BANK WATCH RATINGS S.A.
CALIFICADORA DE RIESGOS

Instituciones Financieras

Ecuador
Calificación Global

BANCO NACIONAL DE FOMENTO

Calificación

2008	2009	2010	1T11	2T11
BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-

Resumen Financiero

(USD Millones)	2007	2008	2009	2T10	2010 *	2T11 *
Activos	625	832	1121	1220	1297	1383
Patrimonio	223	374	420	425	416	424
Resultado	-3.6	-37.7	21.2	5.6	2.5	7.8
ROA (%)	-0.7	-5.2	2.2	0.9	0.2	1.2
ROE (%)	-2.3	-12.6	5.3	2.6	0.6	3.7

*** 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

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. Su objeto es fomentar el desarrollo socio económico y sostenible del país, con equidad territorial, enfocado principalmente en los pequeños y medianos productores, a través de servicios y productos financieros al alcance de la población. Cumple 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 (empresa de economía mixta). El BNF dispone de una ley constitutiva reformatoria, 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 junio 30 de 2011[1], 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 signo (-) indica la posición relativa dentro de la categoría.

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, como brazo ejecutor de sus políticas sociales. El significativo flujo de aportes de capital e inversiones, le permite mantener buenos niveles de capitalización, acordes a la alta exposición a riesgos crediticios, operativos, e integrales, cumpliendo con holgura los requerimientos de solvencia regulados por el ente de control. Dicho soporte podría verse limitado, por la capacidad fiscal del Estado y políticas de la autoridad gubernamental de turno.

El BNF mantiene pérdidas operativas acumuladas, debido al alto requerimiento de provisiones. Los resultados dependen de ingresos no operativos, como la recuperación de cartera castigada e intereses vencidos, y han merecido salvedades de los auditores externos. La actual administración centra sus esfuerzos en reducir el gasto operativo, y espera que las inversiones en infraestructura tecnológica y controles de crédito impacten positivamente en su gestión.

[1] **Nota a la calificación:** Por la demora en la contratación de la firma calificadora 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 septiembre 30 de 2011, ha concluido en diciembre 5 de 2011.

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 30 de 2011

COMITE: Diciembre 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.

La morosidad se ha reducido consistentemente en los últimos cuatro trimestres, en parte influenciada por la importante porción de créditos por madurar que se han concedido y por el volumen de castigos. Es de esperar que la culminación de controles automatizados de riesgo crediticio, contribuya a mejorar la calidad de la cartera, reduzca el volumen de pérdidas esperadas, y baje la presión de constituir provisiones, permitiendo niveles de cobertura de riesgo adecuados.

La concentración en pasivos y descalce de plazos en la administración de activos y pasivos, aumentan el riesgo de liquidez, por la mayor dependencia del BNF en las políticas de manejo de las reservas de libre disponibilidad del BCE e inversiones estatales. El requerimiento mínimo de liquidez estructural cambiará con las amortizaciones escalonadas de la inversión doméstica del BCE y los depósitos judiciales, contrayendo las brechas favorables de liquidez estructural de primera y segunda línea, con base en los estudios complementarios y desarrollo informático que se encuentra en proceso.

La reingeniería de procesos y migración a nuevas plataformas tecnológicas todavía está en desarrollo, dejando en evidencia el riesgo operativo por debilidades en los controles internos, falta de información de respaldo para documentar y salvaguardar los activos, y falencias en los procesos tecnológicos.

El crecimiento del negocio debe priorizar el fortalecimiento de procesos vinculados a la administración de la cartera y control de riesgo operativo; determinando la máxima exposición a pérdidas que podría asumir, con base en su capacidad operativa.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Con resolución No.SBS-2011-848 de oct/19/11 la SBS resuelve dejar sin efecto la resolución No.SBS-INIF-2005-718 de dic/14/05 y declarar concluido el Programa de Regularización impuesto al BNF.
- El Decreto Ejecutivo 813 de jul/7/11 reforma el Reglamento a la Ley Orgánica del Servicio Público, estableciendo la compra de renuncias obligatorias, indeminización e incentivos para jubilación. Sobre esa base, el BNF separa de la institución en oct.11, cerca de 300 funcionarios.

SISTEMA

Anexo No.1

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACRO

Anexo No.2

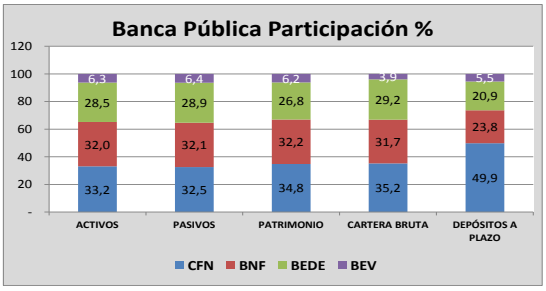
RIESGO SECTORIAL

Anexo No.3

• PERFIL

Posicionamiento en el Mercado:

De los cuatro que conforman el sistema de bancos públicos, el BNF es el segundo en tamaño de activos, pasivos y patrimonio. En los últimos años aumenta protagonismo en el mercado financiero, al impulsar el desarrollo de ciudadanos que no accedían al sistema financiero. El crecimiento del 2006 al 2009 fue de 176.8%, disminuyendo del 2009 a jun.11 a 23%, debido al menor flujo de aportes y fondeo estatal.



Estructura del Grupo: El capital social del BNF es propiedad total del Estado, cuyos aportes se sustentan en la ley constitutiva reformatoria, leyes especiales y decretos ejecutivos. El BNF se convierte en líder del grupo que integra a Almaquil, al ser propietario del 98.9% de las acciones de la almacenera. El portal de la SBS aún no incorpora al BNF dentro de los grupos financieros, ni publica sus estados financieros consolidados con Almaquil a jun.11.

Almaquil tiene una participación marginal dentro del grupo financiero, equivalente a 0.12% del activo, y sus utilidades acumuladas (USD 182M a jun.11) disminuyen el desfase entre el costo de adquisición de sus acciones y el valor patrimonial proporcional. La estructura del banco incluye 145 oficinas abiertas al público, 27 oficinas aprobadas por abrir y 2.737 empleados, 60 adicionales a los que tenía en mar.11. El Directorio está apoyado por cuatro Comités: de Auditoría, Administración Integral de Riesgos, Calificación de Activos de Riesgos y Constitución de Provisiones y el Comité de Cumplimiento. La nómina a jun.11 revela 6% de directivos de libre remoción, 52% de técnicos o profesionales y 42% de auxiliares o asistentes, de los cuales el 45% tenía contratos ocasionales. Se espera cambios en estos datos luego de la compra de renuncias realizada en oct.11.

Estrategias: La consultoría actualiza en may.11 el plan, mapa y objetivos estratégicos, bajo perspectivas financieras, del cliente, procesos internos, aprendizaje y crecimiento. Define al BNF como banco de desarrollo enfocado a la rentabilidad social, sin dejar de lado la sostenibilidad financiera. Establece 7 ejes estratégicos, que no han sido cuantificados a jun.11.

Las metas contemplan aumentar la rentabilidad sobre patrimonio en 2% anual para el 2011, 4% para 2012 y 6% para 2013; mantener el gasto operativo o una tasa de incremento máxima de 10% anual; incrementar la cartera con calidad 25% anual; y disminuir morosidad

ampliada en 2.5% cada año. A jun.11 cumplen las expectativas de crecimiento de cartera y disminución de cartera en riesgo, rebajando la morosidad, pero registrando incrementos de cartera reestructurada. El ROE Operativo sigue negativo, y los gastos de operación aumentan dentro del nivel esperado. Adicionalmente buscan que los plazos de la RLD calcen con los plazos de los créditos en los que se han colocado. Continúan con el desarrollo de mejoras en tecnología y seguridad de la información.

La SBS examinó el nivel de cumplimiento del Plan de Regularización. El BNF reporta que el 1er eje concluirá con el proyecto de transformación y mejoramiento continuo; el 2do eje lo hará con la venta de activos improductivos; el 3er eje está en etapa de tecnificación para mejoras del área de crédito e indicadores de calidad; el 4to eje relativo a tecnología, dispone de un core bancario con un avance de 90%. El objetivo inmediato es cumplir todas las actividades, para que se levante, lo cual logran en oct.11.

Gobierno Corporativo: El 2T11 el BNF recibió el producto de la consultoría sobre el Plan de Implementación del Buen Gobierno Corporativo.

Algunos principios de buen gobierno corporativo se cumplen alineados a la ley y normativa local. Auditoría Interna fiscaliza si se cumplen las políticas del Directorio y guías emanadas por órganos de supervisión y control independiente. Esta deja de estar subordinada a la Gerencia General desde jul.11, y se regirá en los aspectos administrativos y técnicos a lo que establece la Contraloría. La Ley Orgánica de Servicio Público y reglamento emitido en mar.11, unifican el sistema de remuneraciones e ingresos complementarios, gestión y desarrollo de instituciones públicas. Los objetivos y estrategias de largo plazo se encajan al Plan Nacional del Buen Vivir.

La efectividad de otros principios se limita por situaciones estructurales. La gestión de directores con calificación de idoneidad se afecta por la estructura corporativa, al ser delegados de la administración pública central, rotar frecuentemente, en algunos casos no estar formal y oportunamente designados, y por excepción no lograr su calificación.

En la ejecución de objetivos estratégicos y valores corporativos requieren el nombramiento de un representante legal titular (2 años con gerentes provisionales), estabilidad de la plana gerencial, Comités y Gerencias de sucursales, y solución al contrato colectivo. La planificación estratégica se alinea con el Plan Nacional del Buen Vivir, más la ejecución de las actividades, cumplimiento de las metas y asignación de responsabilidades se limita por falta de procesos definidos y rotación de directivos.

La administración no siempre puede interactuar acorde a la estructura operativa y criterios técnicos, ni evitar casos que afecten la independencia de su gestión, constituyendo un reto aislar la injerencia política.

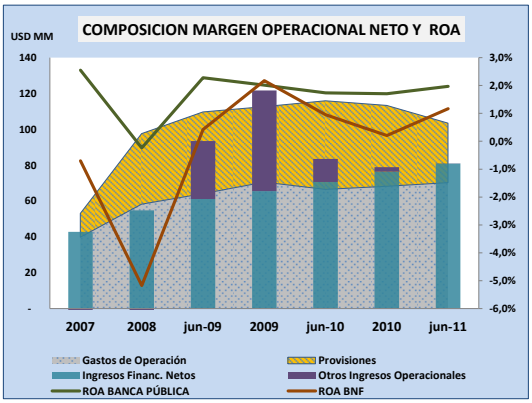
Los auditores externos observan la razonable presentación de la información financiera y falta de controles internos y registros adecuados. Los exámenes especiales de la Contraloría atienden denuncias en la concesión de crédito con documentación adulterada, y en el cumplimiento de disposiciones sobre contratación pública; concluyendo en determinar responsabilidades administrativas, y en el caso de la compra de harina presumir peculado, lo que será juzgado por la Fiscalía y autoridades competentes.

▪ PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Los estados financieros consolidados del Grupo Financiero BNF, e información suplementaria son 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 jun.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 del 2010 fueron auditados por Deloitte & Touche, y la opinión tuvo salvedades, limitaciones 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 el BNF remitió un cronograma y los planes de acción para superar las observaciones de auditoría, cuya efectividad se confirmaría al cierre del ejercicio.

• RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA



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

El mayor crecimiento de ingresos financieros respecto de gastos operacionales, permite mejorar el margen operacional neto de jun.10 a jun.11, aunque sigue siendo negativo en USD -11.3MM, debido al alto requerimiento de provisiones. En jun.11 ya no genera otros ingresos operacionales, ni tiene capacidad operativa de constituir provisiones. El BNF sigue

dependiendo de ingresos no operativos, que han decrecido -12% anual. La utilidad aumenta 40% anual, sin evidenciar el correctivo del desfase de provisiones, ni el impacto de la depuración de todas las cuentas que fueron observadas por los auditores externos, respecto a su razonable presentación.

De haber efectuado los ajustes identificados por auditoría externa en su oportunidad, el BNF hubiera transparentado pérdidas recurrentes desde el 2006. A jun.11 no se cuenta con el detalle de ajustes y contingentes reconocidos en la depuración de cuentas, pero mantiene equipos de trabajo para depurar las cuentas contables 16 y 19 y analizar el impacto de la nueva metodología de calificación para créditos de desarrollo. Los ajustes pendientes de registro podrían afectar la rentabilidad y solvencia futuras.

En un entorno de estabilidad de tasas, el BNF mejora el **margen de interés** a 85.5%**,** sobre el promedio de la banca pública a jun.11. Esto logra por el volumen de colocación de cartera y acceso a fondeo más barato que sus pares, dada la facultad de captar del público. Los subsidios de precios y tasas de interés de los programas especiales se dejan de reconocer como pérdidas, pasando a cuentas por cobrar basadas en acuerdos ministeriales. A jun.11 está pendiente la recuperación de subsidios por USD 28.3MM.

Los activos productivos crecen 15% anual, reubicando inversiones hacia cartera productiva. El margen de intermediación financiero se ha presionado frente a los datos históricos, sin embargo a sep.11 el NIM de 7.9% es similar el promedio de banca pública de 7.7%. Esta situación se da, aunque hay cartera y activos privilegiados en margen, por el fondeo barato de la inversión doméstica de las reservas de libre disponibilidad y las transferencias ministeriales sin costo financiero.

Dentro de los ingresos financieros revisten de especial contribución los intereses ganados, mientras que **otros ingresos financieros**, originados en la valuación de las inversiones y comisiones de programas especiales, aportan USD 1.9MM. Así mismo, **otros ingresos operacionales** son marginales y se originan en los servicios de Almaquil por almacenaje u otros. En el pasado provenían de la valuación de acciones permanentes, habiéndose vendido las rentables.

INDICADORES DE EFICIENCIA BNF	dic.07	dic.08	dic.09	dic.10	jun.11
Número de oficinas	110	146	149	139	145
Número de empleados	2.086	2.484	2.593	2.681	2.737
Activo neto promedio / Empleados	247	293	377	451	490
Cartera bruta promedio / Empleados	118	159	238	268	379
Gastos de Personal / Activo neto promedio	4,8%	5,5%	4,6%	3,7%	3,6%
Gastos de Operación / Activo neto promedio	7,7%	8,0%	7,2%	5,6%	5,2%
Gastos de Operación / Ingresos operativos netos	95%	109%	58%	86%	82%
Gastos de Operación + Provisiones / Ingresos operativos netos	126%	182%	93%	144%	128%

Fuente: BNF / Nota: 145 oficinas abiertas al público y 27 aprobadas por abrir

Dentro de la banca pública, el BNF tiene el mayor peso de **gastos de operación** respecto del activo neto promedio que administra, consistente con su nicho de mercado. Influye en su eficiencia, el crecimiento de la red bancaria, infraestructura y contratación de personal (253 personas de jun.10 a jun.11). En oct.11 se produce el despido de 300 funcionarios, que se estimó presionaría el gasto por las indemnizaciones, pero la administración señaló que se aplicaron las transferencias ministeriales para cubrir los subsidios.

Los gastos de operación acumulados a sep.11 crecen 5.6% anual, principalmente por la amortización de los programas de computación, mantenimiento y reparaciones, impuestos, contribuciones y multas. A futuro, la administración estima reducir gastos a través de la centralización de operaciones en las fábricas, reestructuración de procesos, desarrollo de tecnología, ingreso de personal técnico, y concientización de riesgos operativos. No obstante, la rentabilidad de la institución podría verse afectada por decisiones políticas de aumentar la red bancaria

El **gasto de provisiones** sube a USD 16.5MM el 2T11, habiéndose destinado principalmente a riesgo de créditos y cuentas por cobrar. La evaluación no está auditada, sustentando una mejora en la cobertura de cartera en riesgo, y ningún saldo en provisiones genéricas. Las provisiones a jun.11 son menores a la de jun.10 en -32.8%, lo que se puede justificar con la reducción de morosidad total en el periodo de 14.3% a 10.1%. Este gasto compromete el ingreso operativo neto en más del 41%, tornando al margen operacional neto en negativo en forma histórica. Por lo expuesto, el BNF tiene limitada capacidad financiera de mitigar riesgo crediticio, registrando provisiones adicionales.

Las utilidades contables de 2009, 2010 y 1er. semestre del 2011, se soportan en **ingresos extraordinarios,** que no son operativos, ni del giro normal del negocio del BNF. El rubro tiene comportamiento fluctuante, registrando la mayor cuantía en el 2010 y decreciendo -12% a jun.11. Su saldo viene de la recuperación de activos castigados USD 6.4MM e intereses vencidos USD 5.4MM y reversión de provisiones USD 8.6MM.

▪ ADMINISTRACION DE RIESGOS

El BNF modifica la práctica administrativa en jul.11, con una estructura organizacional por procesos. Esta contempla a la Gerencia de Riesgos como una unidad de la cadena de valor, integrada por las subgerencias de Riesgo Operativo, Riesgo de Crédito, Riesgo Estructural, y Riesgo de Mercado y Liquidez. El Comité de Administración Integral de Riesgos es responsable del control de riesgo, y su conformación varía en may.11, cuando lo preside el vocal suplente del Ministro de Agricultura, y los nuevos funcionarios de la Gerencia General (e) y Gerencia de Riesgos.

A jun.11 el control de riesgo crediticio incluyó: i) modificar los rankings de las sucursales según el índice de cartera vencida: A hasta 8%, B 8.01% – 11%, C 11.01% – 16%, y D > al 16%; ii) autorizar la concesión de créditos a clientes A, B, y C (según Directorio) al margen de la morosidad de la sucursal; iii) mantener la relación garantía/préstamo en 120% (ley prevé garantía mínima de 140%); y iv) ejecutar el plan de recuperación en las sucursales, con los comités de recuperación de cartera. En los pliegos para la contratación de auditores para el 2012, el BNF

considera la verificación de las estructuras y metodología de evaluación de riesgos.

RIESGO DE CRÉDITO: Dada la estructura del activo y la atención a los sectores productivos incluyendo aquellos vulnerables no calificados en otras entidades financieras, la cartera crece en forma significativa. Esta representa 93% del saldo de activos de riesgo considerados para evaluar riesgo de crédito, y presenta alto nivel de pérdidas esperadas. La evaluación que realiza el BNF, se fundamenta principalmente en la morosidad, aunque el 70% se clasifica como cartera comercial. Es decir que los resultados se alinean más a la importante porción de créditos por madurar, que a la tendencia de cobro y calidad real.

Activos de Riesgo	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	jun-11
A Normal	80,95%	73,83%	77,85%	82,94%	84,00%
B Potencial	7,10%	11,34%	6,23%	5,73%	5,10%
C Deficiente	2,25%	4,78%	2,79%	2,42%	2,35%
D Dudoso	1,39%	1,90%	2,79%	1,73%	1,71%
E Pérdida	8,31%	8,14%	10,34%	7,17%	6,84%
Total USD Miles	**415.629**	**662.653**	**766.222**	**1.147.873**	**1.136.657**
CDE USD Miles	**49.672**	**98.249**	**121.969**	**130.017**	**123.871**

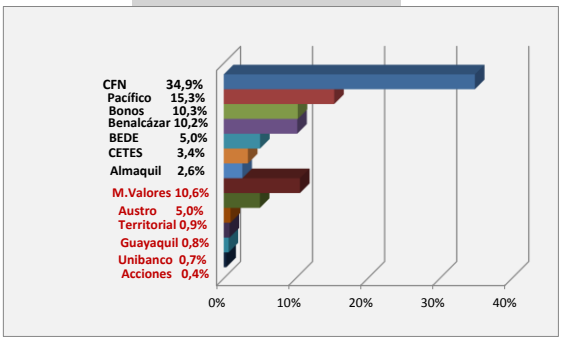
Además de las características de la cartera, se destacan otros activos con riesgo que afectan la rentabilidad del BNF, como: transferencias internas por conciliar (USD 10.2MM), inversiones vencidas, acciones de empresas en liquidación, inventarios obsoletos por lenta rotación o insumos perecibles, cuentas por cobrar en comercialización de productos y subsidios asumidos, e intereses vencidos.

Fondos Disponibles e Inversiones: La sumatoria de estos rubros (USD 270MM) representa 19.5% del activo. Considerando la calidad del depositario (BCE), la diversificación del portafolio en emisores e instrumentos de inversión, y su disponibilidad en el corto plazo, se estiman de inmediata realización y bajo riesgo. Se desconoce el impacto en riesgos, de la correspondencia de partidas conciliatorias pendientes de registro, por ser su cuantía material. Excepto por el portafolio que vence a más de 360 días y los bonos restringidos para encaje, están disponibles como reservas secundarias de liquidez inmediata, cuyo riesgo de pérdida por valuación no sería material. Se valoran al menor valor entre el precio de mercado y el costo por amortizar, y se clasifican en 71% para negociar y 29% como restringidas.

Los **depósitos en el BCE** de USD 192MM, no son remunerados y crece el 1er. semestre de 2011 en USD 95MM. Del saldo a jun.11 se destina a encaje bancario USD 88MM (10% de los depósitos sujetos a encaje); USD 86MM de inversión doméstica pendiente de colocar; y USD 18MM de partidas conciliatorias originadas en retenciones judiciales, liquidaciones del sistema de pago interbancario, débitos automáticos y transferencias por corresponder. El BNF precautela liquidez, con una política conservadora de efectivo y encaje, aunque eso implica renunciar a rentabilidad. El crecimiento de liquidez inmediata fluye con nuevas captaciones, cobro de inversiones al vencimiento sin renovación, recuperación de cartera y reinversión de depósitos, principalmente de las reservas de libre disponibilidad.

Las **inversiones** (USD 60MM) se destinan en 82% al sector estatal y 18% al sector privado, se expresan en US dólares y se adquieren y negocian en el mercado local, por lo cual no existe riesgo cambiario. Las inversiones del sector público se concentran en instituciones financieras estatales y deuda interna; mientras que las del sector privado, se reducen en forma permanente USD 74.7MM anual. Las del sector privado se diversifican por emisores del Mercado de Valores (empresas y bancos privados), con calificación de riesgo local mínima de A, excepto Banco Territorial y Casa Tosi (3% del portafolio).

INVERSIONES POR EMISOR



La estructura de plazos revela que el 52.5% del portafolio se amortizará hasta 180 días, y son de renta fija. Los bonos restringidos para encaje son 29% del saldo. Las inversiones en la Mutualista Benalcázar en Liquidación revisten alto riesgo de crédito, al estar vencidas y en cobro judicial (USD 6MM). No hay indicios de afectación por deterioro de la situación financiera de los demás emisores.

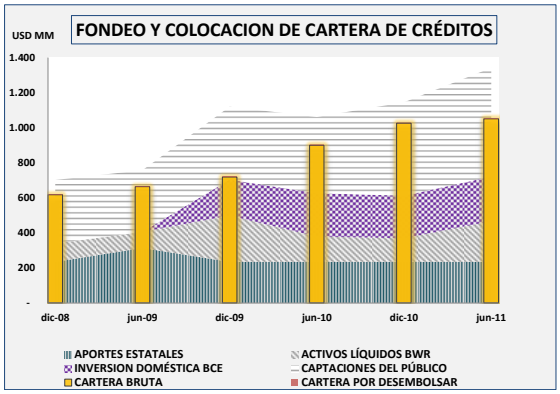
Las inversiones permanentes de renta variable se documentan con acciones de empresas. Almaquil representa 88% del saldo, y las acciones están al valor patrimonial proporcional, que es inferior al costo de adquisición, y se deducen del PTC. La SBS señala que Almaquil es una empresa de servicios financieros, que puede formar parte del grupo liderado por BNF. Las acciones de empresas que no son de índole financiera ni de sectores estratégicos, deben enajenarse conforme a la Ley Orgánica de Empresas Públicas. El BNF ha diseñado un plan de desinversión para las empresas en las que tiene participación minoritaria.

Calidad de Cartera: Las políticas de financiar actividades y sujetos que no califican en instituciones financieras privadas, y de conceder crédito en líneas de negocio a tasas preferenciales y a largo plazo, acorde al sector a atender por política gubernamental, originan aumento de cartera de 4.9 veces desde dic.06. Por el tiempo de financiamiento y metodología de evaluación, el 90% está por madurar y el 85% se califica como riesgo normal. Las características del crédito con años de gracia y vencimiento a largo plazo, limitan confirmar la calidad, pero se presume

que revisten de alto riesgo, por el destino de los recursos y comportamiento de los sujetos de crédito.

La cartera se evalúa con base en la **morosidad,** que a jun.11 es la más baja de los últimos años (10.1%). Sin embargo la cartera reestructurada (USD 54.6MM) y castigada (USD 36.6MM) aumentan 14.5% y 268% anual, respectivamente. Para renovar cartera vencida y por vencer de clientes en la línea de inversión doméstica del BCE, actualizan el instructivo y norman la sustitución y consolidación de cartera vencida y por vencer de clientes afectados por fenómenos naturales o factores exógenos. En jul.09 reactivan los juicios coactivos, pero el saldo de cartera en demanda judicial (USD 41.8MM) es bajo, ya que la cartera en riesgo asciende a USD 106MM y los intereses en suspenso a USD 28MM, a jun.11. El proceso de reestructuración y mejora de los procesos en la administración de riesgo de crédito, apoyará a mejorar estos rubros.

La cobertura de **provisiones** para la cartera en riesgo sube a 87.3%, acercándose al promedio de la banca pública, y disminuyendo la brecha respecto de las **pérdidas esperadas**. Todavía no estiman el nivel de provisiones con la nueva metodología de calificación de crédito de desarrollo, mas el BNF comenta que la intención de la norma es reducir exigencias a los créditos de desarrollo. A futuro no se estima que disminuya la sensibilidad del deudor a factores externos negativos originados en el clima, plagas, precios, sobreproducción, aranceles, u otros. Al efecto, incorporan acciones de mitigación de riesgo como el seguro agrícola, reingeniería de procesos que incluye asesoramiento técnico y seguimiento de la inversión para asegurar la reactivación productiva.



La cartera se financia con activos líquidos, recursos provenientes de aportes y captaciones, principalmente de instituciones públicas y financieras, resaltando la inversión doméstica del BCE y los depósitos del público. El BNF trabaja en el anclaje de plazos de la inversión doméstica de la RLD del BCE, de la cual USD 120MM vencen durante el 2011, con la cartera que ésta ha generado que es de largo plazo. De conseguir este objetivo, se adecuará la posición de las brechas acumuladas de liquidez negativas.

Contablemente ésta se clasifica como comercial 69.6%, microcrédito 25.3%, y consumo 5.1%; pero la mayoría tiene características de microcrédito y consumo, excepto el crédito asociativo que sería afín al comercial, por su cuantía, destino hacia adquisición de tierras y capital de trabajo, y respaldo sobre factibilidad de la inversión. Según estadísticas del COBIS, la colocación hasta jun.11 representa 37% del presupuesto. El informe de seguimiento al plan de regularización, establece cumplimiento de los planes operativos e indicadores financieros de 82% en microcrédito y 86% en crédito de desarrollo humano.

El BNF efectúa un **seguimiento** de las metas de colocación y recuperación por sucursal, aplicando las nuevas herramientas informáticas, que estarían concluidas en los módulos de clientes, crédito, cartera, garantías y recaudos, y 77% en cobranza. Dentro del módulo Cobis Scoring, el BNF tiene previsto mejorar sus procesos de evaluación de los sujetos de crédito de cada línea de negocio, considerando las políticas y procesos del nuevo modelo de Fábrica, encargado a la consultora responsable de la reingeniería de procesos del BNF. A pesar de los esfuerzos en tecnificar los controles, algunas sucursales han incumplido las normas prudenciales para la concesión de crédito, y se encuentra en etapa de investigación por parte de la Secretaría de Transparencia de la Gestión.

El BNF no registra **concentración de crédito,** ya que por su objeto social se diversifica en clientes y sector económico. El crédito más grande es asociativo agropecuario y asciende a USD 2MM, mientras que el promedio según las estadísticas de colocación a jun.11 es de USD 8.9M. Los formularios sobre límites de crédito no revelan créditos que excedan el 10% o 2% del PTC, y los 25 mayores deudores representan 0.9% de la cartera, 0.2 puntos porcentuales más que jun.10. Según auditoría externa, la base de datos de **personas vinculadas y grupos económicos** es incompleta, y carece de fuentes independientes para cruzar datos y asegurar fidelidad. Previa colocación de crédito, la unidad operativa debe considerar dicha base, por lo que la unidad operativa se encuentra limitada en asegurar la razonabilidad del reporte de crédito vinculado, el cual además se procesa en forma manual.

Contingentes: El BNF registra USD 8.5MM como contingentes, generados en 46% de créditos aprobados por desembolsar, 44% matrículas de almacenamiento simple y certificados de depósito de clientes por mercadería almacenada en Almaquil, y 10% de fianzas, garantías u otros. El impacto de litigios judiciales con deudores, fiduciarios, proveedores, jubilados, empleados y divergencias con terceros, no está registrado en este rubro, ni se han creado provisiones para asumir riesgo contingente.

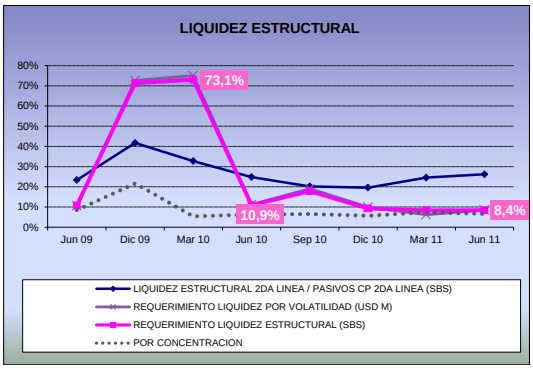
RIESGO DE MERCADO: La exposición a riesgo de mercado, medida ante la variación del 1% en las tasas de interés, se mantiene dentro de los límites tolerables del BNF. La sensibilidad a la variación de tasa disminuye la posición en riesgo del margen financiero a USD +/-2.482M en jun.11 (USD +/-2.757M en jun.10). La posición en riesgo del valor patrimonial en cambio aumenta a USD +/-3.576M (USD +/-3.516M en jun.10). Cabe considerar que las

tasas de interés activas subsidiadas, no tienen reprecio ni se exponen a las fluctuaciones de mercado.

La exposición a riesgo cambiario por fluctuación en la cotización de la moneda es marginal, porque el BNF no tiene posiciones materiales abiertas en moneda extranjera. El fondeo es local, y no se estima que en el corto plazo se presenten riesgos de convertibilidad y transformación de la moneda de libre circulación que es el US dólar.

RIESGO DE LIQUIDEZ: El BNF no registra riesgos de liquidez, medidos a través de las metodologías de liquidez estructural y brechas acumuladas de liquidez. Impacta en la liquidez la contribución de algunos organismos públicos, las que a futuro se supeditarían a la situación fiscal, como: renovación de la reserva de libre disponibilidad del BCE USD 57.7MM, transferencias del Gobierno para las finanzas populares, captaciones de IFIS e entidades públicas, recuperación de la venta de las acciones de la cementera, entre otras.

Los niveles de **liquidez estructural** están por debajo del promedio de la banca pública. Registra USD 192MM en la cuenta corriente del BCE, y activos líquidos BWR por USD 233MM, con un crecimiento del 60.5% anual. Las fluctuaciones históricas del requerimiento mínimo de liquidez estructural, se originan en las reservas de libre disponibilidad del BCE, que ingresan en dic.09. En el cálculo esta reserva se incluye hasta mar.10, y luego se excluye al igual que los depósitos judiciales. El gráfico revela las fluctuaciones, los periodos de desfase de la **liquidez estructural de 2da línea,** y la cobertura del requerimiento mínimo, volatilidad promedio ponderada y concentración desde jun.10. A sep.11 mejora la brecha de cobertura de la volatilidad y concentración respecto de dic.10, con liquidez estructural de 1ra. y 2da. líneas.



Las **brechas de liquidez** calculadas con base en las diferencias entre los flujos de efectivo de activos y pasivos, en los escenarios contractual, dinámico y esperado, revelan que a jun.11 las brechas acumuladas son negativas en las bandas de tiempo de 1 a 360 días, en todos los escenarios, dada la estructura de maduración a largo plazo de la cartera frente a depósitos a la vista o de corto plazo. No obstante, el volumen de activos líquidos evita que se presenten posiciones de liquidez en riesgo. La banda de más de doce meses revela una brecha acumulada promedio positiva de USD 400MM a jun.11, suficiente en situaciones de estrés. La mayor brecha acumulada negativa compromete -23% del activo líquido, es decir 6 puntos porcentuales menos que en jun.10. Tienen limitaciones tecnológicas al calcular amortizaciones graduales por inversión, esperando a futuro precisar los cálculos con las herramientas del Core.

La **concentración en los 25 mayores depositantes** representa 40.2% de las obligaciones con el público, lo que eleva el riesgo de liquidez. En este indicador impacta el depósito de la inversión doméstica del BCE, que representa el 72% de los 25 mayores depositantes, valor que se lo considera menos volátil en condiciones macroeconómicas normales. De todos modos, el volumen de concentración se reduce 9.2% anual a jun.11, pero es 24 puntos porcentuales mayor que en jun.09. La muestra de los 100 mayores depositantes evidencia la dependencia en las captaciones de entidades estatales, y que sólo el 11% de los depósitos pertenecen a instituciones financieras, personas naturales y jurídicas. A jun.11 los activos netos se financian con captaciones 63.2%, patrimonio 30.1%, fondos en administración y proveedores 3%, recaudaciones del sector público y otros pasivos 3.8%.

RIESGO OPERATIVO: El 2T11 el BNF registra un avance importante del proceso tecnológico, concluyendo la migración e implantación de los módulos de clientes, atención de usuarios, crédito y cartera, contabilidad, herramientas batch, firmas, con un total de 859 personas capacitadas en 2.268 horas. De igual forma, proporciona soluciones informáticas para implementar productos diferenciadores, como: microcrédito, cámara de compensación, bono de desarrollo humano, cajeros automáticos, banca virtual, distribución y comercialización de productos, intranet, fondo especial.

En la definición y elaboración del plan de contingencia, el CAIR dispuso que la consultora identifique los procesos críticos, eventos de riesgo, evaluación de riesgos determinando impacto y frecuencia y estructurando un mapa de riesgos. Se registró un avance del 25% en los planes y procedimientos para asegurar la continuidad del negocio, habiendo aprobado el Directorio la guía metodológica del plan, y dispuesto que su desarrollo lo efectúe la Gerencia de Riesgos.

Se espera que el desarrollo tecnológico y nueva estructura administrativa, mitiguen el alto riesgo operativo. Hasta jun.11 no se dispone de la matriz de riesgo operativo, ni integral, por lo que no se ha cuantificado la eventual exposición a pérdidas, ni requerimientos de capital para afrontarlas. El cronograma y plan de acción para superar las observaciones de los auditores externos, apoyará al desarrollo de instructivos que mitiguen riesgo operativo.

En el ámbito legal disponen del control de juicios coactivos y cobranzas con clientes, debiendo complementar con el control de contingencias que

generan **riesgo legal.** En un medio de comunicación (Universo) se difundió en oct.11 los resultados del examen de la Contraloría General del Estado a la compra de harina de trigo, que establece incumplimiento de las normas de contratación pública, señala responsabilidades administrativas y presume peculado contra 27 funcionarios, de los cuales 2 vocales están en funciones, 4 son ex vocales del Directorio, además de listar a algunos integrantes de la plana gerencial y operativa.

- **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

El soporte del Estado ha permitido mantener la calificación de riesgo del BNF, que se ha desenvuelto con alto riesgo crediticio y operativo y ausente rentabilidad operativa. Dada su naturaleza pública y papel preponderante en la política social, se estima que el soporte estatal se mantenga a futuro, aunque supeditado a la capacidad fiscal. En el 2011 el BNF no ha presupuestado la recepción de aportes del Estado, siendo importante que el BNF alcance utilidades operativas y opere en forma sustentable.

La solvencia medida con el **patrimonio técnico constituido** supera ampliamente los requerimientos mínimos legales. El patrimonio efectivo es de buena calidad, y el secundario incluye pérdidas acumuladas de USD -112MM, que no se compensa con los resultados de operación. La solvencia se afectará con los ajustes contra resultados que permitan superar las observaciones de auditoría externa, mas se estima que el excedente respecto del requerimiento legal, podría afrontar dicho impacto. La exposición a pérdidas que determine la matriz de riesgo integral, afina el análisis sobre la solvencia necesaria, valor que a jun.11 no se ha determinado. Lo señalado, considerando la tendencia de contracción de PTC, por el crecimiento de activos ponderados por riesgo y la baja o ausente rentabilidad en términos reales.

El **capital libre** se incrementa en 25% anual, por el crecimiento importante de las disponibilidades, al igual que la cobertura de eventuales riesgos en activos productivos, eventuales riesgos no provisionados y patrimonio. Los indicadores que se aproximan al promedio del sistema en el primer caso, pero aún están 8 puntos porcentuales por debajo en el caso de la cobertura de riesgos de patrimonio más provisiones.

BANCO NACIONAL DE FOMENTO

(USD MILES)	SISTEMA IFIS PUBLICAS	dic-07 BNF	dic-08 BNF	dic-09 BNF	jun-10 BNF	dic-10 GRUPO BNF	mar-11 GRUPO BNF	jun-11 GRUPO BNF
ACTIVOS								
Inversiones Brutas	*542.732*	73.864	32.902	94.134	96.032	60.321	54.976	52.139
Cartera Productiva Bruta	*2.777.694*	342.222	530.161	595.333	770.370	890.900	899.954	943.919
Otros Activos Productivos Brutos	*66.945*	43.891	12.777	44.010	1.292	1.747	214	214
Total Activos Productivos	***3.387.371***	**459.977**	**575.840**	**733.477**	**867.694**	**952.969**	**955.144**	**996.271**
Depositos en Instituciones Financieras	*273.056*	56.672	62.880	153.171	36.388	81.711	59.986	104.370
Fondos Disponibles Improductivos	*198.965*	32.470	36.251	41.242	88.931	31.963	119.119	106.773
Cartera en Riesgo	*204.285*	53.502	86.660	122.694	128.067	133.883	112.148	106.161
Activo Fijo	*75.251*	20.709	21.798	24.634	25.676	27.000	28.022	29.088
Otros Activos Improductivos	*430.272*	46.554	123.543	149.014	190.926	176.817	165.984	147.217
Total Provisiones	*-250.062*	-44.443	-74.711	-103.252	-117.526	-107.189	-105.992	-107.236
Total Activos Improductivos	***1.181.829***	**209.907**	**331.132**	**490.755**	**469.988**	**451.373**	**485.259**	**493.609**
Total Activos	***4.319.138***	**625.441**	**832.260**	**1.120.980**	**1.220.156**	**1.297.152**	**1.334.412**	**1.382.644**
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	*2.212.813*	345.716	362.077	621.028	681.165	773.807	812.134	873.534
Depósitos a la Vista	*571.366*	280.346	328.584	363.670	433.098	462.505	488.804	538.756
Operaciones de Reporto	*360*	30.000	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	*1.599.556*	34.928	32.953	256.533	247.189	310.284	322.331	333.735
Depósitos en Garantia	*41.532*	442	540	825	878	1.018	998	1.043
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	*48.000*	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	*10.729*	11.556	22.242	11.700	16.545	12.329	9.516	10.729
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	*92.992*	1.886	1.246	935	758	635	567	496
Valores en Circulación	*514*	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	*621.137*	43.023	73.003	67.625	96.422	94.593	90.630	74.281
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	***2.986.186***	**402.182**	**458.568**	**701.287**	**794.890**	**881.364**	**912.847**	**959.040**
TOTAL PATRIMONIO	***1.332.953***	**223.259**	**373.692**	**419.693**	**425.265**	**415.788**	**421.565**	**423.604**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	***4.319.138***	**625.441**	**832.260**	**1.120.980**	**1.220.156**	**1.297.152**	**1.334.412**	**1.382.644**
CONTINGENTES	***461.038***	**2.767**	**4.474**	**5.416**	**5.714**	**8.952**	**8.186**	**8.523**
RESULTADOS								
Intereses Ganados	*125.430*	41.196	57.243	68.670	37.723	81.690	21.671	44.964
Intereses Pagados	*28.439*	8.242	8.269	6.342	5.067	10.608	3.185	6.493
Intereses Netos	***96.991***	**32.954**	**48.974**	**62.328**	**32.656**	**71.082**	**18.486**	**38.471**
Otros Ingresos Financieros Netos	*3.565*	9.885	5.803	3.239	2.642	5.772	1.102	2.155
Margen Bruto Financiero	***100.556***	**42.840**	**54.777**	**65.566**	**35.299**	**76.855**	**19.588**	**40.626**
Ingresos por Servicios	*1.105*	-	-	-	-	-	93	155
Otros Ingresos Operacionales	*1.260*	569	9	56.264	6.442	2.301	1	14
Gastos de Operación	*61.774*	39.818	58.260	70.539	33.282	68.227	16.122	35.322
Otras Perdidas Operacionales	*5*	1.304	1.208	133	18	157	-	197
Margen Operacional antes de Provisiones	***41.141***	**2.287**	**-4.682**	**51.158**	**8.441**	**10.771**	**3.559**	**5.276**
Provisiones	*38.653*	13.281	39.376	42.173	24.701	45.151	9.733	16.594
Margen Operacional Neto	***2.488***	**-10.994**	**-44.058**	**8.985**	**-16.260**	**-34.380**	**-6.173**	**-11.318**
Otros Ingresos	*45.003*	11.612	14.380	23.425	30.343	49.017	13.634	21.786
Otros Gastos y Perdidas	*5.088*	4.238	8.010	11.197	8.510	12.042	1.684	2.653
Impuestos y Participacion de Empleados	*1.089*	-	-	-	-	134	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	***41.314***	**-3.620**	**-37.688**	**21.213**	**5.573**	**2.461**	**5.776**	**7.815**

BANCO NACIONAL DE FOMENTO

(USD MILES)	SISTEMA IFIS PUBLICAS	dic-07 BNF	dic-08 BNF	dic-09 BNF	mar-10 BNF	dic-10 GRUPO BNF	mar-11 GRUPO BNF	jun-11 GRUPO BNF
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	*3.586.336*	492.447	612.091	774.719	880.316	984.968	1.074.263	1.103.044
Inversiones Netas	*433.336*	73.864	32.902	94.134	92.523	60.321	54.798	52.009
Cartera Bruta total	*2.981.979*	395.724	616.821	718.027	804.196	1.024.783	1.012.102	1.050.079
Cartera Vencida	*102.423*	21.559	29.661	47.051	52.507	43.944	44.294	41.721
Cartera en Riesgo	*204.285*	53.502	86.660	122.694	130.680	133.883	112.148	106.161
Cartera C+D+E	*178.998*	49.408	77.180	113.324	124.667	116.168	120.268	117.521
Provisiones para Cartera	*-181.671*	-38.212	-56.826	-86.239	-97.206	-90.301	-92.096	-92.642
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	*74,1%*	68,7%	63,5%	59,9%	64,0%	67,9%	66,3%	66,9%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	*146,6%*	148,3%	171,6%	123,3%	138,1%	129,3%	125,8%	114,8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	*3,4%*	5,4%	4,8%	6,6%	6,5%	4,3%	4,0%	4,0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	*6,9%*	13,5%	14,0%	17,1%	16,2%	13,1%	11,1%	10,1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	*6,0%*	12,5%	12,5%	15,8%	15,5%	11,3%	11,9%	11,2%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Ries	*88,9%*	71,4%	65,6%	70,3%	74,4%	67,4%	82,1%	87,3%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	*101,5%*	77,3%	73,6%	76,1%	78,0%	77,7%	76,6%	78,8%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	*6,1%*	9,7%	9,2%	12,0%	12,1%	8,8%	9,1%	8,8%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		89,5%	76,0%	84,7%	82,6%	82,4%	83,6%	86,5%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	*N/D*	0,0%	1,0%	0,8%	0,7%	0,6%	0,6%	0,9%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o trans	*9,6%*	17,4%	16,8%	18,4%	17,7%	17,4%	11,9%	11,5%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant	*N/D*	12,6%	23,4%	31,4%	4,9%	26,5%	12,8%	24,0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	*N/D*	0,0%	1,7%	1,3%	1,3%	1,5%	1,5%	2,3%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	*101,2%*	424,7%	-226,7%	26,6%	189,2%	249,4%	27,5%	25,9%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	*3,2%*	2,0%	1,5%	1,4%	5,2%	3,1%	0,4%	0,3%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	*36,4%*	38,9%	50,3%	53,3%	41,3%	35,3%	35,8%	36,4%
TIER I / APPR	*34,7%*	37,5%	54,5%	52,1%	40,3%	42,5%	42,5%	43,0%
PTC / Activos y Contingentes*	*26,7%*	30,8%	43,6%	34,8%	35,3%	31,1%	30,7%	29,7%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	*5,9%*	10,7%	6,0%	6,3%	6,1%	6,3%	6,8%	6,7%
Capital libre (USD)**	*871.731*	146.938	216.403	226.603	227.862	185.278	221.402	248.374
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos	*24,31%*	29,84%	35,35%	29,25%	25,88%	18,81%	20,61%	22,52%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	*55,1%*	54,9%	48,3%	43,33%	42,79%	35,43%	41,97%	46,79%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	*95,3%*	96,3%	108,4%	97,7%	97,7%	120,4%	118,7%	118,1%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancar	*41,0%*	43,3%	51,3%	43,0%	37,0%	34,4%	32,0%	31,6%
TIER I / Activo Neto Promedio	*37,4%*	36,2%	54,3%	39,2%	35,3%	40,3%	37,0%	36,4%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	*40*	2.898	1.832	837	99	435	21	40
Ingresos Operativos Netos	*102.916*	42.105	53.577	121.697	22.459	78.998	19.681	40.598
Resultado antes de impuestos y participacion	*42.403*	-3.620	-37.688	21.213	2.603	2.461	5.776	7.815
Margen de Interés Neto	*77,3%*	80,0%	85,6%	90,8%	86,1%	87,0%	85,3%	85,6%
ROE***	*6,81%*	-2,28%	-12,63%	5,35%	2,47%	0,59%	5,52%	3,72%
ROE Operativo	*0,41%*	-6,92%	-14,76%	2,27%	-6,67%	-8,23%	-5,90%	-5,39%
ROA***	*2,54%*	-0,70%	-5,17%	2,17%	0,91%	0,20%	1,76%	1,17%
ROA Operativo	*0,15%*	-2,13%	-6,04%	0,92%	-2,46%	-2,84%	-1,88%	-1,69%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	*94,3%*	85,2%	94,8%	51,9%	67,9%	91,5%	94,8%	94,9%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	*7,7%*	9,5%	9,8%	9,6%	7,9%	8,6%	7,8%	7,9%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	*8,0%*	11,4%	10,6%	10,0%	8,4%	9,1%	8,2%	8,3%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	*94,0%*	580,7%	-840,9%	82,4%	196,1%	419,2%	273,5%	314,5%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	*97,6%*	126,1%	182,2%	92,6%	131,2%	143,5%	131,4%	127,9%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	*60,0%*	94,6%	108,7%	58,0%	67,5%	86,4%	81,9%	87,0%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	*6,2%*	10,3%	13,4%	11,5%	10,3%	9,4%	7,9%	46,5%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	*472.021*	89.142	99.131	194.413	153.720	113.674	179.105	211.144
Activos Liquidos (BWR)	*565.719*	108.481	105.331	264.018	202.697	135.935	202.770	232.815
25 Mayores Depositantes****	*1.244.239*	N/D	63.507	264.528	305.925	333.632	334.543	351.081
100 Mayores Depositantes****	*1.271.942*	N/D	73.871	282.686	323.678	352.817	364.282	380.950
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	*45,4%*	33,6%	26,5%	60,5%	45,8%	25,3%	35,7%	37,3%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	*28,9%*	35,8%	26,4%	41,7%	32,7%	19,6%	24,5%	26,2%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	*N/D*	N/D	19,1%	71,3%	73,1%	9,3%	8,3%	8,4%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	*N/D*	N/D	-20,3%	-28,4%	-21,8%	-21,3%	-30,0%	-23,1%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	*45,4%*	33,6%	26,5%	60,5%	45,8%	25,3%	35,7%	37,3%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	*37,9%*	27,6%	24,9%	44,5%	34,7%	21,2%	31,5%	33,8%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	*56,2%*	0,0%	17,5%	42,6%	49,4%	43,1%	41,2%	40,2%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	*219,9%*	0,0%	60,3%	100,2%	150,9%	245,4%	165,0%	150,8%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del BNF
** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)
*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta
**** El dato del sistema es referencial