promedio / Empleados	251	247	293	460	451	491
Cartera bruta promedio / Empleados	140	118	159	306	268	380
Gastos de Personal / Activo neto promedio	6.3%	4.8%	5.5%	3.7%	3.7%	3.3%
Gastos de Operación / Activo neto promedio	9.8%	7.7%	8.0%	5.3%	5.6%	4.9%
Gastos de Operación / Ingresos operativos netos	94%	95%	109%	67%	86%	82%
Gastos de Operación + Provisiones / Ingresos operativos netos	118%	126%	182%	131%	144%	132%

Fuente: BNF / Nota: 144 oficinas abiertas al público y 27 aprobadas por abrir

Los auditores externos que examinaron al BNF en el 2010, observaron **insuficiencia de provisiones** de USD 12.6MM y falta de registro de provisiones genéricas. El gasto de provisiones de USD 9.7MM a mar.11, es menor a la cuantía de la salvedad, y los cálculos no derivan en provisiones genéricas a mar.11.

La morosidad se redujo a 11.1%, y la cartera en riesgo en USD -18MM. El gasto de provisiones más el gasto de operación representan 132% del ingreso operativo neto, y el BNF mantiene un **margen operacional neto negativo** histórico. Disminuyendo la capacidad financiera de mitigar riesgo crediticio, mediante la constitución de provisiones adicionales.

Las utilidades contables del 2009, 2010 y 1T11, se soportan en ingresos que no son operativos, ni del giro normal del negocio, por lo tanto no predecibles en el tiempo. Como **ingresos extraordinarios** a mar.11, consta la recuperación de activos castigados USD 3.4MM e intereses vencidos USD 3.2MM, y la

reversión de provisiones de USD 6.4MM. La utilidad en la venta de acciones de Cementos Chimborazo, podría depurarse contra resultados acumulados.

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

Por el importante crecimiento de activos, se apoya en una consultora que dentro del componente de riesgos implementó en jul.11 modelos de aprobación de crédito y trabaja en perfeccionar variables del scoring de microcrédito, lo que mitigará riesgo crediticio.

La normativa de calificación de crédito y microcrédito de desarrollo, se estima más exigente en las categorías de riesgo y constitución de provisiones desde ene.12, debiendo adecuar la clasificación de la cartera.

El control de riesgos está a cargo del Comité de Administración Integral de Riesgo. Lo preside un vocal del Directorio, e integra el Gerente General, Gerente de Riesgos, y como invitados sin voto los gerentes de finanzas, operaciones, inversiones, crédito, y jefes de área según el riesgo.

A mar.11 la Gerencia de Riesgos incorpora las direcciones de Riesgo de Mercado, Liquidez y Crédito, Activos de Riesgo, Operativo, Seguridad de la Información, Estudios y Estadísticas. El IT11 se reúne 5 veces y conoce los planes de contingencia de tecnología de información, actualiza el manual sobre administración integral de riesgos – apartado responsabilidades del Directorio y Gerencia de Riesgos, y determina los límites tolerables de riesgo de liquidez y de crédito.

Los riesgos de crédito y operativo son los de mayor impacto en el BNF. En el control de riesgo crediticio se establecen cupos de concesión y recuperación por sucursal en función de la morosidad, estandarizan una tabla de costos de avalúos por sectores y la base de peritos internos y externos. El control de riesgo va concatenado con la recuperación de cartera y uso de las herramientas Scoring para evaluación crediticia. Emiten manuales para la administración de garantías y prendas. La base de garantías de la Gerencia de Tecnología permitirá trabajar en su depuración.

RIESGO DE CRÉDITO:

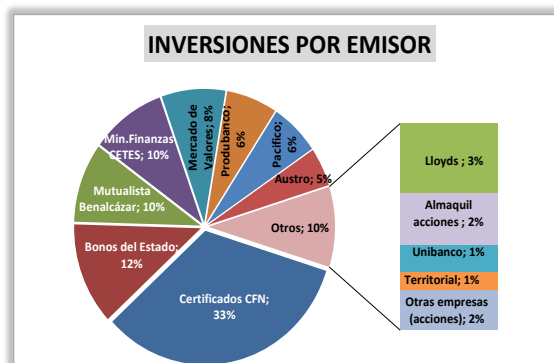
La atención a sectores vulnerables con alto riesgo incrementa su nivel de pérdidas esperadas. La evolución del activo se soporta en la concesión de créditos. La participación mayoritaria de activos calificados sin riesgo, se debe al volumen de créditos por madurar calificados como riesgo normal “A”. Sin embargo eso no refleja su calidad real a futuro, al tener evidencia de deterioro dado un mayor volumen de activos de riesgo potencial “B” (34.2% anual). Las provisiones para los activos CDE mejoran en cobertura, experimentando una reducción del saldo de -17.7% anual.

El BNF no tiene capacidad financiera para cubrir el desfase de provisiones, debido al MON negativo, por lo que los ajustes contra resultados podrían derivar en pérdidas.

La debilidades de control interno generan riesgo crediticio por: faltantes de inventarios de bienes, insumos o productos (excepto arroz – Acuerdo 25, tractores, motocultores y grupos de ordeño); diferencias en saldos de importación y exportación de bienes a comercializar; desfase entre subsidio de tasas de interés y costos de operación, o entre precios de compra y venta de productos, saldo de finanzas populares sin compensar, entre otros. Disponen de equipos y productos de lenta rotación almacenados en bodegas y Almaquil, que esperan vender con mejores prácticas de mercadeo.

Fondos Disponibles e Inversiones: Los fondos disponibles e inversiones temporales se administran a corto plazo, lo que sumado a la calidad del depositario y diversificación en emisores e instrumentos de inversión, tienen bajo riesgo, y se podrían realizar en forma inmediata excepto por la cuantía de partidas conciliatorias. El saldo a mar.11 de estos rubros, sumado a inversiones vencidas en acciones y participaciones (USD 242MM), representa 16.8% del activo. La colocación a corto plazo contribuye a que el riesgo de pérdida por valuación no sea representativo. El 19% del portafolio de inversiones vence a más de 360 días, y el 28% está restringido. El 72% del portafolio es para negociar y reconoce las fluctuaciones en el precio de mercado.

Los depósitos en el BCE no son remunerados, y su saldo de USD 162MM, es 5 veces el de dic.10. Influye el ingreso de USD 20MM para las Finanzas Populares, USD 20MM de CENEL, USD 15MM de las acciones de Cemento Chimborazo, USD 2.2MM de certificados vencidos de la Mutualista Benalcázar, USD 49.7MM de inversiones del sector público que maduraron y no se renovaron, y el flujo de recuperaciones de cartera. También reinvierte el BCE USD 43MM de la RLD, donde el BNF deposita encaje de USD 102MM y entrega en custodia bonos por USD 15MM. Tales valores improductivos son 14.5% de las obligaciones sujetas a encaje en la última semana de mar.11, pero la norma exige encajar 4% para depósitos, captaciones y títulos valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores.



Los instrumentos de inversión se expresan en US dólares y se negocian en el país, lo que mitiga el riesgo cambiario. El 79% del portafolio de inversión tiene amortización escalonada hasta 180 días y el 21%

está a más de ese plazo, disperso en emisores locales. Como se desprende del gráfico las inversiones temporales se concentran en el sector público.

Las inversiones del **sector privado** (29%) priorizan a instituciones financieras y empresas emisoras en el Mercado de Valores, con calificación de riesgo mínima de A, excepto Banco Territorial y Casa Tosi, que representan 3.6% del portafolio. La inversión de renta fija en la Mutualista Benalcázar en Liquidación, reviste de alto riesgo de crédito, al estar vencida y en cobro judicial. En ene.11 recuperan USD 2.2MM, pero reversaron provisiones por USD 4MM. No se espera afectación por deterioro de la situación financiera de los demás emisores. Está pendiente la automatización de operaciones de Tesorería, y caución de operadores.

Las **inversiones de renta variable** están en acciones de empresas, principalmente de Almaquil, cuyo valor patrimonial proporcional es inferior al costo de adquisición y se deduce del PTC (USD 1.5MM). Un vocal del Directorio observa el desfase entre el valor contable y el precio de compra de Almaquil, que el BNF no tiene el control administrativo, que paga una alta tasa de almacenaje, y que la sostiene financieramente, concluyendo en la inconveniencia del negocio, peor aún con la creación de la UNA (Unidad Nacional de Almacenamiento). La venta de las acciones de Cementos Chimborazo fue a plazos, han recuperado 50%, pero la utilidad se registró en el 2010. Las inversiones en empresas que no son del sector estratégico, deben enajenarse por disposiciones de la Ley Orgánica de Empresas Públicas.

Auditoría Interna observó debilidades de control interno en Tesorería, que derivan en riesgo operativo, como: falta de conciliación de datos entre el Comité de Inversiones y Contabilidad, colocación de inversiones sin autorización previa con regulación posterior, expedientes individuales incompletos, entre otros. En la determinación del perfil de riesgo de los emisores del sector financiero privado, dependen de las estadísticas y publicación de la calificación de riesgo por parte de la SBS.

Calidad de Cartera: La política de concesión masiva de crédito en líneas de negocio a tasas preferenciales, aumentó significativamente la cartera. En mar.11 se reduce el fondeo de programas del Gobierno en USD 51.8MM, respecto de mar.10, aunque subsiste una importante demanda de crédito. La cartera representa 76% del activo del BNF, e integra 94% del activo productivo.

El **crédito de desarrollo** reviste de alto riesgo crediticio, propio de su orientación hacia los sectores más vulnerables a pérdidas y con alto riesgo de inversión, no atendidos por el sistema financiero privado. El promedio de pérdidas esperadas en el último año de USD 115MM, supera las provisiones constituidas a mar.11 de USD 106MM.

La **estructura de cartera** señala que 67.2% son del segmento comercial, 27.94% microcrédito y 4.82% consumo. Esta no es comparable porque el segmento

comercial incluye pequeños créditos destinados al sector de la economía popular y solidaria y al plan 555, con un promedio por sujeto inferior a USD 5M, lo que califica como microcrédito en la banca privada. Así mismo, el microcrédito del BNF incluye créditos de desarrollo humano a favor de jefes de hogar que califican en los quintiles de muy pobres, sin confirmar el destino hacia la creación de unidades productivas o si se usaron en consumo (educación, salud u otros).

El **beneficiario de crédito** del sector agropecuario requiere invertir en forma cíclica y oportuna, para obtener éxito en el negocio. En las colocaciones del 2010, el beneficiario del crédito de desarrollo humano accedió a mayor volumen de recursos que el conjunto de clientes del sector productivo formal. La falta de seguimiento del CDH, no permite cuantificar el impacto de la reactivación productiva y generación de empleo.

El reembolso de los bonos de desarrollo humano y transferencias presupuestarias para compensar los subsidios de tasas y precios es viable, aunque subeditado a la capacidad fiscal del Ecuador. En mar.11 las colocaciones se reorientan a la reactivación de las microfinanzas, según las estadísticas del fondeo asignado por el Gobierno y la colocación de crédito. También asignan USD 8MM para comercializar productos, actividad que ya planificaron suspender desde el 2009.

La **calidad de la cartera** se deteriora por la sensibilidad de los deudores a factores externos negativos: climático, plagas, incremento del índice de precios al productor, fijación de precios a sus productos, sobreproducción local, aranceles, u otros. Para mitigar riesgo crediticio: i) armonizan el módulo de cobranzas en función de la normativa y nueva estructura organizacional, herramienta tecnológica con un avance del 90%, que estiman poner en producción a nivel nacional a fines de dic.11. ii) trabajan en los correctivos de la sistematización del **scoring de microcrédito**, cuya parametrización debe estar lista antes del lanzamiento de las fábricas de operación. iii) proponen estructurar los juzgados de coactivas a nivel nacional, para agilizar la carga actual de trabajo.

La concesión de **crédito para la compra de tierras** a favor de agrupaciones agrícolas reviste de alto riesgo, al faltar la evaluación de los proyectos de inversión, asesoría técnica y calificación de los partícipes y sus representantes. En algunos casos han omitido obtener contratos de crédito y garantías reales. La política gubernamental de generar unidades productivas colocando los macrolotes del Fideicomiso AGD u otros, obligó al BNF a emitir un instructivo, que evitará los riesgos y mala experiencia de créditos asociativos. El proceso contempla la aprobación del Directorio para créditos mayores a USD 150M, desglosar el financiamiento de tierra y de capital de trabajo, exigir garantía de los integrantes y garantía real del bien a adquirir, y evaluar el proyecto de inversión que sería la fuente primaria de pago. Se suscribirá un convenio sustentando los compromisos que asumen, el BNF, la institución pública que de asesoramiento técnico, los deudores y el fiduciario,

pretendiendo superar los problemas típicos del trabajo conjunto y futuros conflictos sociales.

El 89% de cartera está **por madurar** en mar.11 y se evalúa como riesgo normal, lo que se confirmará al vencimiento. La cartera en riesgo se reduce -16.2% trimestral, evidenciando el esfuerzo de recuperar la cartera con menor tiempo de mora. La **morosidad total** baja 2 puntos trimestrales a 11.1%, y la cobertura de **provisiones** para la cartera en riesgo sube al 82%, próximo al promedio de banca pública. La brecha entre **pérdidas esperadas** y provisiones se acorta, aunque la cuenta de finanzas populares que se provisionaba al 10% disminuye a 1%. La normativa de calificación aplicable desde el 2012, aumenta las categorías de riesgo y el nivel de provisiones, estimando la disminución de riesgo normal e incremento de provisiones para la cartera deficiente.

La frecuencia de **castigos y reversión de intereses ganados** afecta la rentabilidad del BNF y la cobertura de provisiones, dada una política judicial y coactiva poco agresiva. Los castigos provenientes de cartera (USD 36MM de capital y USD 27MM de intereses) aumentan 106% anual en mar.11. El saldo de cartera y activos en demanda judicial, es inferior a la cartera castigada, intereses en suspenso, o a cartera en riesgo.

El BNF no registra **concentración de crédito**, ya que por su objeto social se diversifica en clientes y sector económico. El crédito promedio por cliente no excede de USD 5M, excepto los créditos asociativos para compra de tierras de hasta USD 2MM. El destino se enfoca a: comercio y servicio 31.2%, pecuario 27.5%, agrícola 21.4% y otros 19.9%.

Los formularios sobre límites de crédito no revelan créditos que excedan el 10% del PTC, y los 25 mayores deudores representan 0.6% de la cartera.

Por región geográfica se concentra en la Costa, la cual registra el mayor volumen de cartera vencida.

La base de datos sobre vinculados y grupos económicos es incompleta, según auditoría externa, carece de fuentes independientes para cruzar información con cartera, asegurando fidelidad de los reportes, además de depender del ingreso manual de los datos de los declarantes y del reporte efectivo de los funcionarios.

Contingentes: El BNF registra UD 4MM de contingentes generados en créditos aprobados por desembolsar, y un saldo no material de fianzas y garantías. El impacto de litigios judiciales con deudores, fiduciarios, proveedores locales o del exterior, jubilados, empleados, y por divergencias con terceros, no está provisionado. El grupo registra como contingencias las matrículas de almacenamiento simple y certificados de depósito de clientes por USD 4.197M, que amparan mercadería almacenada en silos y bodegas de Almaquil.

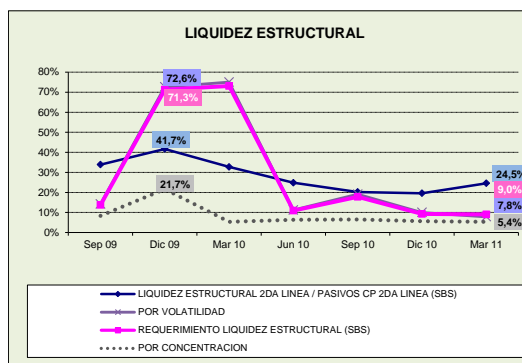
RIESGO DE MERCADO: La intermediación financiera está expuesta a cambios en las tasas de interés y cotización de divisas, generando riesgo de mercado. De variar en 1% las tasas de interés, la contingencia de posibles pérdidas se mantiene dentro

de los límites tolerables del BNF. Su estructura de negocio evidencia que la sensibilidad en mar.11 a la variación de tasa, disminuye levemente la posición en riesgo del margen financiero a USD +/-2.620M. De igual forma la posición en riesgo del valor patrimonial se reduce a USD +/-3.107M, aunque mayor al nivel que tenía en mar.10 de USD +/-2.240M.

En la administración del descalce de plazos de reprecio, consideran tasas de interés variables, fijas y subsidiadas, y plazos largos en cartera, mientras que el 60% de las captaciones son a la vista.

El riesgo por tipo de cambio es marginal, no tiene posiciones abiertas en moneda extranjera, y no se estima que en el corto plazo se presente riesgo de convertibilidad y transformación.

RIESGO DE LIQUIDEZ: Los activos se fondean con captaciones 60.9%, patrimonio 31.6%, fondos en administración o cuentas con proveedores 3.5%, y recaudaciones del sector público u otros 4%. Los aportes patrimoniales no exigen rentabilidad ni trasladan el costo de oportunidad al BNF, mientras que las captaciones son de bajo costo financiero, aunque compiten en cuentas corrientes, libretas de ahorro y depósitos de plazo fijo con el sistema financiero local.



La liquidez se soporta en **fondos disponibles**, fluctuando acorde al movimiento de las reservas de libre disponibilidad del BCE (USD 244MM a mar.11) y de otras inversiones estatales. La mayor liquidez en el IT11, viene del fondeo para las finanzas populares, nuevas captaciones, y recuperación de acciones de la cementera, certificados vencidos e inversiones. La liquidez estructural a mar.11 se ubica por debajo del promedio de la banca pública, a pesar de la reinversión de USD 43MM de las reservas de libre disponibilidad del BCE, y el aumento trimestral de USD 65MM en la cuenta corriente del BCE.

Los depósitos estatales presionan el requerimiento de liquidez estructural por concentración y volatilidad. Para determinar el requerimiento de liquidez, desde jun.10 dejan de computar en el pasivo la captación de las reservas del BCE y depósitos judiciales, mientras que en el activo si consideran las respectivas colocaciones, lo que distorsiona dicho indicador. Tal exclusión contribuye a que la **liquidez estructural de 2da línea** cubra el requerimiento mínimo, volatilidad promedio ponderada y concentración.

La **concentración en los 25 mayores depositantes** (USD 339MM) representa 41.7% de las obligaciones con el público, revelando alto riesgo de liquidez, donde el depósito a plazo del BCE representa el 72% y se estima menos volátil. Si se deduce dicho depósito, ésta ascenderían a 11.1%, que es el nivel histórico del BNF. Comparativamente con mar.10, la concentración disminuye 8 puntos porcentuales, pero es 25 pp superior a mar.09. De los 100 mayores depositantes (USD 368MM), apenas 7% son instituciones financieras y personas naturales, evidenciando la dependencia del BNF en el fondeo estatal.

En los **escenarios de estrés de liquidez** no presentan posiciones en riesgo, al contar con activos líquidos suficientes para cubrir brechas acumuladas negativas de 6 bandas de vencimiento consecutivas, hasta el sexto mes en el escenario contractual, y 7 bandas en los escenarios esperado y dinámico hasta duodécimo mes. La mayor brecha acumulada negativa compromete -30% del activo líquido. La cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo bajó en -10 puntos respecto de mar.10.

Las limitaciones tecnológicas en el control de amortizaciones graduales de captaciones, esperan superar con el Módulo de Tesorería, y la consultoría de Transformación y Mejoramiento Continuo con su componente de Gestión Integral de Riesgo y software de riesgos financieros.

RIESGO OPERATIVO: Dada la reestructuración administrativa y reingeniería del BNF, el **factor de procesos** requiere actualización. De igual forma, la emisión de la Ley de Servicio Público y Reglamento de Talento Humano, reforman la contratación y gerenciamiento del **factor de personas**, cuya documentación ha sido aprobada por el Ministerio de Coordinación de la Política Económica. La estructura operativa que evolucionó se afectará a futuro, si se implementa el proyecto relativo a la integración de la banca pública.

El desarrollo de **tecnología** avanza y el servicio de help desk es responsable de restaurar el servicio en caso de incidentes, respaldar la información, mejorar la comunicación y permitir la gestión proactiva de incidencias, tendencias, áreas y usuarios. La compilación histórica de eventos de riesgo operativo a nivel nacional, frecuencia y criticidad, que permitan cuantificar la exposición a pérdidas sobre la base de riesgo operativo e integral, y plasmar los resultados en una matriz de riesgos, calculando el requerimiento de capital y los límites de tolerancia por tipo de riesgo que el BNF podría asumir, está pendiente a mar.11.

A pesar de las limitaciones tecnológicas, establecen indicadores de alerta temprana y escenarios de simulación de riesgo. Emiten políticas para la gestión de riesgo operativo y control interno, y planes de contingencias de tecnología de información, en caso de eventos no deseados que afecten la continuidad operativa. Disponen de la base de juicios coactivos y cobranzas, y de los reportes sobre la prevención de lavado de activos, aunque está en proceso el desarrollo

del software. Debido a la magnitud de las salvedades de los auditores externos, han establecido un plan de acción para inventariar activos fijos y productos de comercialización, así como depurar las bases de datos de vinculados, garantías, pasivos inmovilizados.

Afrontan contingencias que generan **riesgo legal**, por presunta inobservancia de las disposiciones sobre contratación pública, con indicios de responsabilidad penal determinada por la Contraloría General del Estado, a ser resuelta por la Fiscalía y autoridades competentes. De igual manera, el incumplimiento de las normas prudenciales para la concesión de crédito fue objeto de denuncia de clientes, lo cual se encuentra en etapa de investigación por parte de la Secretaría de Transparencia.

SUFICIENCIA DE CAPITAL: Debido a la naturaleza de banco público y a su papel preponderante en la política social del Gobierno, el soporte del Estado ha sido trascendental en el BNF y significativo en el actual periodo presidencial. Se estima que éste se mantenga a futuro, aunque supeditado a la capacidad fiscal, por lo que toma relevancia la capacidad del BNF para alcanzar utilidades operativas.

La solvencia medida con el **patrimonio técnico constituido y el patrimonio efectivo**, supera ampliamente los requerimientos mínimos legales del 9% de los activos ponderados por riesgo y 4% de los activos y contingentes a mar.11. El patrimonio efectivo USD 487MM es de buena calidad; mientras que el patrimonio secundario es negativo, al incluir pérdidas acumuladas de USD -112MM, que se deberán incrementar según los informes de auditoría externa de los dos últimos años (2009 y 2010).

La solvencia necesaria respecto de la **exposición a riesgos operativos e integrales** no se ha estimado a mar.11. El alto riesgo crediticio y operativo, sumado a la contracción del nivel de PTC, por el crecimiento de activos ponderados por riesgo con baja rentabilidad, hacen suponer un deterioro en el corto y mediano plazo, mas sin llegar a niveles preocupantes de insolvencia, de mantenerse las actuales circunstancias macroeconómicas, al margen de la ingente asignación de aportes del Estado (USD 363MM de 2007 a 2009).

El **capital libre** se incrementa en USD 37MM trimestrales, por el crecimiento importante de las disponibilidades. Esto mejora la cobertura de activos productivos en 2 puntos porcentuales, situándose todavía por debajo del promedio del sistema y del nivel que tenía en mar.10. De igual forma mejora la cobertura para deterioros patrimoniales y de provisiones en 7 puntos porcentuales, también por debajo del indicador promedio de la banca pública.

BANCO NACIONAL DE FOMENTO

(USD MILES)	SISTEMA	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
	IFIS PUBLICAS	BNF	BNF	BNF	BNF	GRUPO BNF	GRUPO BNF
ACTIVOS							
Inversiones Brutas	542.732	73.864	32.902	94.134	92.523	60.321	54.976
Cartera Productiva Bruta	2.777.694	342.222	530.161	595.333	673.516	890.900	899.954
Otros Activos Productivos Brutos	66.945	43.891	12.777	44.010	50.191	1.747	214
Total Activos Productivos	3.387.371	459.977	575.840	733.477	816.230	952.969	955.144
Depositos en Instituciones Financieras	273.056	56.672	62.880	153.171	89.633	81.711	59.986
Fondos Disponibles Improductivos	198.965	32.470	36.251	41.242	64.087	31.963	119.119
Cartera en Riesgo	204.285	53.502	86.660	122.694	130.680	133.883	112.148
Activo Fijo	75.251	20.709	21.798	24.634	25.194	27.000	28.022
Otros Activos Improductivos	430.272	46.554	123.543	149.014	148.719	176.817	165.984
Total Provisiones	-250.062	-44.443	-74.711	-103.252	-110.159	-107.189	-105.992
Total Activos Improductivos	1.181.829	209.907	331.132	490.755	458.314	451.373	485.259
Total Activos	4.319.138	625.441	832.260	1.120.980	1.164.384	1.297.152	1.334.412
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	2.212.813	345.716	362.077	621.028	618.835	773.807	812.134
Depósitos a la Vista	571.366	280.346	328.584	363.670	370.779	462.505	488.804
Operaciones de Reporto	360	30.000	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1.599.556	34.928	32.953	256.533	247.219	310.284	322.331
Depósitos en Garantía	41.532	442	540	825	838	1.018	998
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	48.000	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	10.729	11.556	22.242	11.700	15.770	12.329	9.516
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	92.992	1.886	1.246	935	881	635	567
Valores en Circulación	514	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	621.137	43.023	73.003	67.625	106.603	94.593	90.630
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	2.986.186	402.182	458.568	701.287	742.088	881.364	912.847
TOTAL PATRIMONIO	1.332.953	223.259	373.692	419.693	422.296	415.788	421.565
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.319.138	625.441	832.260	1.120.980	1.164.384	1.297.152	1.334.412
CONTINGENTES	461.038	2.767	4.474	5.416	4.983	8.952	8.186
RESULTADOS							
Intereses Ganados	125.430	41.196	57.243	68.670	17.608	81.690	21.671
Intereses Pagados	28.439	8.242	8.269	6.342	2.448	10.608	3.185
Intereses Netos	96.991	32.954	48.974	62.328	15.159	71.082	18.486
Otros Ingresos Financieros Netos	3.565	9.885	5.803	3.239	1.113	5.772	1.102
Margen Bruto Financiero	100.556	42.840	54.777	65.566	16.272	76.855	19.588
Ingresos por Servicios	1.105	-	-	-	-	-	93
Otros Ingresos Operacionales	1.260	569	9	56.264	6.187	2.301	1
Gastos de Operación	61.774	39.818	58.260	70.539	15.154	68.227	16.122
Otras Perdidas Operacionales	5	1.304	1.208	133	0	157	-
Margen Operacional antes de Provisiones	41.141	2.287	-4.682	51.158	7.305	10.771	3.559
Provisiones	38.653	13.281	39.376	42.173	14.322	45.151	9.733
Margen Operacional Neto	2.488	-10.994	-44.058	8.985	-7.017	-34.380	-6.173
Otros Ingresos	45.003	11.612	14.380	23.425	12.957	49.017	13.634
Otros Gastos y Perdidas	5.088	4.238	8.010	11.197	3.337	12.042	1.684
Impuestos y Participación de Empleados	1.089	-	-	-	-	134	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	41.314	-3.620	-37.688	21.213	2.603	2.461	5.776

BANCO NACIONAL DE FOMENTO

(USD MILES)	SISTEMA IFIS	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11
	PUBLICAS	BNF	BNF	BNF	BNF	GRUPO BNF	GRUPO BNF
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	3.553.777	492.447	612.091	774.719	880.316	984.968	1.074.263
Inversiones Netas	525.765	73.864	32.902	94.134	92.523	60.321	54.798
Cartera Bruta total	2.903.285	395.724	616.821	718.027	804.196	1.024.783	1.012.102
Cartera Vencida	98.690	21.559	29.661	47.051	52.507	43.944	44.294
Cartera en Riesgo	213.631	53.502	86.660	122.694	130.680	133.883	112.148
Cartera C+D+E	178.998	49.408	77.180	113.324	124.667	116.168	120.268
Provisiones para Cartera	-176.283	-38.212	-56.826	-86.239	-97.206	-90.301	-92.096
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	74,3%	68,7%	63,5%	59,9%	64,0%	67,9%	66,3%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	148,1%	148,3%	171,6%	123,3%	138,1%	129,3%	125,8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3,4%	5,4%	4,8%	6,6%	6,5%	4,3%	4,4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	7,4%	13,5%	14,0%	17,1%	16,2%	13,1%	11,1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	6,2%	12,5%	12,5%	15,8%	15,5%	11,3%	11,9%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	82,5%	71,4%	65,6%	70,3%	74,4%	67,4%	82,1%
Prov. de Cartera +Contingentes/ Cartera CDE	98,5%	77,3%	73,6%	76,1%	78,0%	77,7%	76,6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,1%	9,7%	9,2%	12,0%	12,1%	8,8%	9,1%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		89,5%	76,0%	84,7%	82,6%	82,4%	83,6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	0,0%	1,0%	0,8%	0,7%	0,6%	0,6%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferenci	9,7%	17,4%	16,8%	18,4%	17,7%	17,4%	11,9%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant	N/D	12,6%	23,4%	31,4%	4,9%	26,5%	12,8%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	0,0%	1,7%	1,3%	1,3%	1,5%	1,5%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	192,6%	424,7%	-226,7%	26,6%	189,2%	249,4%	27,5%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	6,5%	2,0%	1,5%	1,4%	5,2%	3,1%	0,4%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	36,4%	38,9%	50,3%	53,3%	41,3%	35,3%	35,8%
TIER I / APPR	34,7%	37,5%	54,5%	52,1%	40,3%	42,5%	42,5%
PTC / Activos y Contingentes*	28,0%	30,8%	43,6%	34,8%	35,3%	31,1%	30,7%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	5,8%	10,7%	6,0%	6,3%	6,1%	6,3%	6,5%
Capital libre (USD)**	847.840	146.938	216.403	226.603	227.862	185.278	221.402
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Dispon	23,86%	29,84%	35,35%	29,25%	25,88%	18,81%	20,61%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	54,8%	54,9%	48,3%	43,3%	42,8%	35,4%	42,0%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	95,3%	96,3%	108,4%	97,7%	97,7%	120,4%	118,7%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	40,9%	43,3%	51,3%	43,0%	37,0%	34,4%	32,0%
TIER I / Activo Neto Promedio	38,1%	36,2%	54,3%	39,2%	35,3%	40,3%	37,0%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	21	2.898	1.832	837	99	435	21
Ingresos Operativos Netos	50.231	42.105	53.577	121.697	22.459	78.998	19.681
Resultado antes de impuestos y participacion trabaja	25.195	-3.620	-37.688	21.213	2.603	2.461	5.776
Margen de Interés Neto	77,5%	80,0%	85,6%	90,8%	86,1%	87,0%	85,3%
ROE***	8,22%	-2,28%	-12,63%	5,35%	2,47%	0,59%	5,52%
ROE Operativo	1,55%	-6,92%	-14,76%	2,27%	-6,67%	-8,23%	-5,90%
ROA***	3,09%	-0,70%	-5,17%	2,17%	0,91%	0,20%	1,76%
ROA Operativo	0,58%	-2,13%	-6,04%	0,92%	-2,46%	-2,84%	-1,88%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo							
Neto	95,3%	85,2%	94,8%	51,9%	67,9%	91,5%	94,8%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos							
Productivos Promedio (NIM)	7,7%	9,5%	9,8%	9,6%	7,9%	8,6%	7,8%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,9%	11,4%	10,6%	10,0%	8,4%	9,1%	8,2%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	78,5%	580,7%	-840,9%	82,4%	196,1%	419,2%	273,5%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos							
Netos	90,7%	126,1%	182,2%	92,6%	131,2%	143,5%	131,4%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	57,0%	94,6%	108,7%	58,0%	67,5%	86,4%	81,9%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto							
Promedio	5,7%	10,3%	13,4%	11,5%	10,3%	9,4%	7,9%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	438.030	89.142	99.131	194.413	153.720	113.674	179.105
Activos Liquidos (BWR)	502.933	108.481	105.331	264.018	202.697	135.935	202.770
25 Mayores Depositantes****	1.244.239	N/D	63.507	264.528	305.925	333.632	338.740
100 Mayores Depositantes****	1.271.942	N/D	73.871	282.686	323.678	352.817	368.480
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	40,7%	33,6%	26,5%	60,5%	45,8%	25,3%	35,7%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	21,4%	35,8%	26,4%	41,7%	32,7%	19,6%	24,5%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	N/D	N/D	19,1%	71,3%	73,1%	9,3%	9,0%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	N/D	-20,3%	-28,4%	-21,8%	-21,3%	-30,0%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo							
(BWR)	40,7%	33,6%	26,5%	60,5%	45,8%	25,3%	35,7%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	35,5%	27,6%	24,9%	44,5%	34,7%	21,2%	31,5%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el							
Público	58,3%	0,0%	17,5%	42,6%	49,4%	43,1%	41,2%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos							
(BWR)	247,4%	0,0%	60,3%	100,2%	150,9%	245,4%	165,0%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Banco

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

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

**** El dato del sistema es referencial

INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS